



Flat Capital AB (publ)

Delårsrapport

januari - september 2024



Höjdpunkter Q3 2024

- **Harvey annonserar en ny runda som värderar dem till 1,5 BUSD,** och leds av GV (Google Ventures), med deltagande från flera välrenommerade investerare såsom; OpenAI, Kleiner Perkins och Sequoia.
- **Flat släpper Q2-rapport och tar även lite efterlängtd semester,** och kommer tillbaka till kontoret laddade inför höstens aktiviteter! :)

Jul

Aug

- **Flat annonserar sin investering på 22 MSEK i SpaceX,** varav den första delinvesteringen om cirka 18 MSEK är genomförd. SpaceX grundades 2002 av VDn Elon Musk för att revolutionera rymdtransport med målet att möjliggöra mänskligt liv på andra planeter.
- **Klarna släpper sin H1-rapport och visar på fortsatt stark tillväxt,** med 1,3 BUSD intäkter under H1 (+27% Y/Y), fortsatt succé i USA med en stark 93%-ig tillväxt i bruttovinst & sju lönsamma kvartal i rad i USA.

- **Flat annonserar en företrädesemission säkrad till 69%,** med vederlagsfria teckningsåtaganden från befintliga investerare, bland annat Frankenius Noterat AB, Cicero fonder, samt Dusco AB, som är helägt av familjen Douglas, och AltoCumulus, kapitalförvaltare inom Axel Johnson Gruppen.
- **SpaceX: Polaris Dawn - den första kommersiella 'Space-walken',** genomförs där fyra astronauter spenderade fem dagar i rymden. Utöver 'Space-walken' så testas för första gången SpaceX's EV-rymddräkt.

Sep

Finansiell information

TSEK	30 sep 2024	30 jun 2024	31 mar 2024	31 dec 2023	30 sep 2023
Substansvärde	392 712	370 267	402 175	412 759	438 422
- varav aktier i noterade bolag	20 223	18 627	17 189	18 307	20 013
- varav aktier i onoterade bolag	286 727	226 651	243 130	231 862	251 336
- varav nettokassa	86 147	125 557	141 426	162 351	171 027
- varav övriga nettotillgångar/-skulder	-384	-568	431	239	-3 954
Substansvärde per aktie, SEK	8,00	7,55	8,20	8,41	8,93
- varav nettokassa per aktie	1,76	2,56	2,88	3,31	3,49

TSEK	Q3 2024	Q3 2023	jan-sep 2024	jan-sep 2023	Helår 2023
Rörelsens kostnader	-1 130	-1 114	-4 024	-5 956	-7 598
Periodens resultat	22 482	-29 053	-20 009	-57 831	-83 358
Värdeförändring värdepappersinnehav	22 863	-28 239	-19 811	-53 538	-77 921
- varav realiserat	0	0	0	-7 227	-7 227
Investeringar	38 809	0	76 592	58 210	61 414
Avyttringar	0	0	0	4 830	4 830
Operativa kostnader i förhållande till genomsnittligt substansvärde, på årsbasis	1,19%	1,39%	1,33%	2,49%	2,00%



Substansvärde (NAV)
2024-09-30



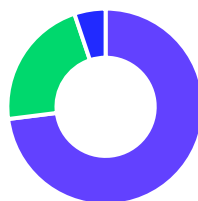
NAV per aktie
2024-09-30



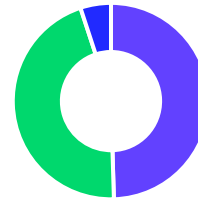
Förändring NAV per
aktie, Q3'24 / Q2'24



- Fem största innehav¹, 48%
- Nettokassa och övriga nettotillgångar/-skulder, 22%
- Alla övriga innehav², 30%



- Aktier i onoterade bolag, 73%
- Nettokassa och övriga nettotillgångar/-skulder, 22%
- Aktier i noterade bolag, 5%



- Innehav i SEK, 50%
- Innehav i USD, 45%
- Övriga valutor, 5%

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

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

Delårsrapport: januari - september 2024

Perioden juli - september 2024

(Jämförelseperiod: Q3-2023)

- Värdeförändringen i värdepappersinnehav uppgick till 22 863 TSEK (-28 239), inklusive FX effekt om cirka -9 729 TSEK. Värdeförändringen utgörs huvudsakligen av flera innehav som nyligen genomfört kapitalanskaffningar till uppdaterade värderingar. Detta inkluderar innehav som ex. Perplexity, Harvey, DeepL, Figma och Quarrt, vars ackumulerade värdejustering uppgår till cirka 22 151 TSEK. För vidare kommentar av värdeförändringar i värdepappersinnehav, se Not 2.
- Investeringarna uppgick till 38 809 TSEK (0), se "Investeringar och avyttringar under kvartalet".
- Rörelsens kostnader uppgick till 1 130 TSEK (1 114) motsvarande 1,19 % (1,39%) av genomsnittligt NAV, på årsbasis.
- Rörelseresultatet uppgick till 21 733 TSEK (-29 353). I rörelseresultatet ingår ej realiserade värdeförändringar med 22 863 TSEK (-28 239).
- Resultatet efter skatt uppgick till 22 482 TSEK (-29 053).
- Resultatet per aktie uppgick till 0,46 SEK (-0,80).

Perioden januari - september 2024

(Jämförelseperiod: jan-sep -2023)

- Värdeförändringen i värdepappersinnehav uppgick till -19 811 TSEK (-53 538) och utgörs huvudsakligen av värdeförändring i OpenAI +37 662 TSEK samt Getir -61 338 TSEK. För vidare kommentarer av värdeförändringar i värdepappersinnehav, se Not 2.
- Investeringar uppgick till 76 593 TSEK (58 210).
- Rörelsens kostnader uppgick till 4 024 TSEK (5 956) motsvarande 1,33% (2,49%) av genomsnittligt NAV, på årsbasis.
- Rörelseresultatet uppgick till -23 835 TSEK (-59 494). I rörelseresultatet ingår ej realiserade värdeförändringar med -19 811 TSEK (-46 311) samt realiserade om 0 TSEK (-7 227).
- Resultatet efter skatt uppgick till -20 009 TSEK (-57 831).
- Resultatet per aktie uppgick till -0,41 SEK (-1,78).

Väsentliga händelser under kvartalet

- Flats styrelse beslutade i september om genomförandet av en nyemission med företrädesrätt för befintliga B-aktieägare. Vid full teckning tillförs Flat 80 MSEK före emissionskostnader. Emissionen är säkerställd till 55 MSEK, motsvarande 69%, genom teckningsåtaganden. Flat har även möjlighet att utöka emissionsbeloppet ytterligare, med upp till 60 MSEK om emissionen övertecknas. Se även [Pressmeddelande 2024-09-27](#)

Väsentliga händelser efter kvartalets utgång

- Inga väsentliga händelser har inträffat efter kvartalets utgång.

Investeringar & avyttringar under kvartalet

- Under kvartalet genomfördes fyra investeringar, varav tre nya innehav, till ett totalt värde motsvarande 38 809 TSEK;
- Flat investerade 17 604 TSEK i SpaceX, som bland annat designar, tillverkar och skjuter upp några av världens mest avancerade raketer och rymdfarkoster. SpaceX erbjuder även internettjänster genom satelliter via sitt varumärke Starlink. Investeringen gjordes genom ett så kallat SPV och innebär marknadsmässiga förvaltningskostnader.
- Flat investerade 10 000 TSEK i säkerhetsbolaget Hemla som nyligen grundades och drivs av entreprenörerna Fredrik Hamilton, Axel Möller och VD Jakob Lyckenvik med ambitionen att bygga nästa generations säkerhetstjänst. Flat var även en av de första externa investerarna i Budbee, som grundades och drevs av Fredrik Hamilton.
- Flat investerade även 10 749 TSEK, i ett amerikanskt AI-hårdvarubolag, men då rundan inte är annonserad ännu så avser vi att återkomma med mer information.
- Flat deltog även med sin pro-rata i portföljbolaget CDLP, motsvarande cirka 456 TSEK, i samband med att bolaget stängde en ny finansieringsrunda.

Flat genomför en företrädesemission om 80 MSEK, säkerställd till 69 procent

Och viktigast av allt - missa inte vår AW 13:e november (se länk/QR till höger!)
Se även nedan för viktiga datum att hålla koll på inför företrädesemissionen:

- 1 nov - Sista handelsdag av Flats aktie inklusive teckningsrätter
- 7 - 18 nov - Handel i teckningsrätter
- 7 - 21 nov - Teckningsperiod
- 22 nov - Förväntad dag för offentliggörande av prel. emissionsutfall

Anmälan till AW!



VD har ordet

Hej bästa aktieägare och alla intresserade,

Med risk att låta som en gammal kärring (vilket jag alltför ofta känner mig som) undrar jag vart tiden tog vägen!? Vi är redan i slutet av oktober, och slutet av året närmar sig med stormsteg. Vi har passerat tredje kvartalet 2024 och liksom tidigare kvartal sedan min start på Flat, har det varit mycket händelserikt. Vi lever i en orolig värld, något som kapitalmarknaderna inte nödvändigtvis har påverkats av under kvartalet. Precis som historien visat tenderar marknaden att se glaset som halvfullt och fokusera på en framåtblickande (optimistisk) framtidsutsikt. Fokuserar man blint på börsen är det skrämmande lätt att glömma den rådande geopolitiska- och makroekonomiska oron som råder.

Utveckling i kvartalet

Det tredje kvartalet avslutas med en positiv utveckling av substansvärdet som landade på 393 MSEK, motsvarande 8,00 SEK per aktie eller +6,1% Q/Q. Utvecklingen är ett resultat av att vi justerat upp värden på ett antal innehav efterföljande nya kapitalrundor till högre värderingar, motsvarande cirka 22,1 MSEK, och att vi justerat upp vårt innehav i Klarna med 8,7 MSEK. Justeringen i Klarna är en reflektion av de värden vi uppfattar i gråhandelsmarknaden vilket också är i linje med hur andra publika aktörer värderar Klarna. Vår relativt tunga exponering till andra valutor, främst USD (c. 45 %) hade en negativ utveckling under kvartalet om cirka -9,7 MSEK, vilket är inkluderat i vårt substansvärde. Vi har naturligtvis inte missat nyheten om att OpenAI, som vi har exponering till, genomfört en ny kapitalrunda till en uppdaterad värdering om cirka 150 miljarder dollar. Vi har däremot inte justerat värdet av vårt innehav i OpenAI då vi avvaktar ytterligare information från bolaget innan vidare justering. Sammantaget så kan vi konstatera att vi har en övergripande medvind i våra portföljbolag, inte minst de med tydlig AI exponering, vilket bland annat reflekteras i de kapitalrundor som genomförts under kvartalet. Vi har fortsatt sett ett positivt momentum även efter kvartalets slut.

Företrädesemission - vi tar in pengar!

Det var med stolthet och en stor skopa ödmjukhet som vi under kvartalet annonserade att vi genomför en företrädesemission av B-aktier i Flat om 80 MSEK till 12,50 per aktie, vilken är säkerställd till 69%. Teckningsperioden löper mellan den 7 och 21 november, och vi ser fram emot att återkoppla till aktieägare och marknaden om hur mycket kapital vi fått in tillslut! Vi vill även passa på att bjuda in till en after work med pizza och förfriskningar den 13 november hos oss på Alma, Nybrogatan 8 klockan 16.45. Vi ser fram emot att få hänga med er, berätta mer om vad som händer på Flat och äta pizza!

Investeringar

Vi har en stark position att utgå ifrån när vi tittar på investeringsmöjligheter. Vi upplever att aktiviteten av kapitalrundor har tagit ordentlig fart och att kapitalrundorna generellt sett stängs snabbare. Vårt dealflow i kombination med vårt slimmade team och snabba beslutsvägar innebär att vi kan delta i eftertraktade bolag. Vårt att understryka är att vi tittar på oerhört många möjligheter just nu. Men mycket ska kännas rätt för att vi ska komma till ett investeringsbeslut - vi är mycket kräsna!

Vi har under kvartalet gjort två nya spännande investeringar:

- **SpaceX:** Det var förstås väldigt kul att annonsera vår investering i SpaceX, som gjordes via ett SPV, vilket länge har varit en dröminvestering. Bolaget utmanar och driver både satellit- och rymdindustrin framåt. Sedan vi annonserade investeringen har bolaget hunnit med över 15 uppskjutningar, genomfört den första kommersiella spacewalken samt landat Starships Super Heavy-booster. Med deras enorma ambitioner och framgång är det nog inte omöjligt att Elon Musk lyckas med att möjliggöra mänskligt liv på Mars(!)
- **Hemla:** Vi annonserade nyligen vår investering om 10 MSEK i säkerhetsbolaget Hemla med Fredrik Hamilton, Axel Möller och VD Jakob Lyckenvik vid rodret. De är i full färd att bygga nästa generations säkerhetstjänst. Med AI-teknologi ska de omdefiniera vad trygghet innebär, både i det fysiska och digitala hemmet. Flat, genom Sebastian och Nina, var bland de första investerarna i Fredrik Hamiltons tidigare bolag Budbee, och det känns förstås kul att få följa grundarna i nästa projekt med minst lika höga ambitioner. Signa upp er på deras [väntelista!](#)

Dessutom har vi investerat cirka 11 MSEK i ett kombinerat AI- och hårdvarubolag i USA. Vi ser fram emot att återkomma med fler detaljer när deras runda är offentliggjord. Efter investeringar på cirka 39 MSEK och kostnader om -1,1 MSEK under över kvartalet, så inleder vi det nya kvartalet med en kassa på cirka 86 MSEK, motsvarande 22% av substansvärdet. Med den kassan, tillsammans med likviden från företrädesemissionen, ser vi fram emot att göra fler investeringar i nya och befintliga bolag. Spektrat av investeringar som vi tittar på är brett, men det dem har gemensamt är att de drivs av dedikerade grundare och team med innovativa ambitioner att förändra och utmana i skalbara marknader med framtiden framför sig.

Vi lever som sagt i en osäker tid, med stora geopolitiska och makroekonomiska utmaningar. Med stor respekt för detta vågar jag ändå påstå att vi ser ljus på Flat-framtiden, både på kort och lång sikt med positivt momentum. Våra portföljinnehav fortsätter att imponera och har spännande tider framför sig, och vi ser med stolthet fram emot att fortsätta att följa dem under 2025. Extra roligt är förstås att några av de senaste investeringar som vi har gjort inom AI-sektorn konsekvent lyfts fram som kategori-ledande och några av de mest lovande globala AI-bolagen! Det är vi nog relativt unika om att kunna stoltsera med, särskilt ur en europeisk kontext.

Detta och lite mer pratar vi gärna mer om med er som vill kika förbi på vår AW den 13 november 16.45 på Alma, Nybrogatan 8 - ses där!
Anmälning görs här: [Jag kommer på AW!!!](#)

Allt gott så länge!
// Hanna



Verksamhetsbeskrivning

Kort om Flat

Flat Capital AB ("Flat") är ett investeringsbolag som utmärker sig på tre sätt:

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

Flat grundades 2013 av entreprenörerna Nina och Sebastian Siemiatkowski, Nina med bakgrund som VD och grundare i Milkywire och Sebastian som medgrundare och VD i Klarna.

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.

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.

Portföljen består idag av 29 bolag där de största innehaven är OpenAI, Instabee, Klarna, Truecaller och Harvey.

Investeringsstrategi



Framstående entreprenörer

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



Attraktiva marknader

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



Onoterade tillväxtbolag

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



Passiv minoritetsägare










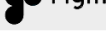







Flat är i huvudsak en passiv investerare och söker därmed en minoritetsandel i portföljbolagen.



Globala investeringar

Flat investerar globalt.

Våra innehav

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

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

Kort beskrivning av största innehav (1/5)

OpenAI

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

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

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

Läs mer: www.openai.com

Instabee

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

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

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 85 miljoner aktiva användare globalt och 2,5 miljoner transaktioner per dygn, revolutionerar Klarnas schyssta, hållbara och AI-drivna betalnings- och shoppinglösningar hur människor shoppar och betalar online, och hjälper konsumenter att shoppa smartare, tryggare och smidigare.

Fler än 600 000 globala detaljhandelpartners, inklusive H&M, Saks, Sephora, Macy's, IKEA, Expedia Group och Nike, har integrerat Klarnas innovativa teknologier och marknadsföringslösningar för att driva tillväxt och lojalitet.

Läs mer: www.klarna.com

truecaller

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

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

Plattformen har idag över 400 miljoner aktiva användare som de hjälper till en tryggare och mer effektiv kommunikationsupplevelse. Användare kan också använda appen för att slå upp nummer i Truecallers breda identitetsdatabas med en halv miljard nedladdningar sedan lanseringen och cirka 50 miljarder oönskade samtal som identifierats och blockerats under 2022. Sedan 2021 är bolaget börsnoterat på Nasdaq Stockholm med Sequoia Capital som största investerare, som liksom Flat investerade tidigt i bolaget.

Läs mer: www.truecaller.com

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

Kort beskrivning av största innehav (2/5)

Harvey.

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

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

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

Läs mer: www.harvey.ai

CDLP

- Modehus baserat på innovativa material
- VD & medgrundare: Andreas Palm
- Initial investering: 2018
- Totalt investerat kapital¹: 3 140 337 SEK

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

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

Läs mer: www.cdip.com

DeepL

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

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

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

Läs mer: www.deepl.com



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

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

Läs mer: www.discord.com

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

Kort beskrivning av största innehav (3/5)



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

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

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

Läs mer: www.figma.com



- Framtidens säkerhetsbolag
- Medgrundare: Fredrik Hamilton och Axel Möller
- Initial investering: 2024
- Totalt investerat kapital¹: 10 000 000 SEK

Hemla utmanar dinosaurierna inom hemsäkerhet, med ambition att bygga nästa generations säkerhetstjänst.

Hemla och teamet har höga ambitioner och siktar på att sätta en ny standard för säkerhet i både det fysiska och digitala rummet. De vill omdefiniera vad trygghet innebär genom att bland annat integrera AI-teknologi och planerar att lansera sin produkt under våren 2025. Bolaget drivs av entreprenörerna bakom leveransbolaget Budbee, sedermera Instabee, med en omfattande vana att utmana monopol och trögrörliga branscher.

Läs mer: www.hemla.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



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

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

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

Läs mer: www.oden.io

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

Kort beskrivning av största innehav (4/5)



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

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

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

Läs mer: www.perplexity.ai



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

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

Remote ger företag av alla storlekar möjlighet att betala och hantera heltidsanställda och kontraktsanställda runt om i världen. Remote gör det enkelt att hantera internationella löner, förmåner, skatter, aktieoptioner och regelefterlevnad i över 60 länder. Remote backas av investerare som Sequoia, Accel och Index ventures.

Läs mer: www.remote.com



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

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

Deras mål är att integrera AI i den fysiska världen genom att kombinera tekniker från stora språkmodeller (LLMs) med metoder för att styra och instruera fysiska maskiner. PI backas av investerare som Sequoia, OpenAI och Khosla ventures.

Läs mer: www.physicalintelligence.company



- Innovativt bolag inom rymdteknik
- VD & medgrundare: Elon Musk
- Initial investering: 2024
- Totalt investerat kapital¹: 17 603 736 SEK

SpaceX har sedan det grundades av VD Elon Musk arbetat för att revolutionera och leda rymdindustrin med stort fokus på innovation och kostnadseffektivitet.

Per oktober 2024 har SpaceX skjutit upp mer än 390 raketer, varav över 350 har landat framgångsrikt och över 320 av dessa har lyckats återanvändas. SpaceX erbjuder även internet-tjänster genom satelliter via sitt varumärke Starlink.

Läs mer: www.spacex.com

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

Kort beskrivning av största innehav (5/5)



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

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

Läs mer: www.x.ai

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

Vår styrelse

Sebastian Siemiatkowski,
Styrelseordförande



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

Innehav i Flat:

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

Amaury de Poret,
Operativ styrelseledamot

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



Innehav i Flat:

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

Charlotte Runius,
Styrelseledamot



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

Innehav i Flat:

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

Dr. Marcelo Carvalho de Andrade,
Styrelseledamot

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



Innehav i Flat:

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

Vårt team

Hanna Andreen,
VD



Här ser du världens första Flatist. 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. 2017 flyttade hon hem till Stockholm och jobbade på SEB:s Equity Capital Market till sommaren 2021 då hon blev VD för Flat. Tur att hon är en fena på att ha många bollar i luften - utöver att hålla i Flat-rodret så stoltserar hon som småbarnsmamma till tre döttrar.

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 tekniska högskola 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. 75 SEK per månad (7.5 USD)
- **ChatGPT**
Head of Communication & Copywriter
 - 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. 50 SEK per månad (5 USD)
- **Perplexity Pro**
Head of Research
 - Arbetstid: 300% (24 timmar / dygn)
 - Månadslön: c. 200 SEK per månad (20 USD)
- **Harvey**
Head of Legal
 - Arbetstid: Konsultbasis
 - Månadslön: 0 (vid behov)

Övrig information

Koncernstruktur

Bolaget hade per 2024-09-30 inga aktiva dotterbolag och inga intressebolag. Bolaget har etablerat ett dotterbolag i USA, som kan komma att användas för genomförande av framtida investeringar.

Personal

Bolaget hade per 2024-09-30 en anställd VD och en CFO. Därutöver har bolaget inga anställda.

Utdelningspolicy

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

Aktien

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

Bolagets aktie är sedan den 20 oktober 2021 noterad på Nasdaq First North Growth Market. Emissionskursen uppgick till 10,0 SEK per aktie. Aktiekursen uppgick per 30 september 2024 till 14,64 SEK.

Långsiktiga incitamentsprogram

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

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

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

:A avser optionsprogram för anställda nyckelpersoner

:S avser optionsprogram för styrelsen.

* Efter omräkning för företrädesemissioner, i enlighet med optionsvillkor

Närståendetransaktioner

Flat hyr en kontorslokal i andra hand av Naccess Partners AB, ett bolag som kontrolleras av Amaury de Poret. Amaury de Poret är styrelseledamot i Flat och äger cirka 1,3% av aktierna i bolaget. Hyresavtalet är satt på marknadsmässiga villkor och uppgår till cirka 24 TSEK per månad, exkl. moms.

Under perioden har inga andra närståendetransaktioner ägt rum.

Risker och osäkerhetsfaktorer

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

Kommande rapporttillfällen

Bokslutskommuniké	2025-02-14
Årsredovisning	2025-03-18
Delårsrapport jan-mar	2025-04-24
Årsstämma	2025-05-05
Delårsrapport apr-jun	2025-07-15
Delårsrapport jul-sep	2025-10-23
Bokslutskommuniké	2026-02-12

Aktieägare per 2024-09-30	Antal A-aktier	Antal B-aktier	Kapital (%)	Röster (%)
Sebastian Siemiatkowski	4 259 329	-	8,7	48,7
Double Sunday IV AB ¹	-	8 212 121	16,7	9,4
Dusco AB	-	5 555 556	11,3	6,4
Nina Siemiatkowski	-	4 750 000	9,7	5,4
AltoCumulus Investment AB	-	3 814 828	7,8	4,4
Frankenius Noterat AB	-	1 995 555	4,1	2,3
Avanza Pension	-	1 574 424	3,2	1,8
Cicero Fonder	-	1 487 327	3,0	1,7
Nordnet Pensionsförsäkring	-	1 179 101	2,4	1,3
Karolina Tham Von Heidenstam	-	1 111 111	2,3	1,3
Amaury De Poret	-	650 000	1,3	0,7
10 största ägare	4 259 329	30 330 023	70,5	83,4
Övriga aktieägare	-	14 477 689	29,5	16,6
Totalt	4 259 329	44 807 712	100,0	100,0

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

Granskning av revisorer

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

Certified Adviser

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

Styrelsens och VD:s försäkran

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

Stockholm den 29 oktober 2024

Sebastian Siemiatkowski
Styrelseordförande

Amaury de Poret
Arbetande styrelseledamot

Charlotte Runius
Styrelseledamot

Dr. Marcelo Carvalho de Andrade
Styrelseledamot

Hanna Andreen
VD



Bolagets resultaträkning

TSEK	Not	Q3 2024	Q3 2023	jan-sep 2024	jan-sep 2023	Helår 2023
Rörelsens intäkter						
Värdeförändring värdepappersinnehav	1-4	22 863	-28 239	-19 811	-53 538	-77 921
Rörelsens kostnader						
Personalkostnader	5	-669	-538	-2 219	-3 577	-4 273
Övriga externa kostnader		-460	-576	-1 804	-2 361	-3 306
Avskrivningar		0	0	0	-2	-2
Övriga rörelsekostnader		-1	0	-1	-16	-17
Summa rörelsens kostnader		-1 130	-1 114	-4 024	-5 956	-7 598
Rörelseresultat		21 733	-29 353	-23 835	-59 494	-85 519
Resultat från finansiella poster	6	749	300	3 826	1 663	2 161
Resultat efter finansiella poster		22 482	-29 053	-20 009	-57 831	-83 358
Skatt		0	0	0	0	0
Periodens resultat		22 482	-29 053	-20 009	-57 831	-83 358
Resultat per aktie före utspädning, SEK		0,46	-0,80	-0,41	-1,78	-2,35
Resultat per aktie efter utspädning, SEK		0,46	-0,80	-0,41	-1,78	-2,35
Antal utestående aktier vid periodens utgång		49 067 041	49 067 041	49 067 041	49 067 041	49 067 041
Genomsnittligt antal aktier före utspädning		49 067 041	36 371 716	49 067 041	32 442 145	35 450 734
Genomsnittligt antal aktier efter utspädning ¹		49 105 604	36 371 716	49 105 604	32 442 145	35 450 734

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

Bolagets balansräkning

TSEK	Not	30 sep 2024	30 sep 2023	31 dec 2023
TILLGÅNGAR				
Finansiella anläggningstillgångar				
	1-4			
Aktier i noterade företag		20 223	20 013	18 307
Aktier i onoterade företag		286 727	251 336	231 862
Summa anläggningstillgångar		306 950	271 349	250 168
Omsättningstillgångar				
Kortfristiga fordringar				
Övriga kortfristiga fordringar		61	0	0
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		228	516	1 509
Summa kortfristiga fordringar		289	516	1 509
Kassa och bank		86 147	171 027	162 351
Summa omsättningstillgångar		86 436	171 543	163 861
SUMMA TILLGÅNGAR		393 386	442 892	414 029

TSEK	Not	30 sep 2024	30 sep 2023	31 dec 2023
EGET KAPITAL OCH SKULDER				
Eget kapital				
Bundet eget kapital				
Aktiekapital		2 453	2 453	2 453
Summa bundet eget kapital		2 453	2 453	2 453
Fritt eget kapital				
Överkursfond		397 051	397 224	397 088
Balanserat resultat		13 217	96 576	96 575
Periodens resultat		-20 009	-57 831	-83 358
Summa fritt eget kapital		390 259	435 969	410 305
Summa eget kapital		392 712	438 422	412 759
Kortfristiga skulder				
Leverantörsskulder		116	2 699	425
Övriga skulder		131	50	96
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		426	1 721	749
Summa kortfristiga skulder		673	4 470	1 270
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		393 386	442 892	414 029

Bolagets förändring av eget kapital

TSEK	Not	Q3 2024	Q3 2023	jan-sep 2024	jan-sep 2023	Helår 2023
Eget kapital vid periodens början		370 268	318 637	412 759	346 774	346 774
Nyemission		0	152 904	0	152 904	152 904
Emissionskostnader		-38	-4 067	-38	-4 067	-4 202
Effekt av optionsprogram		0	0	0	642	642
Periodens resultat		22 482	-29 053	-20 009	-57 831	-83 358
Eget kapital vid periodens slut		392 712	438 422	392 712	438 422	412 759

Bolagets kassaflödesanalys

TSEK	Not	Q3 2024	Q3 2023	jan-sep 2024	jan-sep 2023	Helår 2023
Resultat efter finansiella poster		22 482	-29 053	-20 009	-57 831	-83 358
Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet		-22 863	28 239	19 811	53 556	77 939
Kassaflöde från förändring av rörelsekapitalet		-181	3 635	625	3 045	-1 149
Kassaflöde från den löpande verksamheten		-562	2 821	427	-1230	-6 567
Investeringar i finansiella tillgångar		-38 809	0	-76 593	-58 210	-61 414
Försäljning av finansiella tillgångar		0	0	0	4 830	4 830
Kassaflöde från investeringsverksamheten		-38 809	0	-76 593	-53 380	-56 584
Nyemission		0	152 904	0	152 904	152 904
Emissionskostnader		-38	-4 067	-38	-4 067	-4 202
Effekt av optionsprogram		0	0	0	642	642
Kassaflöde från finansieringsverksamheten		-38	148 838	-38	149 479	149 344
Periodens kassaflöde		-39 409	151 659	-76 204	94 869	86 192
Likvida medel vid periodens början		125 556	19 369	162 351	76 159	76 159
Likvida medel vid periodens slut		86 147	171 027	86 147	171 027	162 351

Bolagets redovisningsprinciper samt noter

Not 1 Redovisnings- och värderingsprinciper

Allmänna upplysningar

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

Finansiella instrument

Aktier i noterade och onoterade företag

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

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

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

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

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

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

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

Kortfristiga fordringar

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

Låneskulder och leverantörsskulder

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

Långsiktiga incitamentsprogram

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

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

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

Ersättningar till anställda

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

Pensionsplaner är avgiftsbestämda.

Materiella anläggningstillgångar

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

Inkomstskatt

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

Kassaflödesanalys

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

Valutaomräkning

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

Nyckeltalsdefinitioner och alternativa nyckeltal

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

Substansvärde (NAV)

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

Substansvärde per aktie

Substansvärde delat med antal aktier.

Nettokassa

Räntebärande fordringar och likvida medel minus räntebärande skulder.

Nettokassa per aktie

Nettokassa delat med antal aktier.

Operativa kostnader

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

Genomsnittligt substansvärde

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

Operativa kostnader i % av genomsnittligt substansvärde

Operativa kostnader delat med genomsnittligt substansvärde.

Not 2 Värdeförändring värdepappersinnehav

TSEK	Q3 2024	Q3 2023	jan-sep 2024	jan-sep 2023	Helår 2023
Ej realiserad värdeförändring					
Värdeförändring noterade aktier	1 596	4 478	1 916	2 814	1 108
Värdeförändring onoterade aktier	21 267	-32 717	-21 727	-49 125	-71 802
Summa, ej realiserad värdeförändring	22 863	-28 239	-19 811	-46 311	-70 694
- varav valutakurseffekter	-9 729	-531	-1 869	4 219	-6 224
Realiserad värdeförändring	0	0	0	-7 227	-7 227
Värdeförändring värdepappersinnehav	22 863	-28 239	-19 811	-53 538	-77 921

Kommentarer:

- Värdeförändring noterade aktier avser uteslutande innehavet i Truecaller (525 000 aktier) som justeras med +1 596 TSEK i tredje kvartalet, motsvarande +8.6% baserat på stängningskursen 38,52 SEK per 2024-09-30. Värdeförändringen uppgår till +1 916 TSEK för jan - sep 2024.
- Värdeförändring onoterade aktier uppgår till +21 267 TSEK i tredje kvartalet, och uppgår till -21 727 TSEK för perioden jan-sep 2024.
- Värdeförändring onoterade aktier avser framförallt ett flertal innehav som nyligen genomfört nya kapitalanskaffningar och justeras upp, vilket inkluderar innehav som ex. Perplexity, Harvey, DeepL, Figma och Quartr, vars ackumulerad värdejustering uppgår till c. +22 151 TSEK. Notera dock att detta inte inkluderar ev. effekt från den ryktade värderingen på Perplexity om 9 miljarder dollar som cirkulerat under oktober.
- Klarna justeras med +8 742 TSEK, i linje med andra publika aktörer, vilket innebär att innehavet värderas till c. 27 683 TSEK, c. 7% av NAV.
- OpenAI's värde justeras inte (utöver FX) under kvartalet, trots den bekräftade kapitalresning som värderar bolaget till c. 157 BUSD 2024-10-02. Flat avvaktar mer information från bolaget innan justering. Värdeförändringen (inkl. FX) uppgår till +37 662 TSEK för perioden jan - sep 2024.
- Instabee förblir oförändrat över kvartalet, i linje med den senaste kapitalrundan som bolaget genomförde under andra kvartalet 2024.
- Kry justeras ned med c. -2 393 TSEK, som följd till den omtalade omstruktureringen av Krys kapitalstruktur under Q3, vilket innebär att Flats innehav i bolaget nu motsvarar <0.5% av NAV och innehavet i Kry flyttas i samband med detta från "Andra väsentliga" till "Övriga innehav".
- Getir förblir oförändrat över kvartalet och värderas fortsatt till 1 SEK. Värdeförändringen uppgår till -61 338 TSEK för perioden jan - sep 2024.

Not 3 Kategorisering av värdepappersinnehav	Investerat kapital (TSEK)	Andel (%)	Rapporterat värde (TSEK)	Andel (%)
Fem största innehav ¹	143 870	42,6%	187 097	61,0%
Andra väsentliga innehav ²	124 894	37,0%	113 921	37,1%
Övriga innehav ³	68 605	20,3%	5 931	1,9%
Summa samtliga innehav	337 370	100,0%	306 950	100,0%

1: OpenAI, Instabee, Klarna, Truecaller, Harvey (storleksordning)

2: CDLP, DeepL, Discord, Figma, Hemla, LoveLocal, Oden, Perplexity, Physical Intelligence, Remote, SpaceX, xAI samt ej annonserad investering (alfabetisk ordning)

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

Not 4 Sammanställning investerat kapital samt kvartal för investering

Investeringar	Valuta investerat	Kvartal, år	Investerat kapital (TSEK)	Eventuell kommentar
<u>Fem största innehav</u>				
Budbee #1 - 2	SEK	2013-2014	1 000	-
Budbee #3	SEK	Q4 2016	1 486	-
Budbee #4	SEK	Q2 2022	4 991	-
Truecaller #1	SEK	Q4 2013	601	525 000 aktier förvärvat
Klarna #1	SEK	Q3 2021	76 864	Apport från Sebastian (se IPO-prospekt)
Klarna #2	SEK	Q4 2021	14 995	-
Klarna #3	SEK	Q3 2022	2 015	Pro-rata i nyemission Juli 2022
OpenAI #1	USD	Q2 2023	31 623	-
Harvey #1	USD	Q1 2024	10 296	Investering genom SPV-struktur med avgift
Summa - Fem största innehav			143 870	
<u>Andra väsentliga innehav</u>				
CDLP #1 - 2	SEK	2018-2019	669	-
CDLP #3	SEK	Q2 2022	2 016	-
CDLP #4	SEK	Q3 2024	456	-
LoveLocal #1	INR	Q4 2021	18 031	-
Figma #1	USD	Q4 2021	4 571	-
Discord #1	USD	Q1 2022	19 888	-
Remote #1	USD	Q2 2022	4 883	-
DeepL #1	EUR	Q1 2023	5 412	-
Perplexity #1	USD	Q4 2023	3 129	-
Oden #1	USD	Q1 2024	10 296	-
Physical Intelligence #1	USD	Q2 2024	6 328	Investering genom SPV-struktur med avgift
xAI #1	USD	Q2 2024	10 864	Investering genom SPV-struktur med avgift
SpaceX #1	USD	Q3 2024	17 604	Investering genom SPV-struktur med avgift
Hemla #1	SEK	Q3 2024	10 000	-
"Ej annonserad investering" #1	USD	Q3 2024	10 749	Ej annonserad ännu pga kommersiella skäl
Summa - Andra väsentliga innehav			124 894	
<u>Övriga innehav</u>				
Kry #1	EUR	Q4 2021	10 069	Notera större nedskrivning Q3 2024
Getir #1	USD	Q1 2022	19 278	Notera nedskrivning till 1 SEK Q1 2024
Getir #2	USD	Q2 2023	21 107	Notera nedskrivning till 1 SEK Q1 2024
Övriga investeringar ¹	Mix	2015 -	18 151	Se inkluderade bolag under not nedan
Summa - Övriga innehav			68 605	
Totalt investerat kapital			337 370	

¹: Lyst, Nylas, Omio, Pangaia, Prion, Quartr, Steven, TrueAccord, Uniplaces (i alfabetisk ordning)

Not 5 Rörelsens kostnader

TSEK	Q3 2024	Q3 2023	jan-sep 2024	jan-sep 2023	Helår 2023
Personalkostnader	669	538	2 219	3 577	4 273
Fast kostnad VD (inkl. sociala avgifter)	378	291	1 022	814	748
Fast kostnad styrelse (inkl. sociala avgifter)	115	58	303	129	411
Övriga fasta personalkostnader	176	189	894	948	1 428
Bonus relaterad till optionsprogram (inkl. sociala avgifter)	0	0	0	1 686	1 686
Övriga externa kostnader/avskrivningar/övriga rörelsekostnader	460	576	1 804	2 379	3 325
Externa förvaltningskostnader ¹	0	0	248	0	0
Konsultkostnader	157	215	533	1 414	1 905
Noteringskostnader	149	193	482	499	664
Lokalkostnader	78	117	219	203	293
Övriga kostnader	76	51	322	263	463
Totalt	1 130	1 114	4 024	5 956	7 598
<i>Operativa kostnader i förhållande till genomsnittligt substansvärde</i>	<i>1,19%</i>	<i>1,39%</i>	<i>1,33%</i>	<i>2,69%</i>	<i>2,00%</i>

1: Externa förvaltningskostnader avser kostnader som uppstår i samband med transaktioner där Flat investerar genom en struktur som innebär löpande förvaltningskostnader. Kostnaderna anses marknadsmässiga och för närvarande uppskattas de löpande förvaltningskostnaderna till mindre än 0,2% av substansvärdet per år. Investeringar som innebär löpande förvaltningskostnader inkluderar för tillfället; Harvey, Physical Intelligence, SpaceX samt xAI.

Not 6 Resultat från finansiella poster

TSEK	Q3 2024	Q3 2023	jan-sep 2024	jan-sep 2023	Helår 2023
Utdelningar på andelar i andra företag	0	0	1 169	1 004	1 004
Valutakurseffekter från omsättningstillgångar	36	205	-87	281	-794
Ränteintäkter	713	95	2 744	378	1 951
Totalt	749	300	3 826	1 663	2 161

Not 7 Väsentliga händelser efter balansdagens utgång

Inga väsentliga händelser har inträffat efter balansdagens utgång.

FLAT

Kontaktuppgifter:

Nybrogatan 8, Stockholm

+46 (0) 8 650 17 77

hello@flatcapital.com

