

FLAT

Inbjudan till teckning av B-aktier i Flat Capital AB (publ)



I enlighet med artikel 12.1 i Europaparlamentets och rådets förordning (EU) 2017/1129 är detta prospekt giltigt i upp till tolv (12) månader efter godkännandet, förutsatt att prospektet kompletteras med vederbörliga tillägg enligt artikel 23 i nämnda förordning. Skyldigheten att tillhandahålla tillägg till ett prospekt i fall av nya omständigheter av betydelse, sakfel eller väsentliga felaktigheter upphör efter att giltighetsperioden för prospektet har gått ut.

Viktig information om Nasdaq First North Growth Market

Nasdaq First North Growth Market ("First North") är en registrerad tillväxtmarknad för små och medelstora företag, i enlighet med Europaparlamentets och rådets direktiv 2014/65/EU om marknader för finansiella instrument, såsom det har implementerats i nationell lagstiftning i Danmark, Finland och Sverige, som drivs av de olika börser som ingår i Nasdaq-koncernen. Bolag på Nasdaq First North Growth Market är inte föremål för samma regler som gäller för bolag som är noterade på den reglerade huvudmarknaden, enligt definitionen i EUs lagstiftning (såsom den har införlivats i nationell rätt). De är istället föremål för mindre omfattande regler och bestämmelser som är anpassade för små tillväxtbolag. En investering i ett bolag som handlas på Nasdaq First North Growth Market kan därför vara mer riskfylld än en investering i ett bolag på huvudmarknaden. Samtliga bolag vars aktier är upptagna till handel på Nasdaq First North Growth Market har en Certified Adviser som övervakar att regelverket efterlevs. Det är börsen (Nasdaq Stockholm AB ("Nasdaq")) som godkänner ansökan om upptagande till handel på Nasdaq First North Growth Market.

Viktig information

Information till investerare

Detta EU-tillväxtprospekt ("Prospektet") har upprättats av Flat Capital AB (publ) ("Flat Capital" eller "Bolaget"), org.nr 556941-0110, med anledning av förestående nyemission, där B-aktieägare erbjuds att med företrädesrätt teckna B-aktier i Flat Capital enligt villkoren i Prospektet ("Erbjudandet"). Med "Augment" avses Augment Partners AB, org.nr 559071-0793. Med "Emissionsinstitutet" eller "Aqurat" avses Aqurat Fondkommission AB, org.nr 556736-0515. Med "Cederquist" avses Advokatfirman Cederquist KB, org.nr 556989-1277. Med "Företrädesemissionen" avses emissionen av B-aktier i enlighet med "Erbjudandet".

Prospektet har upprättats som ett EU-tillväxtprospekt och det är Artikel 32 i förordningen (EU) 2019/980 som föreskriver dess format. Finansinspektionen har godkänt detta Prospekt enbart i så måtto att det uppfyller de krav på fullständighet, begriplighet och konsekvens som anges i förordningen (EU) 2017/1129. Godkännandet av Prospektet bör inte betraktas som något slags stöd för den emittent som avses i detta Prospekt. Prospektet har upprättats som ett EU-tillväxtprospekt i enlighet med artikel 15 i förordning (EU) 2017/1129. Godkännandet och registreringen innebär inte att Finansinspektionen garanterar att olika sakuppgifter i Prospektet är riktiga eller fullständiga.

För Prospektet och Företrädesemissionen gäller svensk rätt. Tvist med anledning av Prospektet, Företrädesemissionen och därmed sammanhängande rättsförhållanden ska avgöras av svensk domstol exklusivt, varvid Stockholms tingsrätt ska utgöra första instans.

Presentation av finansiell information

Viss finansiell och annan information som presenteras i Prospektet har avrundats för att göra informationen lättillgänglig för läsaren. Följaktligen kan det hända att siffrorna i vissa tabeller, vid summering, inte exakt motsvarar angiven totalsumma. Om inget annat uttryckligen anges har ingen information i Prospektet reviderats eller granskats av Bolagets revisor.

Framtidsinriktad information och riskfaktorer

Prospektet innehåller vissa framtidsinriktade uttalanden. Framtidsinriktad information är alla uttalanden i Prospektet som inte hänför sig till historiska fakta och händelser samt sådana uttalanden som är hänförliga till framtida och som exempelvis innehåller uttryck som "anser", "bedömer", "förväntar", "kan", "ska", "vill", "bör", "planerar", "uppskattar", "såvitt man känner till", eller liknande uttryck som identifierar information som framtidsinriktad. Detta gäller särskilt uttalanden och åsikter i Prospektet vilka avser framtida resultat, finansiell ställning, kassaflöde, planer och förväntningar på Bolagets verksamhet och ledning, framtida tillväxt och lönsamhet och allmän ekonomisk och regulatorisk omgivning samt andra omständigheter som påverkar Bolaget. Framtidsinriktade uttalanden är baserade på nuvarande uppskattningar och antaganden, vilka har gjorts i enlighet med vad Bolaget känner till. Sådana uttalanden är föremål för risker, osäkerheter och andra faktorer som kan medföra att de faktiska resultaten, inklusive Bolagets finansiella ställning, kassaflöde och lönsamhet, kan komma att avvika väsentligt från de resultat som uttryckligen eller indirekt ligger till grund för, eller beskrivs i, uttalandena, eller medföra att de förväntningar som uttryckligen eller indirekt ligger till grund för, eller beskrivs i, uttalandena inte infrias eller visar sig vara mindre fördelaktiga jämfört med de resultat som uttryckligen eller indirekt ligger till grund för, eller beskrivs i, uttalandena.

Bolaget kan inte lämna några garantier såvitt avser riktigheten, i de framtidsinriktade uttalandena som görs häri eller såvitt avser det faktiska inträffandet av några förutsedda utvecklingar. I ljuset av dessa risker, osäkerheter och antaganden är det möjligt att framtida händelser som nämns i Prospektet, inte kommer att inträffa. Dessutom kan framtidsinriktade uttalanden och prognoser som härrör från externa parter undersökningar som hänvisas till i Prospektet visa sig vara felaktiga. Faktorer som kan medverka att Bolagets framtida resultat och utveckling avviker från vad som uttalas i framtidsinriktad information innefattar, men är inte begränsad till, de som beskrivs i avsnittet "Riskfaktorer", Bolaget fransäger sig uttryckligen alla skyldigheter att uppdatera dessa framtidsinriktade uttalanden för att spegla eventuella ändringar i dess förväntningar eller någon förändring av händelser, villkor eller omständigheter på vilka sådana uttalanden är baserade, om inte sådan skyldighet följer av lag eller First Norths regelverk för emittenter. Alla efterföljande skriftliga och muntliga uttalanden om framtiden hänförliga till Bolaget eller till personer som agerar för dess räkning görs helt med förbehåll för de osäkerhetsfaktorer som omnämns ovan och som finns på andra ställen i Prospektet, inklusive de i avsnittet "Riskfaktorer".

Bransch- och marknadsinformation

Prospektet innehåller information från tredje part i form av bransch- och marknadsinformation samt statistik och beräkningar hämtade från branschrapporter- och studier, marknadsundersökningar, offentligt tillgänglig information samt kommersiella publikationer. Sådana uttalanden identifieras genom hänvisning till källa.

Viss information om marknadsandelar och andra uttalanden i Prospektet, bland annat avseende den bransch inom vilken Bolagets verksamhet bedrivs samt Bolagets ställning i förhållande till sina konkurrenter, är inte baserad på statistik eller information från oberoende tredje part och saknar därför källhänvisning. Sådan information och sådana uttalanden återspeglar Bolagets bästa uppskattningar med utgångspunkt i information som erhållits från bransch- och affärsorganisationer och andra kontakter inom den bransch där Bolaget konkurrerar samt information som har publicerats av Bolagets konkurrenter. Bolaget anser att sådan information och sådana uttalanden är användbara för investerarens förståelse för den bransch i vilken Bolaget är verksam och Bolagets ställning inom branschen. Bolaget har emellertid inte tillgång till de fakta och antaganden som ligger bakom siffrorna och marknadsinformationen samt annan information som hämtats från offentligt tillgängliga källor. Bolaget har inte heller gjort några oberoende verifieringar av den information om marknaden som har tillhandahållits genom tredje part, branschen eller allmänna publikationer. Även om Bolaget är av uppfattningen att dess interna analyser är tillförlitliga, har dessa inte verifierats av någon oberoende källa och Bolaget kan inte garantera dess riktighet.

Bolaget tar inte något ansvar för riktigheten i någon marknads- eller branschinformation i Prospektet. Bolaget bekräftar att den information som tillhandahållits av tredje part har återgivits korrekt och såvitt Bolaget kan känna till och förvissa sig om genom jämförelse med annan information som offentliggjorts av dessa källor har inte några uppgifter utelämnats som skulle kunna innebära att den återgivna informationen är felaktig eller vilseledande.

Innehållsförteckning

Handlingar införlivade genom hänvisning	4
Sammanfattning	5
Ansvariga personer, information från tredje part och godkännande av Finansinspektionen	11
Motiv för Erbjudandet	12
Verksamhets- och marknadsöversikt	13
Uttalande om rörelsekapital	25
Riskfaktorer	26
Information om värdepapperna	32
Villkor för Erbjudandet	33
Styrelse och ledande befattningshavare	38
Finansiell information och nyckeltal	41
Legala frågor och ägarförhållanden	47
Tillgängliga handlingar	50

Handlingar införlivade genom hänvisning

Delar av Bolagets årsredovisningar för räkenskapsåren 2022 och 2023 samt delårsrapport för perioden 1 januari 2024 – 30 september 2024 utgör en del av Prospektet och ska läsas som en del därav, där hänvisningar görs enligt följande:

Flat Capitals årsredovisning för räkenskapsåret 2022

Bolagets resultaträkning (sidan 19), bolagets balansräkning (sidan 20), bolagets förändring av eget kapital (sidan 21), bolagets kassaflödesanalys (sidan 22), noter (sidorna 23-27) och revisionsberättelsen (sidorna 28-29). Årsredovisningen finns tillgänglig på <http://flatcapital.com/investor-relations/>.

Flat Capitals årsredovisning för räkenskapsåret 2023

Bolagets resultaträkning (sidan 23), bolagets balansräkning (sidan 24), bolagets förändring av eget kapital (sidan 25), bolagets kassaflödesanalys (sidan 26), noter (sidorna 27-31) och revisionsberättelsen (sidorna 32-33). Årsredovisningen finns tillgänglig på <http://flatcapital.com/investor-relations/>.

Flat Capitals delårsrapport för perioden 1 januari 2024 – 30 september 2024

Bolagets resultaträkning (sidan 17), bolagets balansräkning (sidan 18), bolagets förändring av eget kapital (sidan 19), bolagets kassaflödesanalys (sidan 19) och noter (sidorna 20-23). Delårsrapporten finns tillgänglig på <http://flatcapital.com/investor-relations/>.

Bolagets årsredovisningar för räkenskapsåren 2022 och 2023 har reviderats av Bolagets revisor och revisionsberättelserna är fogade till årsredovisningarna. Delårsrapporten för perioden 1 januari 2024 – 30 september 2024 har inte granskats av Bolagets revisor.

Förutom de hänvisade delarna av Bolagets reviderade årsredovisningar för räkenskapsåren 2022 och 2023 har ingen annan information i Prospektet reviderats av Bolagets revisor. De delar av den finansiella informationen som inte har införlivats genom hänvisning är antingen, enligt Bolagets bedömning, inte relevanta för en investerare eller återfinns på annan plats i Prospektet.

Informationen på Bolagets webbplats samt övriga webbplatser ingår inte i Prospektet såvida denna information inte införlivats i Prospektet genom hänvisning.

Sammanfattning

1. Inledning

- 1.1 Värdepapperens namn och ISIN-kod Erbjudandet avser teckning av nya B-aktier med ISIN-kod SE0016609846.
- 1.2 Namn och kontaktuppgifter för emittenten Flat Capital AB (publ), org.nr 556941-0110, Nybrogatan 8, 114 34 Stockholm
LEI-kod (Identifikationsnummer för juridisk person) 549300LHOWJ5TLK68326
E-post: hello@flatcapital.com
Telefon: +46 (0)8-650 17 77
Hemsida: https://flatcapital.com/
- 1.3 Uppgifter om behörig myndighet som godkänt Prospektet Finansinspektionen, Box 7821, 103 97 Stockholm
E-post: finansinspektionen@fi.se
Telefonnummer: +46 (0)8-408 980 00
Hemsida: http://fi.se/
- 1.4 Datum för godkännande Detta Prospekt godkändes av Finansinspektionen den 31 oktober 2024.
- 1.5 Varning Denna sammanfattning bör läsas som en introduktion till EU-tillväxtprospektet. Alla beslut om att investera i de värdepapper som erbjuds bör grundas på att investeraren studerar hela EU-tillväxtprospektet. Investerare kan förlora hela eller delar av sitt investerade kapital.
- Om ett yrkande relaterat till information i ett EU-tillväxtprospekt görs i domstol kan den investerare som är kärande i enlighet med medlemsstaternas nationella lagstiftning bli tvungen att betala kostnaden för att översätta EU-tillväxtprospektet innan det rättsliga förfarandena inleds. Civilrättsligt ansvar kan endast åläggas de personer som lagt fram sammanfattning, inklusive översättningarna därav, men endast om sammanfattningen är vilseledande, felaktig eller inkonsekvent med andra delar av EU-tillväxtprospektet eller om den tillsammans med andra delar av EU-tillväxtprospektet inte ger nyckelinformation som investerare behöver vid beslut om huruvida de ska investera i de berörda värdepapperen.

2. Nyckelinformation om emittenten

- 2.1 Information om emittenten Flat Capital är ett svenskt publikt aktiebolag. Bolagets associationsform regleras av den svenska aktiebolagslagen (2005:551). Bolaget har sitt säte i Stockholm. Hanna Andreen är verkställande direktör.
- Flat Capital är ett investeringsbolag som fokuserar på bolag med framstående entreprenörer i ledande ställning och gör i huvudsak investeringar genom sitt nätverk av investerare och entreprenörer. Bolaget grundades 2013 av entreprenörerna Nina och Sebastian Siemiatkowski (grundare och VD för Milkywire respektive Klarna). Exempel på portföljbolag är OpenAI, Instabee, Klarna, Truecaller och Harvey. Bolaget vill bidra med långsiktigt kapital till entreprenörsledda bolag och är i grunden en passiv minoritetsägare samtidigt som Flat Capitals erfarenhet och nätverk finns till hands i den utsträckning entreprenören önskar. Syftet är att förenkla framgångsrikt bolagsbyggande och möjliggöra exponering mot annars svåråtkomliga och framstående bolag.
- Nedan visas Bolagets aktieägare med innehav motsvarande fem procent eller mer av aktierna eller rösterna i Bolaget per den 30 september 2024 med därefter kända förändringar. Enligt tabellen uppgår styrelseordförande Sebastian Siemiatkowskis röstandel i Bolaget, privat och genom bolag, till 58,1 procent före Erbjudandets genomförande, och Sebastian Siemiatkowski har således direkt kontroll över Bolaget.

Aktieägare	Antal A-aktier	Antal B-aktier	Kapital (%)	Röster (%)
Sebastian Siemiatkowski	4 259 329	-	8,7	48,7
Double Sunday IV AB*	-	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
Övriga aktieägare	-	22 475 207	45,8	25,7
Totalt	4 259 329	44 807 712	100,0	100,0

* Double Sunday IV AB ägs till 100 procent av Sebastian Siemiatkowski.

2.2 Finansiell nyckelinformation om emittenten

Nedan presenteras historisk finansiell nyckelinformation för Bolaget avseende räkenskapsåren 2022, 2023 och perioden 1 januari - 30 september 2024 med jämförelsesiffror. Bolagets årsredovisningar har upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och Bokföringsnämndens allmänna råd BFNAR 2012:1 Årsredovisning och koncernredovisning (K3).

KSEK	1 jan–31 dec 2023 (reviderad)	1 jan–31 dec 2022 (reviderad)	1 jan–30 sep 2024 (oreviderad)	1 jan–30 sep 2023 (oreviderad)
Resultaträkning				
Värdeförändring värdepappers- innehav	-77 921	-66 235	-19 811	-53 538
Rörelseresultat	-85 519	-71 624	-23 835	-59 494
Balansräkning				
Summa tillgångar	414 029	347 818	393 386	442 892
Summa eget kapital	412 759	346 774	392 712	438 422
Kassaflödesanalys				
Kassaflöde från den löpande verksamheten	-6 567	-4 628	427	-1 230
Kassaflöde från investerings- verksamheten	-56 584	-40 769	-76 592	-53 380
Kassaflöde från finansierings- verksamheten	149 344	73 878	-38	149 479
Nyckeltal				
Värdeförändring värdepappers- innehav (KSEK)*	-77 921	-66 235	-19 811	-53 538
Periodens resultat (KSEK)	-83 358	-64 648	-20 009	-57 831
Substansvärde (KSEK)*	412 759	346 774	392 712	438 422
Substansvärde per aktie (SEK)*	8,41	10,81	8,00	8,93
Balansomslutning (KSEK)*	414 029	347 818	393 386	442 892
Nettokassa (KSEK)*	162 351	76 159	86 147	171 027
Soliditet (%)*	99,7	99,7	99,8	99,0
Investeringar (KSEK)*	61 414	54 347	76 592	58 210
Försäljningar (KSEK)*	4 830	13 597	0	4 830

* Alternativa nyckeltal. Dessa har ej reviderats av Bolagets revisor.

2.3 Huvudsakliga risker som är specifika för Bolaget

De huvudsakliga riskerna som är specifika för Bolaget består av:

Risker relaterade till Flat Capital och dess investeringar

Risker relaterade till onoterade investeringar och prisrisk

Flat Capitals portföljbolag är i huvudsak onoterade tillväxtbolag som befinner sig i ett tidigt skede av sin livscykel, varför Bolaget är exponerat för prisrisk. En nedgång i värdet på Flat Capitals investeringar påverkar dess resultat- och balansräkning negativt. Vidare är onoterade investeringar värderade av Flat Capital baserat på den värderingsmetod som Flat Capital, vid var tid, anser är den mest rättvisande och således är onoterade investeringar föremål för större värderingsosäkerhet jämfört med noterade investeringar. En minskning av värdet på Flat Capitals värdepappersinnehav skulle negativt inverka på Flat Capitals verksamhet, finansiella ställning och resultat.

Risker relaterade till Flat Capitals investeringsstrategi att vara en passiv minoritetsinvestorare

Flat Capital innehar få andra väsentliga tillgångar utöver innehaven i portföljbolagen. Följaktligen är Flat Capital beroende av portföljbolagen och indirekt föremål för samma risker som dessa. Vidare har Flat Capital som en minoritetsinvestorare en begränsad insyn i portföljbolagens förvaltning, vilket innebär att det finns en risk att portföljbolagen fattar beslut och genomför åtgärder som kan vara negativa för Flat Capitals intressen utan att Flat Capital haft möjlighet att förhindra dessa beslut eller åtgärder. Vid likvidation av portföljbolag och eventuellt framtida aktiva dotterbolag kan Flat Capitals möjlighet att ta del av kvarvarande tillgångar i sådana portföljbolag och eventuellt framtida aktiva dotterbolag vara begränsad på grund av anspråk från bolagens borgenärer, inklusive borgenärer för leverantörsskulder, men även av investeringsstrukturen.

- 2.3 Huvudsakliga risker som är specifika för Bolaget forts.

Risker relaterade till portföljbolagens verksamheter och marknader

Flat Capital är indirekt föremål för samma risker som dess portföljbolag är exponerade mot inom ramen för sina respektive verksamheter. Portföljen är i stor utsträckning viktad mot bolag vars verksamhet involverar artificiell intelligens, och det finns en risk att eventuella framtida regleringar av artificiell intelligens kan ha en negativ inverkan på i vilken utsträckning vissa portföljbolags produkter får användas eller distribueras, vilket skulle kunna medföra en väsentlig negativ inverkan på värdet av portföljbolagen i fråga, och i förlängningen på Flat Capitals finansiella ställning och resultat. Vidare kan Flat Capitals verksamhet påverkas negativt om portföljbolagen inte erhåller erforderligt immaterialrättsligt skydd eller om befintligt immaterialrättsligt skydd visar sig otillräckligt. Flat Capitals verksamhet, finansiella ställning och resultat kan även påverkas negativt vid bristande konkurrenskraft i portföljbolagen.

Risker relaterade till portföljbolagens tillväxt och lönsamhet

Om Flat Capitals portföljbolag misslyckas med att genomföra sina tillväxtstrategier på ett framgångsrikt sätt, eller att ingå kommersiella avtal i den utsträckning som eftersträvas, kan deras tillväxttakt och lönsamhet bli lägre eller utebli och därmed påverka Flat Capitals verksamhet, finansiella ställning och resultat negativt.

Risker relaterade till investeringsverksamheten

Det finns en risk att Flat Capital möjlighet att genomföra investeringar till gynnsamma villkor begränsas av hög konkurrens från andra investerare, eller att Bolaget misslyckas med att sälja innehav i portföljbolag eller tvingas sälja till ett pris under det förväntade värdet eller med förlust, vilket skulle kunna ha en väsentlig negativ påverkan på Flat Capitals verksamhet och finansiella ställning.

Risker relaterade till beroende av nyckelpersoner

Såväl Flat Capital som dess portföljbolag är för sin framgång delvis beroende av sina ledande befattningshavare. Flat Capitals ledningsgrupp består av två personer, varför det finns risk att Flat Capital blir negativt påverkad om någon av de ledande befattningshavarna lämnar Bolaget och verksamheten inte kan bedrivas såsom planerat. Dessutom är Flat Capitals medgrundare Sebastian Siemiatkowski en förutsättning för Bolagets tillgång till det nätverk av investerare och entreprenörer som det bygger sin verksamhet kring, varför det finns en risk att Bolagets investeringsmöjligheter skulle försämrats om Sebastian Siemiatkowski minskar eller avvecklar sina engagemang i Bolaget. Om någon av dessa risker skulle materialiseras skulle det kunna ha en negativ påverkan på Flat Capitals personalkostnader, verksamhet, finansiella ställning och resultat.

Risker relaterade till Flat Capitals marknader

Risker relaterade till de globala kapitalmarknaderna och allmänna makroekonomiska faktorer

Flat Capitals resultat och investeringsverksamhet påverkas väsentligt av förhållandena på de globala kapitalmarknaderna och allmänna makroekonomiska faktorer. Inhemska och internationella aktiemarknader har upplevt ökad volatilitet och således kan Flat Capital vara exponerat för risk för förlust till följd av volatilitet på marknaden då hög volatilitet kan påverka värderingar negativt. Faktorer som konsumtion, företagsinvesteringar, offentliga utgifter, kapitalmarknadens volatilitet och styrka, samt inflation påverkar alla företagsklimatet och den ekonomiska miljön och, i slutändan, mängden och lönsamheten av Flat Capitals verksamhet samt värdet av Flat Capitals finansiella tillgångar.

Risker hänförliga till legala frågor

Skatterisker

Flat Capital bedriver sin verksamhet i enlighet med dess tolkning av relevanta regler, praxis och krav på skatteområdet. Det finns en risk att dessa regler, praxis och krav ändras eller Flat Capitals tolkning är felaktig, vilket skulle kunna ha en väsentlig negativ påverkan på Flat Capitals finansiella ställning och resultat.

Risker relaterade till Flat Capitals renommé

Flat Capitals renommé är av största vikt för Bolaget exempelvis i konkurrensen om investeringsmöjligheter. Det finns en risk att faktorer såsom brister i interna rutiner och system för exempelvis regelefterlevnad, bolagsstyrning, investeringar, finansiell rapportering, riskhantering, intern kontroll och internrevision, hanteringen av konfidentiell information och informationssäkerhet, otillfredsställande resultat för Flat Capitals investeringar, negativ publicitet, samt åsidosättande av miljö- samhälls- och bolagsstyrningsfaktorer i något av portföljbolagen, eller likvidation eller konkurs för ett portföljbolag, kan ha en negativ påverkan på Flat Capitals renommé och därmed leda till en minskad förmåga att eller oförmåga för Flat Capital att ta in kapital i framtida nyemissioner, vilket skulle kunna ha en negativ inverkan på Flat Capitals finansiella ställning och resultat.

Finansiella risker

Värderingsrisker

Bolagets portföljbolag är i regel tillväxtbolag som befinner sig i ett tidigt skede av sin livscykel och per 30 september 2024 bestod 93 procent av Flat Capitals totala investeringsportfölj av onoterade investeringar. Förändringar i verkligt värde kan medföra betydande förändringar i värdet av Flat Capitals finansiella anläggningstillgångar och intäkter i form av värdeförändringar av Bolagets värdepappersinnehav samt Flat Capitals resultat över olika rapporteringsperioder, vilket i sin tur kan ha en väsentlig negativ påverkan på Flat Capitals verksamhet, finansiella ställning och framtidsutsikter.

Risker hänförliga till framtida kapitalbehov

I händelse av att befintliga resurser inte uppfyller Flat Capitals krav kan Flat Capital behöva söka ytterligare finansiering. Flat Capitals tillgång till ytterligare finansiering kan variera och vara beroende av ett antal faktorer, liksom möjligheterna att utveckla sin verksamhet eller finansiera portföljbolags verksamhet samt genomföra eller delta i kapitalanskaffningar. Om någon av dessa risker förverkligas kan det ha en väsentlig negativ påverkan på Flat Capitals likviditet, verksamhet och finansiella ställning.

- 2.3 Huvudsakliga risker som är specifika för Bolaget forts.
- Valutakursrisk**
Flat Capital är exponerat 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. Flat Capitals bokföring upprättas i SEK då detta är den funktionella valutan. Valutakursförändringar kan därmed ha en väsentlig negativ påverkan på Flat Capitals valutakursdifferenser, verksamhet, finansiella ställning och resultat.

3. Nyckelinformation om värdepapperen

- 3.1 Information om värdepapperen, rättigheter förenade med värdepapperen och utdelningspolicy
- Allmän information**
Flat Capital AB (publ) är ett svenskt publikt aktiebolag. Aktierna är denominerade i svenska kronor (SEK) och har emitterats i enlighet med svensk rätt. Samtliga emitterade aktier är fullt betalda och fritt överlåtbara. Rättigheterna förenade med aktier emitterade av bolag, inklusive de som följer av bolagsordningen, kan endast ändras enligt de förfaranden som anges i aktiebolagslagen (2005:551). B-aktien har ISIN-kod SE0016609846. Per dagen för Prospektet finns 4 259 329 A-aktier och 44 807 712 B-aktier utestående i Bolaget. Varje aktie har ett kvotvärde om 0,05 SEK.
- Röst rätt vid bolagsstämma**
Per dagen för Prospektet finns två aktieslag i Flat Capital, A-aktier och B-aktier. Varje aktie ger lika rätt till Bolagets tillgångar och vinst. A-aktierna medför ett röstvärde om tio (10) röster och B-aktierna medför ett röstvärde om en (1) röst. Varje röstberättigad aktieägare får rösta vid bolagsstämma för fulla antalet av dessa ägda och företrädde aktier.
- Företrädesrätt vid nya aktier m.m.**
Om Bolaget emitterar nya aktier, teckningsoptioner eller konvertibler vid en kontantemission eller kvittningsemission har aktieägarna som huvudregel enligt aktiebolagslagen (2005:551) företrädesrätt att teckna sådana värdepapper i förhållande till antalet aktier som innehades före emissionen.
- Rätt till utdelning och behållning vid likvidation**
Varje aktie medför lika rätt till andel i Bolagets vinst och tillgångar samt till eventuellt överskott vid likvidation. Beslut om vinstutdelning i aktiebolag fattas av bolagsstämman. Rätt till utdelning tillfaller den som på beslutad avstämningsdag är registrerad som innehavare av aktier i den av Euroclear Sweden AB ("Euroclear Sweden") förda aktieboken.
- Vinstutdelning betalas normalt till aktieägarna som ett kontant belopp per aktie genom Euroclear Sweden, men betalning kan även ske i annat än kontanter (sakutdelning). Om aktieägarna inte kan nås genom Euroclear Sweden, kvarstår aktieägares fordran på Bolaget avseende vinstutdelningsbeloppet under en tid som begränsas genom regler om tioårig preskription. Vid preskription tillfaller vinstutdelningsbeloppet Bolaget.
- Det finns inga restriktioner avseende rätten till vinstutdelning för aktieägare bosatta utanför Sverige. Aktieägare som inte har skattemässig hemvist i Sverige är normalt föremål för svensk kupongskatt.
- Utdelningspolicy**
Flat Capitals utdelningspolicy grundar sig i att upp till 25 procent av den realiserade vinsten från försäljningar kan delas ut till Bolagets aktieägare. Den resterande delen ska återinvesteras. Bolaget eftersträvar stadigt ökande utdelningar över tid. För räkenskapsåren som omfattas av den historiska finansiella informationen har Bolaget inte lämnat någon utdelning.
- 3.2 Plats för handel
Bolagets B-aktier handlas på Nasdaq First North Growth Market under kortnamnet FLAT B. First North är en alternativ marknadsplats som drivs av de olika börserna inom Nasdaq-koncernen. Bolag på First North är inte föremål för samma regler som ställs på bolag som är noterade på den reglerade huvudmarknaden. De är istället föremål för en mindre omfattande uppsättning regler och regleringar som är anpassade för mindre tillväxtbolag. Bolagets B-aktier upptogs till handel på First North den 20 oktober 2021. De B-aktier som emitteras med anledning av Erbjudandet kommer att tas upp till handel på samma handelsplats.
- 3.3 Garantier som värdepapperen omfattas av
Värdepapperen omfattas inte av garantier.
- 3.4 Huvudsakliga risker som är specifika för värdepapperen
De huvudsakliga riskerna som är specifika för värdepapperen består av:
- Risk för att en aktiv, likvid och fungerande marknad inte bibehålls för Flat Capitals aktier och att kursen för aktierna kan bli volatil**
En investering i Flat Capitals aktier är förknippad med risk och risktagande. Det finns risk att köpare saknas om investerare önskar sälja aktier i Flat Capital vid en given tidpunkt eller att en försäljning behöver ske till ett lägre pris än normalt till följd av låg likviditet. Kursen på Flat Capitals aktie kan komma att följa den allmänna marknadsvolatiliteten, ökat Bolagets resultat och prestation, minska i värde och därmed ha en negativ påverkan på Bolaget och för Bolagets aktieägare.

- 3.4 Huvudsakliga risker som är specifika för värdepapperen forts.

Aktieägare som inte utnyttjar sina teckningsrätter

Teckningsrätter som inte utnyttjas av innehavaren för att teckna aktier kommer att förfalla utan rätt till ersättning. Som en konsekvens av detta kommer innehavarens proportionella ägande och rösträtt i Flat Capital att spädas ut motsvarande utfallet av Företrädesemissionen och det eventuellt utökade emissionsbeloppet. För befintliga aktieägare i Bolaget som inte tecknar aktier i Företrädesemissionen uppstår en maximal utspädningseffekt om cirka 11,5 procent av kapitalet och 6,8 procent av rösterna. I det fall Bolaget utökar emissionsbeloppet med maximalt möjliga 4 800 000 B-aktier skulle befintliga aktieägare i Bolaget som inte tecknar aktier i Företrädesemissionen i stället få sin ägarandel utspädd med cirka 18,6 procent av kapitalet och 11,4 procent av rösterna. För att inte gå miste om eventuella värden behöver innehavaren på eget initiativ eller genom ombud sälja sina teckningsrätter. Det finns därvid en risk att beloppet som erhålls inte motsvarar den ekonomiska utspädningen som Företrädesemissionen och det eventuellt utökade emissionsbeloppet medför för befintliga aktieägare.

4. Nyckelinformation om erbjudandet av värdepapper till allmänheten

- 4.1 Villkor och tidplan för att investera i värdepapperen

Företrädesrätt till teckning och teckningsrätter

Den som på avstämningsdagen den 5 november 2024 är registrerad som B-aktieägare i Flat Capital äger företrädesrätt att teckna B-aktier i Bolaget i förhållande till befintligt aktieinnehav i Bolaget. För en (1) befintlig B-aktie på avstämningsdagen erhåller aktieägare en (1) teckningsrätt. Innehav av sju (7) teckningsrätter berättigar till teckning av en (1) ny B-aktie i Erbjudandet.

Emissionsbelopp

Erbjudandet omfattar 6 401 101 B-aktier, motsvarande en emissionslikvid om totalt cirka 80,0 MSEK vid fullteckning.

Bolaget har möjlighet att utöka emissionsbeloppet med ytterligare upp till 4 800 000 B-aktier, motsvarande 60,0 MSEK, om Erbjudandet övertecknas, i syfte att tillgodose en kraftigare efterfrågan än den ursprungligen bedömda. Teckningskursen vid ett utökat erbjudande är samma som i Företrädesemissionen. Tilldelningsprincipen vid en ytterligare emission är att tilldela investerare som lämnat teckningsåtaganden överstigande sina pro rata-andelar i Företrädesemissionen.

Teckningskurs

Teckningskursen är 12,50 SEK per aktie. Courtage utgår ej.

Teckningstid

Teckning av aktier med stöd av teckningsrätter ska ske från och med den 7 november 2024 till och med den 21 november 2024. Styrelsen har rätt att förlänga teckningstiden.

Handel med teckningsrätter

Handel med teckningsrätter kommer att ske på First North under perioden från och med den 7 november 2024 till och med den 18 november 2024.

Handel med BTA B (Betald tecknad aktie)

Handel i BTA B kommer att ske på First North från den 7 november 2024 till och med att Företrädesemissionen registrerats hos Bolagsverket. Denna registrering beräknas ske omkring vecka 49, 2024.

Teckning av aktier utan stöd av teckningsrätter

Teckning av aktier utan stöd av teckningsrätter ska ske under samma period som teckning av aktier med företrädesrätt, det vill säga från och med den 7 november 2024 till och med den 21 november 2024.

Tilldelningsprinciper vid teckning utan stöd av företrädesrätt

För det fall att inte samtliga B-aktier tecknats med stöd av teckningsrätter (primär företrädesrätt) ska styrelsen, inom ramen för Företrädesemissionens högsta belopp, besluta om tilldelning av B-aktier tecknade utan stöd av teckningsrätter, varvid tilldelning ska ske enligt följande fördelningsgrunder:

- i) i första hand ska B-aktier tilldelas dem som tecknat B-aktier med stöd av teckningsrätter (oavsett om de var aktieägare på avstämningsdagen eller inte) och som anmält intresse för teckning av B-aktier utan stöd av teckningsrätter (subsidiär företrädesrätt), och i det fall tilldelning till dessa inte kan ske fullt ut ska tilldelning ske pro rata i förhållande till det antal teckningsrätter som var och en av de som anmält intresse att teckna B-aktier utan stöd av teckningsrätter utnyttjat för teckning av B-aktier och, i den mån detta inte kan ske, genom lottning;
- ii) i andra hand ska B-aktier tilldelas dem som tecknat B-aktier i emissionen utan stöd av teckningsrätter, och i det fall tilldelning till dessa inte kan ske fullt ut ska tilldelning ske pro rata i förhållande till det antal B-aktier som tecknaren totalt anmält sig för teckning och, i den mån detta inte kan ske, genom lottning; samt
- iii) i tredje och sista hand ska eventuella återstående aktier tilldelas de parter som genom avtal ingått teckningsåtaganden.

- 4.1 Villkor och tidplan för att investera i värdepapperen forts.

Tilldelning vid överteckning

Eventuellt utökande av emissionsbeloppet kommer rent tekniskt ske genom riktad emission i anslutning till Företrädesemissionen, till samma teckningskurs som i Företrädesemissionen. Tilldelningsprincipen vid en ytterligare emission är att tilldela Frankenius Noterat AB och Cicero Fonder som lämnat teckningsåtaganden (utöver sina respektive pro rata-andelar, ej inräknat eventuell utökning vid överteckning). Vid fullt utnyttjad överteckning, det vill säga vid emission av ytterligare 4 800 000 B-aktier, sker tilldelning enligt följande:

- Frankenius Noterat AB, 2 114 921 B-aktier, motsvarande cirka 26,4 MSEK;
- Cicero Fonder, 291 127 B-aktier, motsvarande cirka 3,6 MSEK; och
- Övriga investerare, 2 393 952 B-aktier, motsvarande cirka 29,9 MSEK.

Utspädning

Vid fullteckning av Erbjudandet kommer antalet aktier i Bolaget att öka med totalt 6 401 101 aktier, från 49 067 041 aktier till 55 468 142 aktier, antalet röster kommer att öka med totalt 6 401 101 röster, från 87 401 002 röster till 93 802 103 röster, och aktiekapitalet kommer att öka med 320 055,05 SEK, från 2 453 352,05 SEK till 2 773 407,10 SEK, vilket innebär en ökning om cirka 13,0 procent av det totala antalet aktier i Bolaget och en ökning om cirka 7,3 procent av rösterna i Bolaget. För befintliga aktieägare i Bolaget som inte tecknar aktier i Erbjudandet medför detta en utspädningseffekt om cirka 11,5 procent av kapitalet. I det fall Bolaget utökar emissionsbeloppet med maximalt möjliga 60,0 MSEK kommer antalet B-aktier i Flat Capital öka med ytterligare 4 800 000 och aktiekapitalet att öka med ytterligare 240 000,00 SEK. Aktieägare som väljer att inte delta i Erbjudandet skulle då i stället få sin ägarandel utspädd med totalt upp till cirka 18,6 procent av kapitalet.

Uppskattade kostnader

Emissionskostnaderna beräknas uppgå till cirka 1,1 MSEK.

Kostnader som åläggs investerare

Inga kostnader kommer att åläggas investerare som deltar i Erbjudandet. Vid handel med BTA B och teckningsrätter utgår dock normalt courtage enligt tillämpliga villkor för värdepappershandel.

- 4.2 Motiv till Erbjudandet och användning av emissionslikvid

Flat Capital utvärderar löpande nya investeringar och i Bolagets pipeline finns möjligheter inom området som exempelvis artificiell intelligens. Syftet med Företrädesemissionen är att ytterligare stärka Flat Capitals kassaposition för att fortsätta kunna ta tillvara på de många investeringsmöjligheter som dess portfölj och nätverk erbjuder, främst vad avser befintliga investeringar inom artificiell intelligens och den pipeline av potentiella investeringar som finns där.

Förutsatt att Erbjudandet fulltecknas kommer Bolaget tillföras cirka 80,0 MSEK före kostnader relaterade till Erbjudandet, vilka beräknas uppgå till cirka 1,1 MSEK. Nettolikviden om cirka 78,9 MSEK avses indikativt användas till följande ändamål, i prioritetsordning och med uppskattad omfattning:

- Investeringar i nya bolag, cirka 75 procent.
- Investeringar i befintliga portföljbolag, cirka 25 procent.

Flat Capital har erhållit vederlagsfria teckningsåtaganden från de befintliga aktieägarna Frankenius Noterat AB och Cicero Fonder om 30,0 MSEK respektive cirka 6,3 MSEK. Vidare har aktieägarna Dusco AB, som är helägt av familjen Douglas, AltoCumulus Investment AB, kapitalförvaltningsbolaget inom Axel Johnson Gruppen, samt Karolina Tham von Heidenstam åtagit sig att teckna aktier motsvarande sina respektive pro rata-andelar i Företrädesemissionen om totalt cirka 18,7 MSEK. Sammantaget omfattas Företrädesemissionen således av teckningsåtaganden om totalt cirka 55,0 MSEK motsvarande cirka 68,8 procent.

Under förutsättning att Företrädesemissionen övertecknas kommer Flat Capital att utöka emissionsbeloppet med ytterligare upp till 60,0 MSEK, till samma teckningskurs som i Företrädesemissionen. Syftet är att tillgodose en kraftigare efterfrågan än den ursprungligen bedömda. Tilldelningsprincipen vid en ytterligare emission är att tilldela Frankenius Noterat AB och Cicero Fonder som lämnat teckningsåtaganden (utöver sina respektive pro rata-andelar, ej inräknat eventuell utökning vid överteckning). Skälet för en eventuell avvikelse från aktieägarnas företrädesrätt är främst att säkerställa tilldelning till Frankenius Noterat AB och Cicero Fonder, vars på förhand avgivna teckningsåtaganden och tillförsäkrade tilldelning har varit en förutsättning för att kunna besluta om Företrädesemissionen, som bedöms vara i alla aktieägares intresse, till rådande villkor vilka bedöms vara marknadsmässiga. Eventuellt ytterligare kapitaltillskott avses användas till samma ändamål som nettolikviden från Erbjudandet.

Intressekonflikter

Augment är Bolagets Certified Adviser samt finansiella rådgivare i samband med Erbjudandet. Augment har tillhandahållit, och kan i framtida komma att tillhandahålla, olika finansiella, investerings-, kommersiella och andra tjänster åt Bolaget för vilka de erhållit, och kan komma att erhålla ersättning. Augment erhåller en på förhand avtalad ersättning för utförda tjänster i samband med Företrädesemissionen som till viss del är avhängig emissionsutfallet. Utöver ovanstående parterns intresse att Erbjudandet ska genomföras framgångsrikt finns inga ekonomiska eller andra intressen i Erbjudandet. Det bedöms inte föreligga några intressekonflikter mellan parterna som i enlighet med ovan har ekonomiska eller andra intressen i Erbjudandet.

Ansvariga personer, information från tredje part och godkännande av Finansinspektionen

Ansvariga personer

Styrelsen för Flat Capital är ansvarig för innehållet i Prospektet. Såvitt styrelsen känner till överensstämmer informationen som ges i Prospektet med sakförhållandena och ingen uppgift har utelämnats som sannolikt skulle kunna påverka dess innebörd. Styrelsen i Flat Capital består per dagen för Prospektet av styrelseordförande Sebastian Siemiatkowski och styrelseledamöterna Amaury de Poret, Dr. Marcelo Carvalho de Andrade och Charlotte Runius. För mer information om styrelsen, se avsnittet "Styrelse och ledande befattningshavare".

Information från tredje part

Prospektet innehåller information från tredje part. Bolaget bekräftar att information från tredje part har återgivits korrekt och såvitt Bolaget känner till och kan utvärdera av information som har offentliggjorts av tredje part har inte sakförhållanden utelämnats som skulle göra den återgivna informationen felaktig eller missvisande.

Upprättande och registrering av Prospektet

Prospektet har godkänts av Finansinspektionen som är behörig myndighet enligt förordning (EU) 2017/1129. Finansinspektionen har godkänt detta Prospekt enbart i så måtto att det uppfyller de krav på fullständighet, begriplighet och konsekvens som anges i förordning (EU) 2017/1129. Detta godkännande bör inte betraktas som något slags stöd för den emittent som avses i Prospektet eller något slags stöd för kvaliteten på de värdepapper som avses i Prospektet. Investerares bör göra sin egen bedömning av huruvida det är lämpligt att investera i dessa värdepapper. Prospektet har upprättats som ett EU-tillväxtprospekt i enlighet med artikel 15 i förordning (EU) 2017/1129.

Källförteckning

Bain & Company, Technology Report 2024 (2024). https://www.bain.com/globalassets/noindex/2024/bain_report_technology_report_2024.pdf (Hämtad i september 2024)

BCG, Reimagining the Future of Finance (2023). <https://web-assets.bcg.com/16/a2/7134ccb54446a6a6d242b5f048fa/bcg-qed-global-fintech-report-2023-reimagining-the-future-of-finance-may-2023.pdf> (Hämtad i juli 2023)

BlackRock, 2023 midyear outlook (2023). <https://www.blackrock.com/corporate/literature/whitepaper/bii-midyear-outlook-2023.pdf> (Hämtad i juli 2023)

Deloitte, Digital Banking Maturity 2023 (2023). <https://www2.deloitte.com/content/dam/Deloitte/in/Documents/financial-services/in-fs-digital-banking-maturity-2023-noexp.pdf> (Hämtad i september 2024)

EIOPA, Annual Report 2022 (2022). <https://www.eiopa.europa.eu/system/files/2023-06/eiopa-annual-report-2022.pdf> (Hämtad i juli 2023)

Europeiska kommissionen, Digital Economy and Society Index 2022 (2022). <https://digital-strategy.ec.europa.eu/en/library/digital-economy-and-society-index-desi-2022> (Hämtad i juli 2023)

Eurostat, E-commerce continues to grow in the EU (2023). <https://ec.europa.eu/eurostat/web/products-eurostat-news/w/DDN-20230228-2> (Hämtad i juli 2023)

IBISWorld, Global Courier & Delivery Services - Market Research Report 2014-2029 (2024). <https://www.ibisworld.com/global/market-research-reports/global-courier-delivery-services-industry/> (Hämtad i september 2024)

IMARC Group, Online Food Delivery Market Report by Platform Type, Business Model, Payment Method, and Region 2024 - 2032 (2024). <https://www.imarcgroup.com/online-food-delivery-market> (Hämtad i september 2024)

International Monetary Fund, World Economic Outlook, The Global Economy in a Sticky Spot (2024). <https://www.imf.org/en/Publications/WEO/Issues/2024/07/16/world-economic-outlook-update-july-2024> (Hämtad i september 2024)

Mordor Intelligence, Europe E-Commerce Market Size & Share Analysis - Growth Trends & Forecasts (2024 - 2029) (2024). <https://www.mordor-intelligence.com/industry-reports/europe-e-commerce-market> (Hämtad i september 2024)

Postnord, E-barometern 2023 (2023). <https://www.postnord.se/siteassets/pdf/rapporter/e-barometern-2023/e-barometern-arsrapport-2023.pdf> (Hämtad i september 2024)

S&P Global, Investment And Talent Are The Keys to Unlocking AI's Potential (2024): <https://www.spglobal.com/ratings/en/research/articles/240709-investment-and-talent-are-the-keys-to-unlocking-ai-s-potential-13169403> (Hämtad i oktober 2024)

Statista, E-commerce revenue in Sweden from 2004-2023 (2024). <https://www.statista.com/statistics/643246/e-commerce-turnover-in-sweden/> (Hämtad i september 2024)

Statista, Online Pharmacy - Worldwide (2024). <https://www.statista.com/outlook/hmo/digital-health/digital-treatment-care/digital-care-management/online-pharmacy/worldwide> (Hämtad i september 2024)

Sveriges Riksbank, Payment habits in Sweden: Swish on the rise in e-commerce (2024). <https://www.riksbank.se/en-gb/payments-cash/payments-in-sweden/payments-report-2024/trends-in-the-payments-market/payment-habits-in-sweden/swish-on-the-rise-in-e-commerce/> (Hämtad i oktober 2024)

The Economist Group, The future of Europe's data economy (2022). https://impact.economist.com/perspectives/sites/default/files/ei233_msft_futuredata_report_-_v7.pdf (Hämtad i juli 2023)

The Guardian, Smiles all round as financial markets end 2023 on an unexpected high (2023). <https://www.theguardian.com/business/2023/dec/31/smiles-all-round-as-financial-markets-end-2023-on-an-unexpected-high> (Hämtad i september 2024)

UNCTAD, Digital Economy Pacific Edition 2022: Towards Value Creation and Inclusiveness (2022). <https://unctad.org/publication/digital-economy-report-pacific-edition-2022> (Hämtad i juli 2023)

UNCTAD, Digital Economy Report Pacific Edition 2022 (2022). https://unctad.org/system/files/official-document/dtecdc2022d4_en.pdf (Hämtad i juli 2023)

Motiv för Erbjudandet

Flat Capital har tillgång till ett unikt globalt nätverk av världsledande investerare och entreprenörer. Detta innebär att Flat Capital har ett starkt flöde av investeringsmöjligheter i onoterade bolag som både är backade av några av världens mest framstående investerare och drivs av dedikerade entreprenörer. Flat Capital utvärderar löpande nya investeringar från sitt flöde av investeringsmöjligheter och har för närvarande en stark pipeline av nya möjligheter inom områden som exempelvis artificiell intelligens ("AI"). Bolaget har redan idag en nettokassa, men bedömer, mot bakgrund av att de investeringsmöjligheter som Flat Capital löpande utvärderar ofta är förknippade med en snäv tidsram och krav på stora allokeringar, att det är till Bolagets fördel att ytterligare stärka sin kassaposition för att vara redo att snabbt kunna agera på attraktiva möjligheter när de dyker upp.

Syftet med Företrädesemissionen är att ytterligare stärka Flat Capitals kassaposition för att fortsätta kunna ta vara på de många investeringsmöjligheter som dess portfölj och nätverk erbjuder, främst vad avser befintliga investeringar inom AI och den pipeline av potentiella investeringar som finns där.

Förutsatt att Erbjudandet fulltecknas kommer Bolaget tillföras cirka 80,0 MSEK före kostnader relaterade till Erbjudandet, vilka beräknas uppgå till cirka 1,1 MSEK. Nettolikviden om cirka 78,9 MSEK avses indikativt användas till följande ändamål angivna i prioritetsordning och med uppskattad omfattning:

- Investeringar i nya bolag, cirka 75 procent.
- Investeringar i befintliga portföljbolag, cirka 25 procent.

Flat Capital har erhållit vederlagsfria teckningsåtaganden från de befintliga aktieägarna Frankenius Noterat AB och Cicero Fonder om 30,0 MSEK respektive cirka 6,3 MSEK. Vidare har aktieägarna Dusco AB, som är helägt av familjen Douglas, AltoCumulus Investment AB, kapitalförvaltningsbolaget inom Axel Johnson Gruppen, samt Karolina Tham von Heidenstam åtagit sig att teckna aktier motsvarande sina respektive pro rata-andelar i Företrädesemissionen om totalt cirka 18,7 MSEK, motsvarande cirka 23,4 procent av Erbjudandet.

Sammantaget omfattas Företrädesemissionen således av teckningsåtaganden om totalt cirka 55,0 MSEK motsvarande cirka 68,8 procent. Teckningsåtagandena är vederlagsfria och berättigar inte till någon ersättning. Dessa åtaganden är inte säkerställda genom bankgaranti, spårmedel, pantsättning eller liknande arrangemang.

I tillägg till Företrädesemissionen, och under förutsättning att Företrädesemissionen övertecknas, kommer Flat Capital att genomföra ytterligare en emission om ytterligare upp till 60,0 MSEK, till samma teckningskurs som i Företrädesemissionen. Syftet är att tillgodose en kraftigare efterfrågan än den ursprungligen bedömda. Tilldelningsprincipen vid en ytterligare emission är att tilldela aktier till Frankenius Noterat AB och Cicero Fonder som lämnat teckningsåtaganden överstigande

sina respektive pro rata-andelar i Företrädesemissionen. Skälet för en eventuell avvikelse från aktieägarnas företrädesrätt är främst att säkerställa tilldelning till Frankenius Noterat AB och Cicero Fonder, vars på förhand avgivna teckningsåtaganden och tillförsäkrade tilldelning har varit en förutsättning för att kunna besluta om Företrädesemissionen, som bedöms vara i alla aktieägares intresse, till rådande villkor vilka bedöms vara marknadsmässiga. Eventuellt ytterligare kapitaltillskott avses användas till samma ändamål som nettolikviden från Erbjudandet.

Bolagets huvudägare Sebastian Siemiatkowski och Nina Siemiatkowski ("Huvudägarna") innehar tillsammans B-aktier som berättigar till teckning av cirka 28,9 procent av Erbjudandet. Huvudägarna har meddelat sin avsikt att inte utnyttja teckningsrätterna som de erhåller för teckning av nya aktier. Då emissionen endast omfattar B-aktier kommer inte några teckningsrätter att ges ut till innehavare av A-aktier, vilka samtliga ägs av Sebastian Siemiatkowski genom bolag. En aktieägare som tecknar B-aktier med stöd av sina teckningsrätter i Företrädesemissionen har förtur till att teckna ytterligare B-aktier utan företräde genom en så kallad subsidiär företrädesrätt. Därutöver har B-aktieägare som inte deltar i Erbjudandet möjlighet att ekonomiskt kompensera sig för utspädningen som Erbjudandet medför genom att sälja sina teckningsrätter.

Rådgivare

Augment är Bolagets Certified Adviser samt finansiella rådgivare i samband med Erbjudandet. Cederquist är legal rådgivare åt Bolaget i samband med Erbjudandet. Augment och Cederquist har biträtt Flat Capital vid upprättandet av detta Prospekt. Då samtliga uppgifter i Prospektet härrör från Bolaget friskriver sig Augment och Cederquist från allt ansvar i förhållande till befintliga och blivande aktieägare i Bolaget och avseende andra direkta eller indirekta ekonomiska konsekvenser till följd av investerings- och andra beslut som helt eller delvis grundas på uppgifter i Prospektet. Aqurat är emissionsinstitut i samband med Företrädesemissionen.

Intressen och intressekonflikter

Augment är Bolagets Certified Adviser samt finansiella rådgivare i samband med Erbjudandet. Augment har tillhandahållit, och kan i framtida komma att tillhandahålla, olika finansiella, investerings-, kommersiella och andra tjänster åt Bolaget för vilka de erhållit, och kan komma att erhålla ersättning. Augment erhåller en på förhand avtalad ersättning för utförda tjänster i samband med Företrädesemissionen som till viss del är avhängig emissionsutfallet.

Utöver ovanstående parterns intresse att Erbjudandet ska genomföras framgångsrikt finns inga ekonomiska eller andra intressen i Erbjudandet. Det bedöms inte föreligga några intressekonflikter mellan parterna som i enlighet med ovan har ekonomiska eller andra intressen i Erbjudandet.

Verksamhets- och marknadsöversikt

Verksamhetsbeskrivning

Kort om Flat Capital

Flat Capital är ett investeringsbolag som utmärker sig på tre sätt:

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

Flat Capital 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.

Affärsmodell och strategi

Globalt nätverk av investerare och entreprenörer

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

Genuint långsiktiga investeringar

Flat Capital bidrar med långsiktigt kapital till entreprenörledda 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 Bolagets nätverk

I grunden är Flat Capital 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 tilltro till Flat Capitals nätverk och dess förmåga och erfarenhet att hitta dessa bolag och entreprenörer. Trots ett i grunden passivt ägande, finns Flat Capitals erfarenhet och nätverk till hands i den utsträckning entreprenören själv önskar. Strukturen som en i grunden passiv ägare möjliggör låga förvaltningskostnader och en effektiv organisation.

Brett investeringsmandat

Flat Capital har ett omfattande investeringsmandat, där varje beslut fattas baserat på en bedömning av vad som långsiktigt maximerar värdet för aktieägarna. Flat Capital 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 Capital 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 Capital investerar i framstående entreprenörer som har en ledande ställning i sina bolag.



Attraktiva marknader

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



Onoterade tillväxtbolag

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



Passiv minoritetsägare

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



Globala investeringar

Flat Capital investerar globalt.

Framtida utmaningar och framtidsutsikter

En potentiell framtida utmaning för Bolaget är att både på kort och lång sikt tillse en god utveckling av substansvärdet, vilket förutsätter fortsatt tillgång till intressanta investeringsmöjligheter, lyckade framtida investeringar och en positiv utveckling för nuvarande portföljbolag samt den globala ekonomin i allmänhet. Tack vare sitt gedigna nätverk bedömer Bolaget att flödet av intressanta investeringsmöjligheter fortsatt kommer vara erforderligt och Flat Capital har generellt en långsiktig tilltro till entreprenörerna som driver de nuvarande portföljbolagen.

Målsättning

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

Investeringsprocessen

Investeringsmöjligheter uppkommer genom	Övergripande utvärdering	Detaljerad investeringsbedömning	Investeringsbeslut	Övervakning och kontinuerlig utvärdering
<ul style="list-style-type: none"> • Ägares och nyckelpersoners nätverk • Marknads- och branschanalys • Förfrågningar från entreprenörer och bolag • Sammantaget utvärderar Flat Capital ett stort antal investeringsmöjligheter årligen 	<ul style="list-style-type: none"> • Ledningen utför en övergripande utvärdering i samverkan med styrelsen • Övergripande bedömning av strategi och tillväxtpotential • Initial riskbedömning 	<ul style="list-style-type: none"> • Fullständig due diligence som i regel tar rygg på granskningen som utförs av rundans ledande investerare • I övriga fall ansvarar ledningen för due diligence • Vid behov tas externa specialistkonsulter in • Personliga möten med målbolagets nyckelpersoner • Ledningen förbereder formellt investeringsförslag • Även detta skede sker i samverkan med styrelsen 	<ul style="list-style-type: none"> • Ledningen presenterar investeringsförslaget baserat på utvärderingsarbetet som genomförts i samverkan med styrelsen • Styrelsen tar investeringsbeslut • Beslut kring finansiering 	<ul style="list-style-type: none"> • Innehav övervakas i möjligaste mån aktivt • Portföljoptimering avseende riskjusterad avkastning • Kontinuerlig utvärdering av portföljbolagen och portföljen i sin helhet • Styrelsen beslutar om eventuella försäljningar

Tabell 1: Investeringsprocessen i sammandrag.

Investeringsmöjlighet

Investeringsmöjligheterna uppkommer främst genom nyckelpersoners nätverk, men även genom marknads- och branschanalys samt förfrågningar från entreprenörer och bolag. Tack vare sitt nätverk får Flat Capital ofta möjlighet att delta i investeringsrundor som leds av större investerare. På så sätt tillförs Bolaget investeringsmöjligheter som generellt är svåra för allmänheten att få tillgång till. Därtill utgör den egna screeningen en viktig komponent i att hitta nya entreprenörsdrivna bolag. Genom kontinuerlig screening av potentiella investeringsmöjligheter utvidgas det befintliga nätverket och nya relationer byggs upp, vilket underlättar identifieringen av investeringsmöjligheter i framtiden. Investeringsmöjligheter som bedöms vara intressanta i detta steg bevakas för vidare analys.

Övergripande investeringsutvärdering

Efter att en potentiell investeringsmöjlighet har identifierats gör Bolagets ledning en övergripande investeringsbedömning i samverkan med styrelsen. Detta steg innefattar en första runda av due diligence på en relativt övergripande nivå. Investeringsmöjligheter analyseras efter de investeringskriterier som Flat Capital har utstakat och en övergripande bedömning avseende det potentiella målbolagets strategi och tillväxtpotential genomförs. Därtill utesluts investeringsmöjligheter vars verksamhet involverar produktion av, eller tjänster relaterade

till, vapen, tobak, alkohol, narkotikalistade preparat¹, pornografi och fossila bränslen.

Detaljerad investeringsbedömning

Bolag som fortsatt är intressanta efter den övergripande utvärderingen genomgår en mer ingående investeringsbedömning, vilket bland annat innefattar personliga eller virtuella möten med nyckelpersoner. För det fall ett potentiellt målbolag genomför en större finansieringsrunda kommer Flat Capital, som minoritetsinvesterar, i regel att ta rygg på de ledande investerarnas due diligence process. I övriga fall ansvarar Bolagets ledning för att en detaljerad due diligence process genomförs. Flat Capital kan också vid behov komma att ta in externa konsulter med expertis inom den specifika branschen. Bolagen analyseras i detalj på basis av bedömningskriterierna, med fokus på finansiella och operativa frågor, vilket även omfattar en jämförelseanalys mot konkurrerande bolag. Legala frågor gällande både det potentiella målbolaget och nyckelpersoner granskas utförligt.

Investeringsbeslut

Ledningen presenterar investeringsförslaget baserat på utvärderingsarbetet som genomförs i samverkan med styrelsen. Styrelsens beslut avseende huruvida en investering ska genomföras eller inte, fattas med enkel majoritet.

¹ Enligt förteckning IV i FN:s allmänna narkotikakonvention från 1961.

Övervakning och kontinuerlig utvärdering

Efter att en investering genomförts övervakar Flat Capital sina innehav. För att optimera portföljens riskjusterade avkastning kommer Bolagets ledning och styrelse kontinuerligt utvärdera portföljens risk och diversifieringsgrad. Således görs utvärderingar för att se huruvida innehaven bidrar till att maximera portföljens värde och om de agerar i enlighet med Flat Capitals principer. För det fall ett portföljbolag inte bedöms bidra till att maximera värdeskapandet görs en övervägning huruvida det ska säljas. Därtill kan Bolagets ledning och styrelse exempelvis vara av uppfattningen att diversifieringsgraden är för låg och därmed genomföra ytterligare investeringar eller försäljningar. Alla slutgiltiga beslut fattas av styrelsen.

Hållbarhetskriterier vid nya investeringsbeslut

Bakgrund

Då Bolaget i regel tar minoritetsposter finns en begränsad möjlighet att påverka portföljbolagens arbete med hållbarhetsfaktorer. Därmed kommer ESG-screening utgöra en komponent under investeringsprocessen, där Flat Capital 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 framgent har Bolaget framarbetat 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 könssjälvständighet främjar nya perspektiv och kan i sin tur leda till bättre lönsamhet, som även håller i längden.
- Flat Capital arbetar internt med hållbarhet och söker portföljbolag som har samma värdegrund.

ESG

Flat Capital har och kommer främst inneha minoritetsposter i portföljbolagen, vilket medför ett begränsat inflytande över hur portföljinnehaven inkorporerar och arbetar med ESG. Det Flat Capital kan göra är bland annat att framgent investera i bolag som redan inkorporerar ESG i sin verksamhet eller har viljan och möjlighet att börja arbeta aktivt med ESG-frågor. Att Bolaget tar minoritetsposter kan innebära större krav på övervakning och analys av portföljbolagen. Vid behov och möjlighet kan Flat Capital komma att sälja bolag som inte längre stämmer överens med Bolagets principer och ESG-arbete.

Efter genomförd investering kommer portföljbolagen övervakas löpande i mån av möjlighet. Ifall ett portföljbolag inte längre lever upp till förväntan i ESG-frågor kommer i regel först en dialog att tas direkt med portföljbolaget, följt av ett beslut om huruvida innehavet ska behållas i portföljen.

Stiftelsen WRLD Foundation

Sebastian Siemiatkowski har åtagit sig att, för det fall antalet registrerade aktier i Bolaget ökar och under förutsättning att Stiftelsen WRLD Foundations innehav i Bolaget inte uppgår till 1 procent av antalet registrerade aktier i Bolaget, skänka ett antal B-aktier till Stiftelsen WRLD Foundation så att Stiftelsen WRLD Foundations innehav i Bolaget därefter uppgår till minst 1 procent av antalet registrerade aktier i Bolaget. Följaktligen kommer Sebastian Siemiatkowski skänka maximalt 64 011 B-aktier till Stiftelsen WRLD Foundation i samband med Erbjudandet². Genom åtagandet har Stiftelsen WRLD Foundation en ägarandel i Bolaget, samtidigt som presumtiva framtida utdelningar tillfaller organisationen.

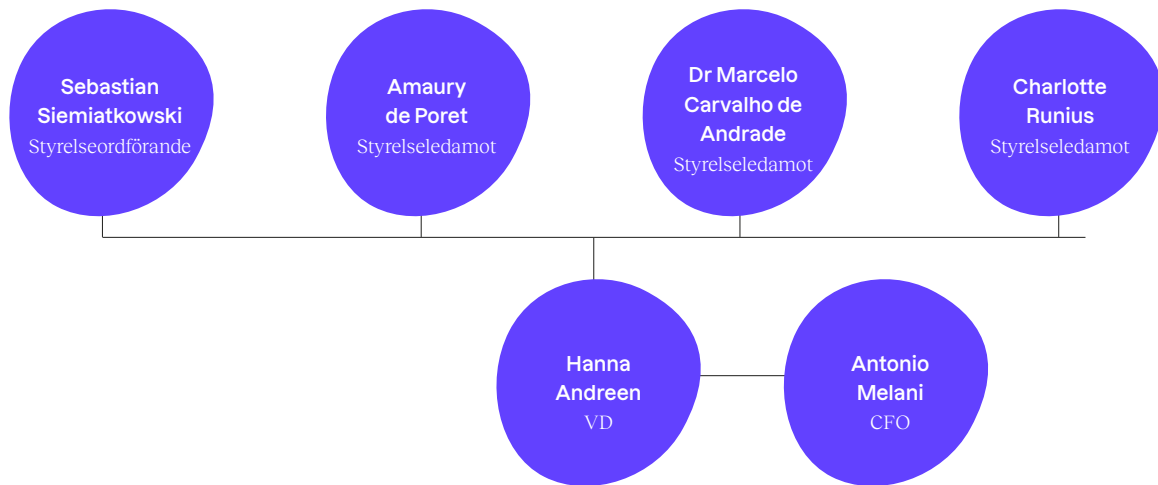
Åtagandet ska infrias av Sebastian Siemiatkowski, eller av ett av Sebastian Siemiatkowski kontrollerat bolag, inom skäligen tid efter det att ökningen av antalet registrerade aktier i Bolaget har skett. Sebastian Siemiatkowski ska ges möjlighet att omvandla A-aktier i Bolaget till B-aktier i Bolaget i enlighet med omvandlingsförbehållet i Bolagets bolagsordning för att kunna lämna gåvan. Sebastian Siemiatkowski ska inte vara förhindrad att avvakta med att lämna gåvan för det fall gåvan skulle strida mot tillämplig lags eller marknadsplatsens regelverk.

Stiftelsen WRLD Foundation grundades 2019 med syftet att främja välgörenhet inom kultur, miljö, barnomsorg, politik, socialt stöd, utbildning, vård och forskning, med särskilt fokus på FN:s globala mål och Agenda 2030³. Stiftelsen använder en effektiv organisationsmodell som säkerställer att minst 90 procent av donationerna går till de underliggande välgörenhetsorganisationerna. Detta möjliggörs genom ett samarbete med bolaget Milkywire AB, som hanterar och administrerar tjänster för insamling och rapportering av bidrag till välgörenhetsorganisationer. Stiftelsens modell granskas årligen oberoende av PwC för att säkerställa transparens och effektivitet.

² Maximalt 112 011 aktier om det möjliga utökade emissionsbeloppet nyttjas fullt ut.

³ FN:s medlemsländer antog år 2015 Agenda 2030, vilket är en universell agenda för hållbar utveckling som syftar till att uppnå sjutton globala mål till år 2030. Under de övergripande sjutton globala målen finns 169 delmål.

Organisation



Figur 1: Flat Capitals organisationsstruktur.

Bolagets organisationsstruktur möjliggör korta ledtider och hög grad av handlingskraftighet. VD är med hjälp av CFO ansvarig för utvärdering av nya investeringar, vilket sker i samverkan med styrelsen. CFO ansvarar för löpande bokföring och finansiell rapportering. För ytterligare information om Flat Capitals investeringsprocess, vänligen se stycket "Investeringsprocessen".

Flat Capital ingår inte i en koncern och har inga aktiva dotterbolag. Bolaget har etablerat ett dotterbolag i USA, som kan komma att användas för genomförande av framtida investeringar.

Ledning

Hanna Andreen är VD i Bolaget. Bolagets VD är investeringsansvarig. Ledningsgruppen består därutöver av Antonio Melani som är CFO.

För mer information om Bolagets ledande befattningshavare, se rubriken "Ledande befattningshavare" i avsnittet "Styrelse och ledande befattningshavare".

Anställda

Per dagen för Prospektets avgivande har Flat Capital totalt två (2) anställda.

Allmän bolagsinformation

Flat Capital AB (publ) med organisationsnummer 556941-0110, är ett svenskt publikt aktiebolag som har sitt säte i Stockholm med registrerad adress Nybrogatan 8, 114 34 Stockholm, Sverige. Bolaget registrerades hos Bolagsverket den 30 augusti 2013 och regleras av aktiebolagslagen (2005:551). Bolagets nuvarande företagsnamn och tillika handelsbeteckning är Flat Capital AB (publ) och registrerades hos Bolagsverket den 27 juli 2021. Bolagets identifieringskod för juridiska personer (LEI) är 549300LHOWJ5TLK68326. Bolaget nås på 08-650 17 77 och har sin webbplats på adress <https://flatcapital.com>. Notera att informationen på webbplatsen samt övriga webbplatser inte ingår i Prospektet såvida denna information inte införlivats i Prospektet genom hänvisning. Se avsnittet "Handlingar införlivade genom hänvisning".

Bolagets huvudsakliga verksamhet framgår av §3 i Bolagets bolagsordning, och innebär att bolaget ska direkt eller indirekt bedriva investeringsverksamhet och i samband därmed förvärva, äga och förvalta samt försälja andelar, aktier, delrätter och andra värdepapper samt förvärva rättigheter och ikläda sig skyldigheter i samband med investeringar i eller saminvesteringar med bolag eller fonder, samt därmed förenlig verksamhet.

Investeringar

Efter den 30 september 2024 och fram till Prospektets avgivande och godkännande den 31 oktober 2024 har Bolaget inte gjort några investeringar som bedöms vara av väsentlig karaktär.

Väsentliga förändringar av Flat Capitals låne- och finansieringsstruktur sedan den 30 september 2024 fram till dagen för Prospektets avgivande

Inga betydande förändringar i Bolagets låne- och finansieringsstruktur som bedöms vara av väsentlig karaktär har skett efter den 30 september 2024 och fram till Prospektets avgivande och godkännande den 31 oktober 2024.

Information om trender

Per dagen för Prospektet bedömer Bolaget att det inte finns några betydande kända trender avseende produktion, försäljning, lager, kostnader och försäljningsperioder under perioden från det senaste räkenskapsårets utgång fram till dagen för Prospektet.

Finansiering av verksamheten

Flat Capitals bedömning är att det befintliga rörelsekapitalet är tillräckligt för att täcka Bolagets kapitalbehov under kommande tolv (12) månader per dagen för Prospektets avgivande. Bolaget avser finansiera verksamheten genom utdelning från, alternativt försäljning av, portföljbolag. Vidare kan Bolaget även finansiera sin verksamhet genom nya erbjudanden till den publika kapitalmarknaden.

Portföljöversikt

I tabellen nedan finns information om Flat Capitals nuvarande portföljbolag. Bolaget analyserar löpande nya investeringsmöjligheter och per dagen för Prospektet utvärderas av ett flertal potentiella nya investeringar.

Bolag ⁴	Kort beskrivning av bolaget	Initial investering (år)	Hemsida
OpenAI	Forskningsbolag inom artificiell intelligens	2023	OpenAI.com
Instabee	Teknikbolag med logistiklösning	2013	Instabee.com
Klarna	Global bank med handels- och betalningslösningar	2021	Klarna.com
truecaller	Plattform för telefonitjänster	2013	Truecaller.com
Harvey.	AI-plattform för den professionella tjänstesektorn	2024	Harvey.ai
CDLP	Modehus baserat på nya och hållbara 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
SPACEX	Bolag inom rymdteknik	2024	SpaceX.com
xI	Bolag inom AI-utveckling	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)		

Tabell 2: Portföljöversikt.

Kategorisering av värdepappersinnehav	Investerat kapital (KSEK)	Andel investerat kapital (%)	Rapporterat värde (KSEK) ⁵	Andel rapporterat värde (%)
Fem största innehav ⁶	143 870	42,6	187 097	61,0
Andra väsentliga innehav ⁷	124 894	37,0	113 921	37,1
Övriga innehav ⁸	68 605	20,3	5 931	1,9
Summa samtliga innehav	337 370	100,0	306 950	100,0

Tabell 3: Kategorisering av värdepappersinnehav per den 30 september 2024.

⁴ Ordning: Största 5 innehav (OpenAI, Instabee, Klarna, Truecaller, Harvey) i storleksordning, därefter alfabetisk ordning.

⁵ Flat Capitals innehav innefattar till största del onoterade innehav vilka inte kan värderas enligt marknadsvärde i form av noterade priser på en aktiv marknad. Värderingen av dessa innehav sker enligt Bolagets värderingsprinciper. För mer information, se "Värdering av portföljinnehaven" på sida 46.

⁶ OpenAI, Instabee, Klarna, Truecaller, Harvey (storleksordning).

⁷ CDLP, DeepL, Discord, Figma, Hemla, LoveLocal, Oden, Perplexity, Physical Intelligence, Remote, SpaceX, xAI samt ej annonserad investering (alfabetisk ordning).

⁸ Getir, Kry, Lyst, Nylas, Omio, Pangaia, Prion, Quartr, Steven, TrueAccord, Uniplaces (alfabetisk ordning).

Fördjupande information om de mest väsentliga portföljinnehaven

OpenAI

- Forskningsbolag inom artificiell intelligens
- VD & medgrundare: Sam Altman
- Initial investering: 2023
- Totalt investerat kapital⁹: 31 623 227 SEK

OpenAI, 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 globala bolag där OpenAI har integrerat sin AI-teknik.

OpenAI grundades 2015 av en grupp AI-forskare och entreprenörer, inklusive nuvarande VD Sam Altman, tillsammans med Elon Musk, Greg Brockman, Ilya Sutskever, med flera. Dess forskning publiceras i akademiska tidskrifter och bolaget har snabbt blivit en inflytelserik organisation inom artificiell intelligens.

Läs mer: www.openai.com

Klarna.

- Global bank med handels- och betalningslösningar
- VD & medgrundare: Sebastian Siemiatkowski
- Initial investering: 2021
- Totalt investerat kapital⁹: 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

Instabee

- Teknikbolag med logistiklösning
- VD & medgrundare: Alexis Priftis
- Initial investering: 2013
- Totalt investerat kapital⁹: 7 476 746 SEK

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

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

Läs mer: www.instabee.com

truecaller

- Plattform för telefonitjänster
- VD & medgrundare: Alan Mamedi
- Initial investering: 2013
- Totalt investerat kapital⁹: 600 600 SEK

Truecaller är en global plattform 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 Capital investerade tidigt i bolaget.

Läs mer: www.truecaller.com

⁹ Avser totalt investerat kapital och ej rapporterat värde enligt Bolagets värderingsprinciper.

Harvey.

- AI-plattform för den professionella tjänstesektorn
- VD & medgrundare: Winston Weinberg
- Initial investering: 2024
- Totalt investerat kapital¹⁰: 10 295 830 SEK

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

De har i samarbete med OpenAI utvecklat "grundmodeller" för att tillgodose sina kunders 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



- Översättningar genom AI-neural maskininlärning
- VD & grundare: Jaroslaw Kutylowski
- Initial investering: 2023
- Totalt investerat kapital¹⁰: 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. I bolagets ägarlista finns bland annat välkända aktörer som IVP, Atomico och Benchmark.

Läs mer: www.deepl.com

CDLP

- Modehus baserat på nya och hållbara material
- VD & medgrundare: Andreas Palm
- Initial investering: 2018
- Totalt investerat kapital¹⁰: 3 140 337 SEK

Un Cadeau de la Providence (CDLP) är en svensk tillverkare av underkläder, badkläder och basplagg i nya 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.cdlp.com



- Röst-, video- och textkommunikationstjänst
- VD & medgrundare: Jason Citron
- Initial investering: 2022
- Totalt investerat kapital¹⁰: 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

¹⁰ Avser totalt investerat kapital och ej rapporterat värde enligt Bolagets värderingsprinciper.



- Interaktiv designplattform
- VD & medgrundare: Dylan Field
- Initial investering: 2021
- Totalt investerat kapital¹¹: 4 571 221 SEK

Figma erbjuder ett 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 globala företag såsom Microsoft, Google, Oracle, Slack och Spotify och ett stort antal mindre entreprenörsdrivna bolag. I bolagets ägarlista finns många enligt Bolagets åsikt framstående investerare, såsom Sequoia Capital och Andreessen Horowitz.

Läs mer: www.figma.com



- Digital dagligvaruhandel i Indien
- VD & grundare: Akanksha Hazari
- Initial investering: 2021
- Totalt investerat kapital¹¹: 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



- Framtidens säkerhetsbolag
- Medgrundare: Fredrik Hamilton och Axel Möller
- Initial investering: 2024
- Totalt investerat kapital¹¹: 10 000 000 SEK

Hemla är verksamma 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



- Data- & AI-bolag med fokus på tillverkningsindustrin
- VD & medgrundare: Willem Sundblad
- Initial investering: 2024
- Totalt investerat kapital¹¹: 10 295 825 SEK

Oden Technologies är en leverantör av AI-drivna lösningar som utnyttjar 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 den information de behöver - när de behöver den - för att optimera produktionen. Oden backas av investerare som Nordstjernan Growth.

Läs mer: www.oden.io

¹¹ Avser totalt investerat kapital och ej rapporterat värde enligt Bolagets värderingsprinciper.



- AI-konversationsbaserad sökmotor
- VD & medgrundare: Aravind Srinivas
- Initial investering: 2023
- Totalt investerat kapital¹²: 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. 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 kapital¹²: 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 kapital¹²: 6 328 298 SEK

Physical Intelligence (PI) är ett USA-baserat forskningsbolag som drivs av framstående forskare och profiler vilka har varit bidragande till flera större 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



- Bolag inom rymdteknik
- VD & grundare: Elon Musk
- Initial investering: 2024
- Totalt investerat kapital¹²: 17 603 736 SEK

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

Per oktober 2024 har SpaceX skjutit upp mer än 390 raketar, 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

¹² Avser totalt investerat kapital och ej rapporterat värde enligt Bolagets värderingsprinciper.



- Bolag inom AI-utveckling
- VD & medgrundare: Elon Musk
- Initial investering: 2024
- Totalt investerat kapital¹³: 10 863 750 SEK

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

Läs mer: www.x.ai

¹³ Avser totalt investerat kapital och ej rapporterat värde enligt Bolagets värderingsprinciper.

Marknadsöversikt

Flat Capital är ett investeringsbolag, därmed beskriver marknadsöversikten delar av de befintliga portföljbolagens marknader samt vissa underliggande drivkrafter. Flat Capitals portföljbolag är verksamma inom flertalet branscher där en stor del är olika typer av teknologidrivna bolag.

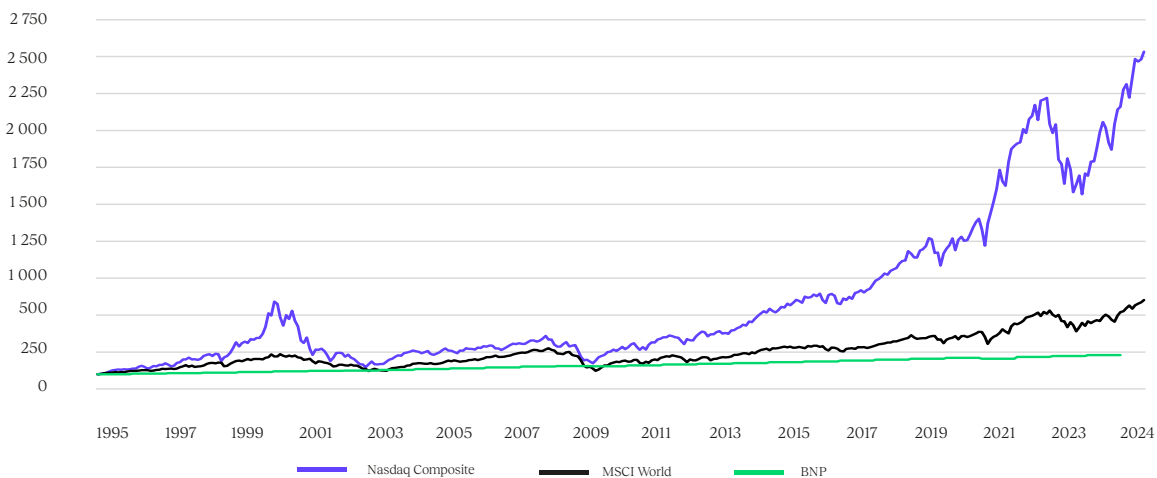
Den globala ekonomin har befunnit sig i en osäker period av konsekvent ogynnsamma händelser de senaste åren, inklusive Covid-19 pandemin, Rysslands invasion av Ukraina och den upptrappade situationen i Mellanöstern. Inflationen har stigit kraftigt på grund av bland annat störningar i leveranskedjor och höjda råvarupriser. Centralbankerna har vidtagit åtgärder för att motverka detta, men snabbt stigande räntor och en förväntad inbromsning av ekonomin har skapat påfrestningar i det finansiella systemet. Även om inflationsutvecklingen varit gynnsam sedan slutet av 2023 råder det fortsatt osäkerhet kring inflationsutsikterna. Detta har resulterat i att centralbankerna i de ledande industriländerna intagit en mer avvaktande hållning gällande takten för penningpolitiska lättnader, jämfört med deras ståndpunkter under första kvartalet 2024.¹⁴

Trots hög volatilitet, driven av räntehöjningar och recessionsoro, upplevde aktiemarknaden en stark uppgång under 2023. Teknologisektorn, som hade ett utmanande 2022, blev den främsta drivkraften bakom 2023 års tillväxt. S&P 500 steg med 25 procent, medan Nasdaq Composite och Nasdaq 100 visade ökningarna omkring 45 procent respektive 50 procent under 2023. De så kallade "Magnificent Seven" - ledande teknikföretag som Alphabet, Amazon och Apple - spelade en nyckelroll i denna uppgång. Årets utveckling understryker teknologisektorns fortsatta betydelse för den övergripande marknadsutvecklingen och marknads förmåga att återhämta sig från tidigare nedgångar.¹⁵

Historisk utveckling

Teknikindexet Nasdaq Composite (ett värdeviktat aktieindex som följer över 2 500 Nasdaq-noterade aktier globalt) har överavkastat det breda globala börsindexet MSCI World (som representerar cirka 85 procent av free-float-justerade marknadsvärden för mid- och large-cap-aktier på 23 utvecklade marknader globalt) med över fyra gånger sedan 1995. Sedan början på 2020 har motsvarande utveckling varit en överavkastning om nästan två gånger, där en ökad digitaliseringsgrad gynnat sektorn generellt.

Indexutveckling, 1995-2024



Figur 2: Indexutveckling av Nasdaq Composite och MSCI World samt BNP-tillväxt mellan 1995-2024.

Artificiell intelligens

Marknadspotentialen för artificiell intelligens är hög och blir alltmer framträdande i den digitala omvandlingen av etablerade sektorer och ekonomier. En explosionsartad ökning av beräkningskraft och datamängd har möjliggjort framgången av artificiell intelligens, där tidiga användare redan kunnat realisera prestationsökningar om upp till 20 procent inom 18-36 månader.¹⁶

Framsteg inom maskinlärning har banat väg för nya AI-verktyg som kan utföra uppgifter tidigare reserverade för människor och analysera enorma datamängder. Detta har väckt stor entu-

siasm på marknaden, där bolag allt mer efterfrågar högkvalificerade medarbetare med AI-expertis. Produktivitetsökningar genom AI kan öka vinstmarginaler, särskilt för bolag med höga personalkostnader eller en stor andel uppgifter som kan automatiseras.¹⁷

USA anses vara den globala ledaren inom artificiell intelligens, tack vare ett starkt innovationsekosystem och en aktiv administration som utvecklar strategier för att påskynda AI-innovation. Under perioden 2013-2023 investerade den amerikanska privata sektorn mer än alla andra länder kombinerat, vilket resulterade i över 5 500 nya AI-relaterade företag.¹⁸

¹⁴ International Monetary Fund, World Economic Outlook, The Global Economy in a Sticky Spot (2024).

¹⁵ The Guardian, Smiles all round as financial markets end 2023 on an unexpected high (2023).

¹⁶ Bain & Company, Technology Report 2024 (2024).

¹⁷ Blackrock, 2023 midyear outlook (2023).

¹⁸ S&P Global, Investment and Talent Are The Keys TO Unlocking AI's Potential (2024).

Den totala adresserbara marknaden för AI-relaterad hårdvara och mjukvara förväntas växa med cirka 40-55 procent årligen fram till 2027 med en estimerad marknadsstorlek på cirka 780-990 miljarder dollar. Denna höga tillväxt understryker artificiell intelligens omvälvande natur och dess förmåga att skapa långsiktiga konkurrensfördelar. Vidare förväntas artificiell intelligens få en ökad betydelse när det kommer till att utöka marknadsandelar och bygga kundlojalitet. Med hjälp av artificiell intelligens kan bolag dra nytta av den stora mängden data som genereras för att erbjuda skräddarsydda lösningar till kunder. Integrationen av artificiell intelligens i digitala teknologier förväntas bli en allt mer avgörande framgångsfaktor.¹⁹

Digitalisering och teknisk utveckling

Digitaliseringen av samhället får allt större betydelse både socialt och ekonomiskt. Som ett resultat av att digitala enheter genererar stora mängder data kan även ett stort antal innovativa tjänster och produkter utvecklas.²⁰ Skiftet innebär bland annat att fysiska varor omvandlas till digitala tjänster. Digitalisering och teknisk utveckling möjliggör även för branscher att utveckla innovativa produkter och koncept som utmanar och utvecklar existerande sådana. Ett koncept starkt knutet till digitaliserade varor och tjänster är plattformar. Plattformar fungerar som en brygga mellan leverantören och mottagaren av en digital tjänst eller vara och kan minska transaktionskostnader samt underlätta tillträde till inhemska och utländska marknader.²¹ En stor ökning har även skett avseende integrationen av digital teknologi inom företag. I denna integrering har primärt större bolag varit drivande. Exempelvis så använder cirka 80 procent av stora bolag elektroniska affärssystem i sin verksamhet och informationsbehandling.²² Det kan dock krävas regulativa adapteringar gällande marknadsregleringar för att i större utsträckning ta del av det potentiella mervärde som digitalisering skapat, vilket kan utgöra en bromsningsfaktor på digitaliseringsprocessen i framtiden.²³ Den ökade digitaliseringsgraden har medfört en globalisering av konkurrensen eftersom informationsflödet har blivit snabbare och mer lättillgängligt. Data har blivit en alltmer värdefull ekonomisk och strategisk tillgång, vars framgångsrika utnyttjande kan ge bolag betydande konkurrensfördelar. Som ett resultat av detta är två viktiga och sammanlänkade faktorer för värdeskapande förändringar inom teknologi att inneha starka plattformar och att kunna kommersialisera den snabbt växande mängden digital data för att kontinuerligt omforma och anpassa verksamheten. Bolag med fokus på plattformar har en fördel i den digitala ekonomin eftersom de kan registrera och utvinna all data relaterad till interaktioner som äger rum mellan olika användare på plattformen. En plattform är en produkt eller tjänst som exempelvis andra parter kan bygga sin verksamhet på. Det kan liknas vid ett ekosystem av partners och kunder som tillsammans skapar värde.²⁴

Finansiella tjänster

Fintech avser användandet av moderna teknologier och data för att bidra till förbättrade och automatiserade finansiella tjänster. Tillväxten i fintech-branschen har varit stark över en tioårsperiod och senaste åren har fler traditionella finansiella institutioner ställt om och moderniserat sina erbjudanden.²⁵ Sektorn förväntas genomgå en kraftig tillväxt och omsätta cirka 1,5 biljoner dollar år 2030, vilket innebär en sexfaldig ökning jämfört med 2022.²⁶

E-handel

I takt med digitaliseringens framväxt har e-handeln blivit alltmer dynamisk och nya affärsmodeller har förändrat relationer mellan konsumenter och bolag. Enligt en kartläggning av Riksbanken i mars 2024 hade 75 procent av urvalsgruppen handlat genom e-handel under föregående månad.²⁷ Antalet e-handelskonsumenter i Sverige förväntas växa till 8,1 miljoner år 2027.²⁸ E-handelsvolymen i Sverige sjönk något år 2023 jämfört med föregående år, då konsumtionsutrymme minskat i takt med att räntor och priser har ökat.²⁹ Trots detta fortsatte e-handel att växa inom EU och 75 procent av EU:s befolkning med tillgång till internet rapporterade att de köpt eller beställt varor eller tjänster för privat bruk över nätet.³⁰ Marknaden för e-handel i Europa förväntas år 2024 omsätta cirka 647 miljarder USD och växa med en årlig tillväxttakt om cirka 8,0 procent fram till och med 2029.³¹

Globala leveransmarknaden

Den globala marknaden för frakt och leverans har haft en stark tillväxt de senaste åren och 2024 förväntas industrin omsätta cirka 419 miljarder USD. En viktig drivkraft bakom tillväxten är den ökade efterfrågan på e-handel och direktleverans av varor.³²

Sedan utbrottet av Covid-19 har segmentet för livsmedelsleveranser upplevt en acceleration. Denna trend förväntas fortsätta, med en prognostiserad årlig tillväxttakt på 9,7 procent under perioden 2024 till 2032. Segmentet gynnas av en ökad efterfrågan på leverans av färdig mat och en högre digitaliseringsgrad i samhället.³³ Vidare förväntas läkemedelsleveranser genomgå en betydande tillväxt, driven av konsumenternas ökande krav på bekvämlighet och sömlös tillgång till hälso- och sjukvårdsprodukter i en alltmer digitaliserad värld.³⁴

Konkurrenssituation

Flat Capital har ett relativt brett investeringsmandat och konkurrerar därmed med ett flertal olika typer av investerare. Bolaget investerar i regel i bolag som befinner sig i en tillväxtfas och således bedöms Venture Capital-fonder samt institutionella investerare som fokuserar på bolag i snarlik fas vara huvudsakliga konkurrenter.

¹⁹ Bain & Company, Technology Report 2024 (2024).

²⁰ The Economist Group, The future of Europe's data economy (2022).

²¹ UNCTAD, Digital Economy Report Pacific Edition 2022 (2022).

²² Europeiska kommissionen, Digital Economy and Society Index 2022 (2022).

²³ EIOPA, Annual Report 2022 (2022).

²⁴ UNCTAD, Digital Economy Pacific Edition 2022: Towards Value Creation and Inclusiveness (2022).

²⁵ Deloitte, Digital Banking Maturity 2023 (2023).

²⁶ BCG, Reimagining the Future of Finance (2023).

²⁷ Sveriges Riksbank, Payment habits in Sweden: Swish on the rise in e-commerce (2024).

²⁸ Statista, E-commerce revenue in Sweden from 2004-2023 (2024).

²⁹ Postnord, E-barometern 2023 (2023).

³⁰ Eurostat, E-commerce continues to grow in the EU (2023).

³¹ Mordor Intelligence, Europe E-Commerce Market Size & Share Analysis - Growth Trends & Forecasts 2024 - 2029 (2024).

³² IBISWorld, Global Courier & Delivery Services - Market Research Report 2014-2029 (2024).

³³ IMARC Group, Online Food Delivery Market Report by Platform Type, Business Model, Payment Method, and Region 2024 - 2032 (2024).

³⁴ Statista, Online Pharmacy - Worldwide (2024).

Uttalande om rörelsekapital

Flat Capitals styrelse bedömer att Bolagets rörelsekapital är tillräckligt för den nuvarande verksamheten under den kommande tolv månadersperioden räknat från dagen för Prospektets avgivande.



Risikfaktorer

En investering i värdepapper är förenad med risk. I detta avsnitt beskrivs, utan anspråk på att vara uttömmande, de riskfaktorer och viktiga omständigheter som anses väsentliga för Bolagets verksamhet och framtida utveckling. I enlighet med Prospektförordningen är de riskfaktorer som anges i detta avsnitt endast begränsade till sådana risker som Flat Capital bedömt vara specifika för verksamheten och aktierna i Bolaget och som bedöms vara väsentliga för att en investerare ska kunna fatta ett välgrundat investeringsbeslut.

Risikfaktorerna presenteras i ett begränsat antal kategorier vilka omfattar risker relaterade till Bolaget och dess investeringar, marknader, legala frågor, regulatoriska frågor och bolagsstyrning, finansiella risker samt risker relaterade till aktien och Erbjudandet. Bedömningen av väsentligheten av varje riskfaktor är baserad på sannolikheten för dess förekomst och dess förväntade negativa effekt. Redogörelsen nedan är baserad på information som är tillgänglig per dagen för detta Prospekt. De riskfaktorer som per dagen för Prospektet bedöms mest väsentliga presenteras först inom varje kategori medan riskfaktorerna därefter presenteras utan särskild rangordning.

Risker relaterade till Flat Capital och dess investeringar

Risker relaterade till onoterade investeringar och prisrisk

Flat Capitals portföljbolag är i huvudsak onoterade tillväxtbolag som befinner sig i ett tidigt skede av sin livscykel. Investeringar i onoterade bolag utgör en betydande risk eftersom dessa investeringar är mindre likvida och kan vara svåra att avyttra. Investeringar i tillväxtbolag i tidigare skeden kan vidare, i jämförelse med investeringar i mer mogna bolag, vara förenade med ett större risktagande eftersom det finns en större osäkerhet kring bolagens fortsatta utveckling och, i vissa fall, förmåga att generera självfinansierande lönsamhet. Flat Capital redovisar i sin balansräkning innehav i aktier som finansiella tillgångar värderade till verkligt värde i SEK och är därför exponerat för den prisrisk som finns hos onoterade investeringar. Alla värdeförändringar av Flat Capitals investeringar återges i resultaträkningen som "Värdeförändring värdepappersinnehav". Per 30 september 2024 bestod 93 procent av Flat Capitals totala investeringsportfölj av onoterade investeringar och totala finansiella tillgångar värderade till verkligt värde uppgick till cirka 307 MSEK.

En nedgång i värdet på Flat Capitals investeringar påverkar dess resultat- och balansräkning negativt, såsom fallet exempelvis har varit för portföljbolaget Getir, vars värde Flat Capital tvingades skriva ned till 1 SEK under 2024 bland annat som ett resultat av dess omfattande utmaningar att uppnå lönsamhet på flertalet av dess marknader. Vidare är onoterade investeringar värderade av Flat Capital baserat på den värderingsmetod som Flat Capital, vid var tid, anser är den mest rättvisande och således är onoterade investeringar föremål för större värderingsosäkerhet jämfört med noterade investeringar. Till exempel

skulle en tioprocentig minskning av de finansiella anläggnings-tillgångarna per den 30 september 2024 motsvara en minskning av totala finansiella tillgångar om cirka 31 MSEK vilket negativt skulle påverka Flat Capitals resultat och substansvärde, som per den 30 september 2024 uppgick till cirka 393 MSEK. Om Flat Capitals valda värderingsmetod visar sig felaktig eller missvisande, finns därför en risk att Flat Capital över- eller undervärderar portföljbolag och därav fattar felinformerade investeringsbeslut. Sammansättningen av Flat Capitals portfölj och riskerna kopplade till onoterade tillväxtbolag kan således komma att påverka värderingen av Flat Capitals finansiella tillgångar i form av värdeförändringar av Bolagets värdepappersinnehav och därmed ha en väsentlig negativ inverkan på Flat Capitals verksamhet, finansiella ställning och resultat.

Risker relaterade till Flat Capitals investeringsstrategi att vara en passiv minoritetsinvestorare

Flat Capital innehar få andra väsentliga tillgångar utöver innehaven i portföljbolagen. Följaktligen är Flat Capital beroende av värdetillväxt, utdelning, kassaflöde eller andra inkomster från portföljbolagen och är indirekt föremål för samma risker som portföljbolagen (se under rubriken "Risker relaterade till portföljbolagens verksamheter och marknader"), men även risker kopplade till själva ägandet av portföljbolagen. Flat Capitals investeringsstrategi innefattar att Flat Capital är en passiv minoritetsinvestorare, vilket innebär att Flat Capitals förmåga att utöva inflytande över portföljbolagen är begränsad och att Flat Capital är beroende av att huvudägarna i respektive portföljbolag agerar i överensstämmelse med aktieägarkollektivets intressen. Vidare har Flat Capital som en minoritetsinvestorare en begränsad insyn i portföljbolagens förvaltning. Detta innebär i sin tur att det finns en risk att portföljbolagen fattar beslut och genomför åtgärder som kan vara negativa för Flat Capitals intressen utan att Flat Capital haft möjlighet att förhindra dessa beslut eller åtgärder. Vid likvidation av portföljbolag och eventuellt framtida aktiva dotterbolag kan Flat Capitals möjlighet att ta del av kvarvarande tillgångar i sådana portföljbolag och eventuellt framtida aktiva dotterbolag vara begränsad på grund av anspråk från bolagens borgenärer, inklusive borgenärer för leverantörsskulder, men även av investeringsstrukturen. Flat Capitals intressen kan också komma att stå i konflikt med andra aktieägares intressen, och Bolaget kan vara förhindrat att likvidera innehav i portföljbolag på ett effektivt sätt, eller inte alls. Om Flat Capital i framtiden inte kan genomföra exitprocesser på ett fördelaktigt sätt, eller inte alls, eller om Bolaget blir föremål för oönskade inlåsnings effekter i portföljbolag till följd av andra aktörers inflytande, skulle det ha en negativ påverkan Flat Capitals verksamhet, finansiella ställning och resultat.

Risker relaterade till portföljbolagens verksamheter och marknader

Flat Capitals portfölj består av 29 bolag där de största innehaven är OpenAI, Instabee, Klarna, Truecaller och Harvey, och är indirekt föremål för samma risker som portföljbolagen är exponerade mot inom ramen för sina respektive verksamheter.

Portföljen är i stor utsträckning viktad mot bolag vars verksamhet involverar AI, antingen genom att dess produkter är AI-baserade, likt exempelvis OpenAI som bland annat tillhandahåller tjänsten ChatGPT, eller genom att AI utgör en viktig komponent i affärsmodellen. AI är fortfarande ett relativt nytt område och är för närvarande inte föremål för någon omfattande reglering. Det finns dock en risk att eventuella framtida, ännu mer ingripande regleringar av AI, både inom EU eller i andra delar av världen, kan ha en negativ inverkan på i vilken utsträckning vissa av Flat Capitals portföljbolags produkter och tjänster får användas eller distribueras. Vidare innebär det faktum att AI och AI-baserade produkter och tjänster fortfarande är nytt på marknaden att det finns en risk att Flat Capitals portföljbolag ställs inför svårigheter att realisera värdet av de produkter och tjänster som de tillhandahåller. Portföljbolaget Harvey erbjuder exempelvis en generativ AI-plattform för avancerade professionella tjänster och riktar sig mot bland annat advokatbyråer och revisions-, konsult- och private equity-bolag. Portföljbolag med AI-inriktning kan ställas inför svårigheter att penetrera sin målmarknad till följd av tveksamhet om deras produkter eller tjänsters effektivitet och pålitlighet bland de tänkta användarna. Om regleringar som begränsar användningen, utvecklingen eller distributionen av Flat Capitals portföljbolags produkter och tjänster införs, eller om Flat Capitals AI-inriktade portföljbolag inte skulle lyckas realisera värdet av sina produkter och tjänster, finns det en risk att det skulle ha en väsentlig negativ inverkan på värdet av portföljbolagen i fråga, och i förlängningen på Flat Capitals finansiella ställning och resultat.

Patent och andra immateriella rättigheter är vidare en central tillgång i Flat Capitals portföljbolag eftersom de huvudsakligen är teknologidrivna bolag på snabbväxande marknader. Om de produkter och tjänster som portföljbolagen utvecklar inte erhåller erforderligt immaterialrättsligt skydd, eller om befintligt immaterialrättsligt skydd inte kan vidmakthållas, kan bolagens verksamheter, och i slutändan värdet av Flat Capitals finansiella anläggningstillgångar och intäkter i form av värdeförändringar av Bolagets värdepappersinnehav samt Flat Capitals verksamhet påverkas negativt. Detsamma gäller om det befintliga immaterialrättsliga skyddet visar sig otillräckligt för att tillvarata bolagens rättigheter och marknadsposition. Flat Capitals portföljbolag kan även komma att bli föremål för anklagelser avseende intrång i rättigheter vilket kan ge upphov till kostsamma rättsliga processer, oavsett utgång.

Flertalet av Flat Capitals portföljbolag är verksamma på konkurrensutsatta marknader som karaktäriseras av snabb teknisk utveckling och introduktion av nya produkter och tjänster. Portföljbolagen är beroende av att kontinuerligt vidareutveckla konkurrenskraftiga tekniska lösningar och produkter för att bibehålla och stärka sin marknadsposition och behålla kunder. Bolagen behöver ligga i framkant vad gäller teknisk utveckling och erbjuda ett unikt kunderbjudande för att vara framgångsrika, och det finns en risk att portföljbolagen misslyckas med att särskilja sig på sina respektive marknader, förbättra funktionaliteten och kvaliteten på befintliga produkter och tjänster, utvidga befintliga licensavtal på gynnsamma villkor, förbli konkurrenskraftiga, lansera nya produkter och tjänster eller att införa nödvändiga kostnadsbesparingsåtgärder. Konkurrenter kan komma att utveckla produkter och tjänster som är mer effektiva, prisvärda och kvalitativa än de som portföljbolagen erbjuder. Vissa av portföljbolagens konkurrenter kan ha större finansiella och tekniska resurser, såväl som större personal-

resurser, som gör att portföljbolagen inte lyckas utveckla sina verksamheter och produkter i samma takt som dess konkurrenter. Portföljbolagens konkurrenskraft är därmed beroende av deras förmåga att fortsatt ligga i framkant beträffande produkterbjudande i förhållande till efterfrågan på marknaden. Ökad konkurrensutsatthet, eller att portföljbolagen misslyckas med att framgångsrikt konkurrera på marknaden, kan leda till förlust av kunder och marknadsandelar samt ha en negativ påverkan på portföljbolagens resultat, vilket i sin tur kan ha en väsentlig negativ inverkan på värdet av Flat Capitals finansiella tillgångar samt resultat, finansiella ställning och verksamhet.

Därtill är Flat Capitals portföljbolag till stor del aktiva på marknader med försäljning till slutkonsumenter. Av den anledningen är kundförtroendet, kundlojaliteten samt positiva uppfattningar om kvaliteten av portföljbolagens produkter och tjänster, samt bibehållandet av dessa, viktiga faktorer för portföljbolagens verksamhet. Negativ publicitet avseende kvaliteten och effektiviteten av portföljbolagens produkter och tjänster, vare sig de är verkliga eller upplevda, kan skada portföljbolagens varumärke och anseende. Dessa risker och deras relaterade skada på exempelvis rykte och försäljning kan väsentligt påverka värdet av Flat Capitals finansiella anläggningstillgångar och intäkter i form av värdeförändringar av Bolagets värdepappersinnehav samt Flat Capitals verksamhet, finansiella ställning och resultat.

Risker relaterade till portföljbolagens tillväxt och lönsamhet

Flat Capitals portföljbolag är beroende av att framgångsrikt genomföra sina tillväxtstrategier och vinna nya marknadsandelar, utöver att bibehålla nuvarande marknadspositioner. Det finns en risk att portföljbolagen inte genomför sina tillväxtstrategier på ett framgångsrikt sätt, exempelvis genom att inte vinna nya marknadsandelar eller att nya och tidigare produkterbjudanden inte når fortsatt kommersiell framgång och lönsamhet. Portföljbolagen riskerar att i framtiden misslyckas med att ingå kommersiella avtal i den utsträckning som eftersträvas eller misslyckas med att ingå sådana avtal på fördelaktiga villkor till följd av exempelvis uteblivna eller bristande konkurrensfördelar. Dessa risker kan ge upphov till att tillväxttakten och lönsamheten blir lägre eller uteblir helt, och därmed påverka värdet av Flat Capitals finansiella tillgångar och intäkter i form av värdeförändringar av Bolagets värdepappersinnehav samt Flat Capitals verksamhet, finansiella ställning och resultat negativt.

Risker relaterade till investeringsverksamheten

Flat Capital förvärvar återkommande minoritetsandelar i onoterade bolag, och under de tre första kvartalen 2024 genomförde Flat Capital nya investeringar till ett totalt belopp om cirka 77 MSEK. Som ett investeringsbolag är investeringsbeslut av mycket stor betydelse för utvecklingen av Flat Capitals portfölj och verksamhet. Flat Capitals investeringsverksamhet är beroende av att det finns investeringsmöjligheter till attraktiva villkor, samt att Flat Capital har förmåga att tillräckligt väl identifiera och genomföra dessa investeringar. Oförmåga att identifiera och genomföra investeringar på grund av konkurrens på kapitalmarknaderna eller av andra anledningar eller misslyckande med att förvalta innehaven portföljbolagen kan ha en negativ påverkan på Flat Capitals framtida affärsmöjligheter och dess förmåga att identifiera och genomföra framtida

investeringar. Genomförandet av investeringar kan dessutom medföra vissa transaktionskostnader av olika slag, vilka kan komma att belasta Flat Capital även om investeringen inte skulle fullföljas. Om någon av de ovanstående riskerna skulle materialiseras skulle det kunna ha en negativ påverkan på Flat Capitals externa kostnader, finansiella ställning, verksamhet och resultat.

Flat Capitals investeringsportfölj består till stor del av investeringar i bolag som befinner sig i en tidig tillväxtfas, och som därmed oftast inte genererar positiva operationella kassaflöden. Därutöver återinvesteras eventuell vinst vanligtvis i respektive verksamhet för att driva tillväxt och skapa aktieägarvärde. Således finns det en risk att Flat Capital inte inom en överskådlig framtid tilldelas regelbunden utdelning som överstiger Flat Capitals rörelsekostnader, eller någon utdelning alls, från majoriteten av sina portföljbolag. Det innebär att eventuella framtida investeringar som inte kan finansieras av befintlig nettokassa förutsätter att Flat Capital erhåller nödvändig finansiering, exempelvis genom avyttringar av andra innehav. Som en minoritetsägare i portföljbolagen har Flat Capital sällan möjlighet att påverka tidpunkten eller strukturen för avyttringar. Däremot kan Flat Capital ha möjlighet att avyttra hela eller delar av onoterade innehav på sekundärmarknaden (d.v.s. handel med befintliga aktier), exempelvis i samband med att portföljbolagen gör kapitaliseringsrundor eller vid andra tillfällen då det finns förutsättningar för sådana avyttringar. Vidare är det möjligt att avyttra hela eller delar av innehav i portföljbolag som är noterade och det kan bli möjligt att avyttra aktier i portföljbolag som senare noteras. Det finns en risk att Flat Capital inte lyckas avyttra sina respektive andelar och innehav till det vid avyttringen rådande marknadspriset eller till det bokförda värdet, exempelvis till följd av den begränsade likviditeten i de onoterade aktier som Flat Capital investerar i, eller av andra anledningar. Även försvagaade marknadsförutsättningar kan begränsa möjligheterna att sälja andelar i portföljbolag samt resultera i realiserade värden som understiger de värden som upptagits i balansräkningen vid försäljningstillfället, vilket skulle medföra nedskrivningar av finansiella tillgångar värderade till verkligt värde. Flat Capital kan därför misslyckas med att sälja ett innehav eller tvingas sälja till ett pris under det förväntade värdet eller med förlust. Om Flat Capital säljer hela eller delar av en investering i ett portföljbolag kan Flat Capital komma att erhålla mindre än det potentiella värdet av innehavet eller få mindre betalt än det investerade beloppet, vilket skulle kunna ha en väsentlig negativ påverkan på Flat Capitals intäkter, finansiella ställning och resultat.

Flat Capital är verksamt på marknader där det råder stark konkurrens om investeringsmöjligheterna, och Bolaget konkurrerar med andra investerare om de typer av investeringar som Flat Capital avser att genomföra. Det finns en risk att Flat Capital i framtiden blir föremål för ökad konkurrens, vilket skulle kunna få en negativ påverkan på Flat Capitals avkastning från investeringar och resultat samt värdet av Flat Capitals finansiella anläggningstillgångar och intäkter i form av värdeförändringar av Bolagets värdepappersinnehav. Hög konkurrens kan även leda till en högre värdering i en enskild transaktion och till att transaktionen inte genomförs till marknadsvärdet vilket sänker avkastningspotentialen för den enskilda investeringen och kan därför leda till minskade intäkter. Flat Capital utvärderar kontinuerligt potentiella investeringar och har historiskt

avstått från att genomföra investeringar där det är för hög konkurrens, och som därigenom leder till högre värderingar och därmed lägre avkastningspotential. Det finns en risk att möjligheter att genomföra investeringar till gynnsamma villkor inte kommer att uppstå till följd av hög konkurrens från andra investerare, eller att Flat Capital tvingas genomföra investeringar till mindre gynnsamma villkor än de som hade rått vid mindre konkurrens. Om någon av de ovanstående riskerna förverkligas kan det ha en väsentlig negativ påverkan på Flat Capitals verksamhet och finansiella ställning.

Risker relaterade till beroende av nyckelpersoner

Flat Capitals framgång är beroende av en fungerande och kompetent ledning och en förutsättning för framgång är därför dess förmåga att attrahera, behålla och motivera lämpliga ledande befattningshavare. Ledningsgruppen består per dagen för Prospektet av endast två personer, VD och CFO, och Flat Capital har i övrigt inga anställda. Det finns således en risk att Flat Capital blir negativt påverkat om någon av de ledande befattningshavarna skulle lämna Flat Capital. Om någon av Flat Capitals ledande befattningshavare lämnar Flat Capital, oavsett anledning, eller om Flat Capital inte lyckas rekrytera nya medarbetare vid behov, finns det en risk att Flat Capital inte kan bedriva sin verksamhet som planerat. Dessutom är Flat Capitals medgrundare Sebastian Siemiatkowski en förutsättning för att Flat Capital ska få tillgång till det globala nätverk av investerare och entreprenörer som det bygger sin verksamhet kring. Det finns en risk att Sebastian Siemiatkowski i framtiden intar en mer passiv roll i förhållande till Flat Capital, eller helt avvecklar sina engagemang, vilket skulle kunna leda till att Flat Capitals tillgång till attraktiva investeringsmöjligheter försämras drastiskt. Vidare är portföljbolagens framgång beroende av att behålla nyckelpersoner samt att fortsatt rekrytera kvalificerad personal med kompetens inom relevant verksamhet. Om någon av de ovanstående riskerna skulle materialiseras skulle det kunna ha en negativ påverkan på Flat Capitals personalkostnader, verksamhet, finansiella ställning och resultat.

Risker relaterade till Flat Capitals marknader

Risker relaterade till de globala kapitalmarknaderna och allmänna makroekonomiska faktorer

Flat Capitals resultat och investeringsverksamhet påverkas väsentligt av förhållandena på de globala kapitalmarknaderna och allmänna makroekonomiska faktorer. Förändringar i marknadsvärden till följd av globala eller regionala ekonomiska nedgångar påverkar resultatet av Flat Capitals verksamhet genom att det leder till förändringar i värdet på Flat Capitals finansiella tillgångar. Omständigheter såsom oro över inflation, geopolitiska problem och tillgängligheten till och kostnaden för krediter, minskade verksamheter och konsumentförtroende, ökad arbetslöshet samt utbrott av pandemier eller smittsamma sjukdomar eller hälsoproblem, kan bidra till ekonomisk nedgång, vilket kan ha en negativ effekt på marknadsvärden relevanta för Flat Capital och således medföra en negativ påverkan på värdet av Flat Capitals finansiella anläggningstillgångar och intäkter i form av värdeförändringar av Bolagets värdepappersinnehav. Dessutom har räntemarknaderna historiskt upplevt perioder av volatilitet som negativt har påverkat marknadens likviditetsförhållanden. Värdepap-

per som är mindre likvida är svårare att värdera och kan vara svåra att avyttra. Inhemsk och internationella aktiemarknader har också upplevt ökad volatilitet och således kan Flat Capital vara exponerad för risk för förlust till följd av volatilitet på marknaden då hög volatilitet kan påverka värderingar negativt. Faktorer som konsumtion, företagsinvesteringar, offentliga utgifter, kapitalmarknadens volatilitet och styrka, samt inflation påverkar alla företagsklimatet och den ekonomiska miljön och, i slutändan, mängden och lönsamheten av Flat Capitals verksamhet samt värdet av Flat Capitals finansiella tillgångar och intäkter i form av värdeförändringar av Bolagets värdepappersinnehav. En ekonomisk nedgång kan således ha en väsentlig negativ påverkan på Flat Capitals verksamhet och finansiella ställning.

Under de senaste åren har finansieringsmarknaden för privata bolag varit fortsatt utmanande på grund av bland annat geopolitisk osäkerhet, skiftande inflationsförväntningar samt höga räntor. Detta har lett till ökad riskaversion bland investerare, vilket också gjort det svårare för tillväxtbolag att attrahera nödvändig finansiering, vilket medför ytterligare svårigheter att fastställa deras värde. Sammansättningen av Flat Capitals portfölj och riskerna kopplade till onoterade tillväxtbolag kan komma att ha en negativ inverkan på Flat Capitals substansvärde och resultat.

Risker hänförliga till legala frågor

Skatterisker

Flat Capital bedriver sin verksamhet, inklusive interna transaktioner som genomförs inom Flat Capital, i enlighet med Flat Capitals tolkning av i relevanta jurisdiktioner gällande skattelagstiftning, skatteavtal, skattemyndigheters riktlinjer och övriga krav. Viktiga exempel inkluderar fastställande av rätt jurisdiktion för beskattning av vinster relaterade till gränsöverskridande transaktioner, korrekt prissättning av gränsöverskridande transaktioner samt fastställande av beskattningsregler som är tillämpliga på transaktionsparter generellt. Dessutom har Flat Capital under 2024 genomfört ett flertal investeringar genom så kallade förvärvsbolag (Engelska: special purpose vehicle) ("SPV-bolag"). De SPV-bolag som Flat Capital investerat genom är främst amerikanska aktiebolag, i vilka Flat Capital äger en viss andel, jämte andra investerare. SPV-bolaget i fråga äger i sin tur aktier i det aktuella portföljbolaget och kommer i framtiden att uppbära eventuella utdelningar eller försäljningslikvid vid en eventuell avyttring.

Skattelagstiftning och dubbelbeskattningsavtal tenderar att frekvent förändras, däribland införandet av nya skatter och avgifter (exempelvis digital skatt) och sådana regelförändringar kan ha en betydande påverkan på portföljbolagen och Flat Capitals skatterättsliga ställning. Det finns en risk att Flat Capitals tolkning av gällande regler och administrativ praxis på skatteområdet är felaktig, eller att regler eller praxis kommer att ändras, eventuellt med retroaktiv verkan. Om någon av de ovanstående riskerna materialiseras skulle det kunna ha en väsentlig negativ påverkan på Flat Capitals skattekostnader och effektiva skattesats, finansiella ställning och resultat.

Risker relaterade till Flat Capitals renommé

Flat Capital bedriver investeringsverksamhet med affärsidén att genom erfarenhet, kunskap och ett omfattande nätverk identifiera och investera i tillgångar med stor värdeökningspo-

tential, med fokus på bolag som har framstående entreprenörer i ledande ställning. Flat Capitals renommé är därmed av största vikt för Bolaget exempelvis i konkurrensen om investeringsmöjligheter. Det finns en risk att faktorer såsom brister i interna rutiner och system för exempelvis regelefterlevnad, bolagsstyrning, investeringar (innefattande värdering och genomförande), finansiell rapportering, riskhantering, intern kontroll och internrevision, hanteringen av konfidentiell information och informationssäkerhet, otillfredsställande resultat för Flat Capitals investeringar, negativ publicitet om Flat Capital och/eller Flat Capitals grundare samt åsidosättande av miljö- samhälls- och bolagsstyrningsfaktorer i något av portföljbolagen, eller av deras medarbetare eller närstående företag, eller likvidation eller konkurs för ett portföljbolag, kan ha en negativ påverkan på Flat Capitals renommé och därmed leda till en minskad förmåga att eller oförmåga för Flat Capital att ta in kapital i framtida nyemissioner, vilket skulle kunna ha en negativ inverkan på Flat Capitals finansiella ställning och resultat. Dessa risker för Flat Capitals renommé påverkas inte bara av Flat Capitals strategi och inriktning för investeringar utan också av misslyckanden och negativ publicitet avseende de flertalet portföljbolag, inklusive Flat Capitals grundare, som kan bli föremål för mediegranskning. Flat Capitals investeringar görs i skilda geografiska områden och sektorer, där det i vissa fall kan vara stora variationer i kultur, allmänt vedertagen affärspraxis och tillämpliga lagar och regler. Vissa åtgärder kan därför anses vedertagna och lämpliga i ett område, men däremot få en negativ påverkan på Flat Capital, inklusive avseende aktuella och framtida affärsmöjligheter i ett annat område. Flat Capitals internationella profil och passiva investeringsstrategi kan göra det svårt för Flat Capital att samtidigt och alltid följa olika kulturella, etiska och till och med regulatoriska normer och standarder. Om Flat Capitals renommé skulle försämrans av någon av de risker som anges ovan skulle det negativt påverka Flat Capitals förmåga att genomföra transaktioner och förmåga att finansiera Bolagets investeringsverksamhet genom att ta in kapital.

Finansiella risker

Värderingsrisker

Bolagets portföljbolag är i regel tillväxtbolag som befinner sig i ett tidigt skede av sin livscykel och per 30 september 2024 bestod 93 procent av Flat Capitals totala investeringsportfölj av onoterade investeringar. Bolaget värderar sina innehav löpande till verkligt värde enligt kapitel 12, K3-regelverket. För att värdera onoterade innehav, där noterade priser på en aktiv marknad saknas, baseras det verkliga värdet i första hand på nyligen genomförda transaktioner och värderingen behålls i regel under en 12-månadersperiod för att därefter värderas med någon av de övriga värderingsmetoderna. Uppskattningar av verkligt värde på onoterade portföljbolag är således 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 realiseras som förväntat. Det finns därför 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 Flat Capitals resultat och finansiella ställning. Förutsättningar för att göra korrekta värderingar kan påverkas negativt av olika omvärldshändelser och andra geopolitiska händelser, såsom kriget i Ukraina, den upptrappade situationen i Mellanöstern eller utbrott av pande-

mier, vilket kan leda till betydande förändringar av räntenivåer och störningar i det finansiella systemet och som i sin tur kan resultera i betydande förändringar i värderingarna och därigenom i Flat Capitals 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 Flat Capitals finansiella anläggningstillgångar och intäkter i form av värdeförändringar av Bolagets värdepappersinnehav samt Flat Capitals resultat över olika rapporteringsperioder, vilket i sin tur kan ha en väsentlig negativ påverkan på Flat Capitals verksamhet, finansiella ställning och framtidsutsikter.

Risker hänförliga till framtida kapitalbehov

Flat Capital finansierar dess verksamhet och investeringar med befintlig kassa och har under de senaste åren genomfört ett antal kapitalanskaffningar genom nyemissioner. Den nuvarande portföljsammansättningen innebär en risk för att Flat Capital under överskådlig framtid inte kommer att erhålla regelbunden utdelning från majoriteten av portföljbolagen, vilket i sin tur innebär att Flat Capital även i framtiden behöver förlita sig på avyttringar av investeringar och/eller söka alternativa finansieringsmöjligheter för att säkerställa finansieringen av verksamheten i händelse av att befintliga resurser inte uppfyller Flat Capitals behov, såsom exempelvis ytterligare nyemissioner av aktier eller skuldfinansiering. Tillgången till sådan ytterligare finansiering kan variera och vara beroende av ett antal faktorer, exempelvis geopolitisk osäkerhet, skiftande inflationsförväntningar samt höga räntor, vilka riskerar att leda till ökad riskaversion bland investerare och således försämra Flat Capitals möjligheter att attrahera nödvändig finansiering. Om så skulle ske, kan Flat Capital exempelvis tvingas att skjuta upp deltagande i kapitalanskaffningar i dess portföljbolag, vilket kan minska Flat Capitals lönsamhet, eller tvingas avstå från att för egen del genomföra nyemissioner, vilket riskerar att väsentligt minska dess finansiella flexibilitet. Om Flat Capital 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 Flat Capitals finansiella tillgångar och intäkter i form av värdeförändringar av Bolagets värdepappersinnehav. Om någon av de ovanstående riskerna förverkligas kan det ha en väsentlig negativ påverkan på Flat Capitals likviditet, verksamhet och finansiella ställning.

Valutakursrisk

Flat Capital har ett globalt investeringsmandat, och är därmed exponerat 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. Flat Capitals bokföring upprättas i SEK då detta är den funktionella valutan. Om USD/SEK-kursen hade fluktuerat +/-10 procent skulle Flat Capitals omräknade resultat, allt annat lika, ha varit cirka 12 776 KSEK högre/lägre för räkenskapsåret 2023. 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 Flat Capitals valutakursdifferenser, verksamhet, finansiella ställning och resultat.

Risker hänförliga till aktien och Erbjudandet

Risk för att en aktiv, likvid och fungerande marknad inte bibehålls för Flat Capitals aktier och att kursen för aktierna kan bli volatil

En investering i aktier är alltid förknippad med risker och risktagande. Eftersom en aktieinvestering både kan komma att öka och minska i värde finns det en risk att investerare inte kommer att få tillbaka det investerade kapitalet. Ett investeringsbeslut i Flat Capitals aktie bör därför föregås av noggrann analys. Utvecklingen av Flat Capitals aktiekurs beror på ett flertal faktorer, såsom utvecklingen av Bolagets verksamhet och portfölj, förändringar i Bolagets resultat och finansiella ställning, förändringar i marknadens förväntningar på resultat, framtida vinster och utdelningar, utbud och efterfrågan på Bolagets aktier samt allmänna ekonomiska förhållanden.

Transaktionsfrekvensen och volymnivåerna på handeln i Bolagets aktier fluktuerar över tid och det finns en risk att likviditeten i Bolagets aktier inte bibehålls, innebärande att det kommer att finnas en begränsad eller icke-fungerande marknad för Bolagets aktier. Det finns en risk att det inte kommer att finnas köpare om investerare önskar sälja aktier i Bolaget vid en given tidpunkt eller att en försäljning kommer att behöva ske till ett lägre pris än normalt till följd av låg likviditet. Kursen för Bolagets aktier kan bli volatil och aktiekursen kan sjunka avsevärt utan att Bolaget aviserat någon nyhet och investerare kan förlora stora värden. Under senare år har aktiemarknaden periodvis varit mycket volatil och aktiekurser för flera bolag har varit föremål för extraordinära svängningar. Det finns således även en risk att kursen på Flat Capitals aktie kommer att följa den allmänna marknadsvolatiliteten, ökat Bolagets resultat och prestation, och minska i värde och därmed ha en negativ påverkan på Bolaget och för Bolagets aktieägare.

Aktieägare som inte utnyttjar sina teckningsrätter

Teckningsrätter som inte utnyttjas av innehavaren för att teckna aktier kommer att förfalla utan rätt till ersättning. Som en konsekvens av detta kommer innehavarens proportionella ägande och rösträtt i Flat Capital att spädas ut motsvarande utfallet av Företrädesemissionen och det eventuellt utökade emissionsbeloppet. För befintliga aktieägare i Bolaget som inte tecknar aktier i Företrädesemissionen uppstår en maximal utspädningseffekt om cirka 11,5 procent av kapitalet och 6,8 procent av rösterna. I det fall Bolaget utökar emissionsbeloppet med maximalt möjliga 4 800 000 B-aktier skulle befintliga aktieägare i Bolaget som inte tecknar aktier i Företrädesemissionen i stället få sin ägarandel utspädd med cirka 18,6 procent av kapitalet och 11,4 procent av rösterna. För att inte gå miste om eventuella värden behöver innehavaren på eget initiativ eller genom ombud sälja sina teckningsrätter. Det finns därvid en risk att beloppet som erhålls inte motsvarar den ekonomiska utspädningen som Företrädesemissionen och det eventuellt utökade emissionsbeloppet medför för befintliga aktieägare.

Aktieägare med betydande inflytande

Sebastian Siemiatkowski, personligen och genom bolag, är Flat Capitals enskilt största aktieägare med ett innehav, per dagen för detta Prospekt, om 25,5 procent av det totala antalet aktier och 58,1 procent av det totala antalet röster i Bolaget och har därmed

möjlighet att utöva ett väsentligt inflytande över Bolaget. Sebastian Siemiatkowski innehar endast A-aktier i Flat Capital, men det av honom helägda bolaget Double Sunday IV AB innehar B-aktier och kommer därför att erhålla teckningsrätter i Företrädesemissionen. Double Sunday IV AB har åtagit sig att inte utnyttja sina teckningsrätter i Företrädesemissionen och teckna nya stamaktier motsvarande dess pro rata-andel av Företrädesemissionen. Även om Sebastian Siemiatkowskis innehav i Flat Capital, personligen och genom Double Sunday IV AB, följaktligen kommer att spådas ut i samband med Företrädesemissionen, kommer han även fortsättningsvis att ha ett betydande inflytande i frågor rörande Flat Capital som hänskjuts till Bolagets aktieägare för godkännande, exempelvis i fråga om val av styrelseledamöter, ändringar av bolagsordningen, emissioner av aktier, eventuella väsentliga transaktioner och andra bolagsrättsliga åtgärder, samt därmed i frågor rörande Flat Capitals företagsstyrning och verksamhet.

Flat Capitals större aktieägares intressen kan avvika från, eller konkurrera med, Flat Capitals eller övriga aktieägares intressen och Flat Capitals större aktieägare kan komma att utöva sitt inflytande över Flat Capital på ett sätt som inte ligger i övriga aktieägares intressen.

Framtida aktieförsäljningars påverkan på aktiekursen

Bolagets tio största aktieägare äger tillsammans en betydande andel av det totala antalet aktier och röster i Bolaget. Aktiekursen för Bolagets aktie kan påverkas negativt vid exempelvis omfattande försäljning av aktier av befintliga aktieägare, särskilt någon av de största aktieägarna, eller någon av de styrelsemedlemmar eller ledande befattningshavare som innehar aktier. Försäljning av stora mängder aktier, eller uppfattningen om att sådan försäljning kommer ske, skulle kunna ha en negativ påverkan på Bolagets aktiekurs och därigenom riskera att minska investerarens vilja att förvärva aktier i Bolaget.

Framtida utdelningar är beroende av många olika faktorer

Enligt Flat Capitals utdelningspolicy kan upp till 25 procent av den realiserade vinsten från försäljningar delas ut till Bolagets aktieägare. Storleken på en eventuell framtida utdelning som Flat Capital kan komma att lämna är dock beroende av ett flertal olika faktorer, inklusive men inte begränsat till, Bolagets framtida resultat, finansiella ställning, kassaflöde, krav på rörelsekapital och kapitalkostnader. Det är inte heller säkert att Flat Capital har tillräckligt med utdelningsbara medel eller att Flat Capitals aktieägare beslutar om att utdelning ska lämnas i framtiden. Flat Capital har inte under tidigare räkenskapsår beslutat om att lämna någon utdelning. Det finns en risk att Flat Capital inte kommer att lyckas generera framtida resultat eller att Flat Capitals finansiella ställning framgent inte kommer att tillåta utdelning. Detta utgör en betydande risk för investerare och kan påverka Flat Capitals möjligheter att attrahera investerare vars investeringsbeslut är särskilt beroende av möjligheten att erhålla utdelning.

Det finns en risk att handeln i teckningsrätter och BTA B kan komma att vara begränsad

Den som på avstämningsdagen var registrerad som B-aktieägare i Flat Capital erhåller teckningsrätter i relation till sitt befintliga aktieinnehav av B-aktier. Teckningsrätterna förväntas

ha ett ekonomiskt värde som endast kan komma innehavaren till del om denna antingen utnyttjar dem för teckning av nya aktier senast den 21 november 2024 eller säljer dem senast den 18 november 2024. Efter den 21 november 2024 kommer, utan avisering, outnyttjade teckningsrätter att bokas bort från innehavarens VP-konto, varvid innehavaren helt går miste om det förväntade ekonomiska värdet för teckningsrätterna. Både teckningsrätter och betalda tecknade aktier ("BTA B") som, efter erlagd betalning, bokas in på VP-konto tillhörande dem som tecknat nya aktier kommer att vara föremål för tidsbegränsad handel på First North. Handeln i dessa instrument kan vara begränsad, vilket kan medföra problem för enskilda innehavare att avyttra sina teckningsrätter och/eller BTA B och därigenom innebära att innehavaren inte kan kompensera sig för den ekonomiska utspäningseffekt som Företrädesemissionen innebär (se "Aktieägare som inte utnyttjar sina teckningsrätter"). Investerare riskerar därmed att inte kunna realisera värdet av sina BTA B. Sådana förhållanden skulle utgöra en betydande risk för enskilda investerare. En begränsad likviditet kan också förstärka fluktuationerna i marknadspriset för teckningsrätter och/eller BTA B. Prisbildningen för dessa instrument riskerar därmed att vara inkorrekt eller missvisande.

Ej säkerställda teckningsåtaganden

Bolaget har erhållit vederlagsfria teckningsåtaganden i Företrädesemissionen från befintliga investerare till ett värde om totalt cirka 55,0 MSEK motsvarande cirka 68,8 procent av Företrädesemissionen. Inga teckningsåtaganden är säkerställda genom bankgaranti, spärmedel, pantsättning eller liknande arrangemang och följaktligen finns det en risk att en eller flera av de investerare som lämnat teckningsåtaganden inte kommer att uppfylla sina respektive åtaganden. Uppfylls inte ovannämnda teckningsåtaganden skulle det kunna inverka negativt på Flat Capitals möjligheter att med framgång genomföra Företrädesemissionen.

Information om värdepapperna

Allmän information

Flat Capital AB (publ) är ett svenskt publikt aktiebolag. Aktierna är denominerade i svenska kronor (SEK) och har emitterats i enlighet med svensk rätt. Samtliga emitterade aktier är fullt betalda och fritt överlåtbara. Rättigheterna förknippade med aktier emitterade av bolag, inklusive de som följer av bolagsordningen, kan endast ändras enligt de förfaranden som anges i aktiebolagslagen (2005:551). B-aktien har ISIN-kod SE0016609846. Per dagen för Prospektets avgivande finns 4 259 329 A-aktier och 44 807 712 B-aktier utestående i Bolaget. Varje aktie har ett kvotvärde om 0,05 SEK. Varje aktie ger lika rätt till andel av Bolagets tillgångar och vinst. Vid en eventuell likvidation av Bolaget har aktieägare rätt till andel av överskott i förhållande till det antal aktier som aktieägaren innehar. Inga inskränkningar föreligger i rätten att fritt överlåta värdepapperen. Bolagsordningen innehåller inga särskilda bestämmelser om inlösen eller konvertering.

Rösträtt vid bolagsstämma

Per dagen för Prospektet finns två aktieslag i Flat Capital, A-aktier och B-aktier. A-aktierna medför ett röstvärde om tio (10) röster och B-aktierna medför ett röstvärde om en (1) röst. Varje röstberättigad aktieägare får rösta vid bolagsstämman för fulla antalet av dessa ägda och företrädde aktier.

Företrädesrätt vid nya aktier m.m.

Om Bolaget emitterar nya aktier, teckningsoptioner eller konvertibler vid en konstantemission eller kvittningsemission har aktieägarna som huvudregel enligt aktiebolagslagen (2005:551) företrädesrätt att teckna sådana värdepapper i förhållande till antalet aktier som innehades före emissionen.

Rätt till utdelning och behållning vid likvidation

Varje aktie medför lika rätt till andel i Bolagets vinst och tillgångar samt till eventuellt överskott vid likvidation. Beslut om vinstutdelning i aktiebolag fattas av bolagsstämman. Rätt till utdelning tillfaller den som på beslutad avstämningsdag är registrerad som innehavare av aktier i den av Euroclear Sweden förda aktieboken. Flat Capitals utdelningspolicy grundar sig i att upp till 25 procent av den realiserade vinsten från försäljningar kan delas ut till Bolagets aktieägare. Den resterande delen ska återinvesteras. Bolaget eftersträvar stadigt ökande utdelningar över tid. För räkenskapsåren som omfattas av den historiska finansiella informationen har Bolaget inte lämnat någon utdelning.

Beslut om vinstutdelning tillfaller den som på av bolagsstämman beslutad avstämningsdag är registrerad som innehavare av aktier i den av Euroclear Sweden förda aktieboken. Vinstutdelning utbetalas normalt till aktieägarna som ett kontant belopp per aktie genom Euroclear Sweden, men betalning kan även ske i annat än kontanter (sakutdelning). Om aktieägarna inte kan nås genom Euroclear Sweden, kvarstår aktieägarens fordran på Bolaget avseende vinstutdelningsbeloppet under en tid som begränsas genom regler om tioårig preskription. Vid preskription tillfaller vinstutdelningsbeloppet Bolaget. Det finns inga restriktioner avseende rätten till vinstutdelning för aktieägare bosatta utanför Sverige. Aktieägare som inte har skattemässig hemvist i Sverige är normalt föremål för svensk kupongskatt.

Central värdepappersförvaring

Bolagets aktier är registrerade i ett avstämningsregister enligt lagen (SFS 1998:1479) om värdepapperscentraler och kontoföring av finansiella instrument. Registret förs av Euroclear Sweden AB, Box 191, 101 23 Stockholm. Således utfärdas inga fysiska aktiebrev.

Bemyndigande

Årsstämman som hölls den 6 maj 2024 bemyndigade styrelsen att, längst intill tiden för nästa årsstämma och vid ett eller flera tillfällen, besluta om en nyemission av aktier, med eller utan avvikelser från aktieägarnas företrädesrätt. Styrelsen ska ha rätt att besluta om att betalning ska erläggas kontant eller genom apport eller tecknas med kvittningsrätt. Styrelsens beslut om emission av aktier med avvikelser från aktieägarnas företrädesrätt får medföra en sammanlagd ökning av inte mer än 25 procent av antalet utestående aktier, baserat på antalet utestående aktier i Bolaget vid tidpunkten för beslutet om bemyndigandet.

Företrädesemissionen

Den 27 september 2024 beslutade styrelsen i Bolaget om att genomföra Företrädesemissionen. Registrering av de nya aktierna hos Bolagsverket beräknas ske omkring vecka 49, 2024. För mer information, se avsnittet "Villkor för Erbjudandet" nedan.

Skattefrågor

Vid en investering i Erbjudandet bör investerare beakta relevant och aktuell skattelagstiftning i dennes hemmedlemsstat och Bolagets registreringsland eftersom detta kan inverka på eventuella inkomster från aktierna. Investerare uppmanas att konsultera en oberoende skatterådgivare för denna typ av investering.

Tillämpliga regler vid uppköpserbjudanden m.m.

För det fall ett offentligt uppköpserbjudande lämnas avseende aktierna i Bolaget är Takeover-regler för vissa handelsplattformar ("Takeover-reglerna") tillämpliga på det offentliga uppköpserbjudandet. Om styrelsen eller verkställande direktören i Bolaget, på grund av information som härrör från den som avser att lämna ett offentligt uppköpserbjudande avseende aktierna i Bolaget, har grundad anledning att anta att ett sådant erbjudande är nära förestående, eller om ett sådant erbjudande har lämnats, får Bolaget enligt Takeover-reglerna endast efter beslut av bolagsstämman vidta åtgärder som är ägnade att försäkra förutsättningarna för erbjudandets lämnande eller genomförande. Bolaget får oaktat detta söka efter alternativa erbjudanden. Under ett offentligt uppköpserbjudande står det aktieägarna fritt att bestämma huruvida de önskar att avyttra sina aktier i det offentliga uppköpserbjudandet. Efter ett offentligt uppköpserbjudande kan den som har lämnat erbjudandet, under vissa förutsättningar, vara berättigad att lösa in resterande aktieägare i enlighet med reglerna om tvångsinlösen i 22 kap. aktiebolagslagen. Aktierna är inte föremål för något erbjudande som har lämnats till följd av budplikt, inlösenrätt eller inlösenskyldighet. Inget offentligt uppköpserbjudande har lämnats för de erbjudna aktierna under innevarande eller föregående räkenskapsår.

Villkor för Erbjudandet

Erbjudandet

Erbjudandet omfattar högst 6 401 101 nyemitterade B-aktier i Bolaget till teckningskursen 12,50 SEK, motsvarande en emissionslikvid om cirka 80,0 MSEK vid fulltecknande, med företrädesrätt för befintliga B-aktieägare. Samtliga aktier i Erbjudandet har ISIN-kod SE0016609846 och kommer handlas under kortnamnet FLAT B på First North.

Bolaget har möjlighet att utöka emissionsbeloppet med ytterligare upp till 60,0 MSEK genom emission av ytterligare högst 4 800 000 nyemitterade aktier om Erbjudandet övertecknas, i syfte att tillgodose en kraftigare efterfrågan än den ursprungligen bedömda.

Det slutliga utfallet av Erbjudandet förväntas offentliggöras av Bolaget genom pressmeddelande omkring den 26 november 2024.

Företrädesrätt till teckning

Den som på avstämningsdagen den 5 november 2024 är registrerad som B-aktieägare i Flat Capital äger företrädesrätt att teckna B-aktier i Bolaget i förhållande till befintligt aktieinnehav i Bolaget.

Teckningsrätter (TR)

För en (1) befintlig B-aktie på avstämningsdagen erhåller aktieägare en (1) teckningsrätt. Innehav av sju (7) teckningsrätter berättigar till teckning av en (1) ny B-aktie i Erbjudandet.

Teckningskurs

Teckningskursen är 12,50 SEK per B-aktie. Courtaget utgår ej.

Avstämningsdag

Avstämningsdag hos Euroclear Sweden AB (VPC) för rätt till deltagande i Företrädesemissionen är den 5 november 2024. Första dag för handel i Bolagets B-aktie utan rätt till deltagande i Företrädesemissionen är den 4 november 2024. Sista dag för handel i Bolagets B-aktie med rätt till deltagande i Företrädesemissionen är den 1 november 2024.

Teckningstid

Teckning av nya B-aktier ska ske från och med den 7 november 2024 till och med den 21 november 2024. Efter teckningstidens utgång blir utnyttjade teckningsrätter ogiltiga och förlorar därefter sitt värde. Efter teckningstiden kommer utnyttjade teckningsrätter, utan avisering från Euroclear, att bokas bort från aktieägarnas VP-konto.

Styrelsen har rätt att förlänga teckningstiden. För det fall en sådan förlängning beslutas om, kommer Bolaget genom ett pressmeddelande att informera marknaden om detta senast den 21 november 2024. Registrering av de nya aktierna hos Bolagsverket beräknas ske omkring vecka 49, 2024.

Handel med teckningsrätter (TR)

Handel med teckningsrätter kommer att ske på First North under perioden från och med den 7 november 2024 till och med den 18 november 2024. ISIN-kod för teckningsrätterna är SE0023113907. Värdepappersinstitut med erforderliga tillstånd handlägger förmedling av köp och försäljning av teckningsrätter. Den som önskar köpa eller sälja teckningsrätter ska därför vända sig till sin bank eller fondkommissionär. Teckningsrätter som ej utnyttjas för teckning i Företrädesemissionen måste säljas senast den 18 november 2024 eller användas för teckning av B-aktier senast den 21 november 2024 för att inte bli ogiltiga och förlora sitt värde. Kontrollera med din bank då olika rutiner förekommer.

Emissionsredovisning och anmälningssedlar

Direktregistrerade aktieägare

De B-aktieägare eller företrädare för B-aktieägare som på ovan nämnda avstämningsdag är registrerade i, den av Euroclear Sweden (VPC) för Bolagets räkning förda, aktieboken, erhåller förtryckt emissionsredovisning. Av den förtryckta emissionsredovisningen framgår bland annat erhållna teckningsrätter. Den som är upptagen i den i anslutning till aktieboken särskilt förda förteckning över panthavare med flera, erhåller inte någon emissionsredovisning utan underrättas separat. VP-avi som redovisar registreringen av teckningsrätter på aktieägares VP-konto utsändes ej.

Förvaltarregistrerade aktieägare

Teckning och betalning, med respektive utan företrädesrätt, ska ske i enlighet med anvisningar från respektive förvaltare.

Teckning med stöd av företrädesrätt

Direktregistrerade aktieägare

Teckning med stöd av företrädesrätt ska ske genom samtidig kontant betalning senast den 21 november 2024. Teckning genom betalning ska göras antingen med den, med emissionsredovisningen utsända, förtryckta inbetalningsavin eller med den inbetalningsavi som är fogad till den särskilda anmälningssedeln enligt följande alternativ:

1) Förtryckt inbetalningsavi

I de fall samtliga på avstämningsdagen erhållna teckningsrätter utnyttjas för teckning ska endast den utsända förtryckta inbetalningsavin användas som underlag för teckning genom kontant betalning. Särskild anmälningssedel ska då ej användas. Observera att anmälan om teckning är bindande.

2) Särskild anmälningssedel

I de fall teckningsrätter förvärvas eller avyttras, eller ett annat antal teckningsrätter än vad som framgår av den förtryckta emissionsredovisningen utnyttjas för teckning, ska den särskilda anmälningssedeln användas som underlag för teckning genom kontant betalning. Aktieägaren ska på särskild anmälningssedel uppge det antal B-aktier som denne tecknar sig för och på bifogade inbetalningsavin fylla

i det belopp som ska betalas. Betalning sker således genom utnyttjande av inbetalningsavin. Ofullständig eller felaktigt ifylld anmälningssedel kan komma att lämnas utan avseende. Observera att anmälan om teckning är bindande.

Särskild anmälningssedel kan erhållas från Bolaget eller Aqurat. Anmälningssedeln finns under teckningsperioden tillgänglig på Bolagets hemsida: <https://www.flatcapital.com/> samt på Aqurats hemsida: <https://aqurat.se/>. Anmälan utan företräde kan även göras elektroniskt via BankID. Anmälan måste vara Aqurat tillhanda senast kl. 15:00 den 21 november 2024. Eventuell anmälningssedel som sänds med post bör därför avsändas i god tid före sista teckningsdagen. Det är endast tillåtet att insända en (1) särskild anmälningssedel. I det fall fler än en anmälningssedel insändes kommer enbart den sist erhållna att beaktas. Övriga anmälningssedlar kommer således att lämnas utan avseende. Observera att anmälan om teckning är bindande.

Ifylld särskild anmälningssedel skickas eller lämnas till:

Aqurat Fondkommission AB
Ärende: Flat Capital
Box 7461, 103 92 Stockholm
Tel: 08-684 05 800 (växel)
Fax: 08-684 05 801
E-post: info@aqurat.se (inskannad anmälningssedel)

Förvaltarregistrerade aktieägare

Förvaltarregistrerade aktieägare Förvaltarregistrerade (depå) tecknare ska anmäla teckning med företräde till sin förvaltare enligt dennes rutiner. Detta för att säkerställa att teckning kan ske om depån är kopplad till en kapitalförsäkring eller ett investeringssparkonto (ISK) samt för att kunna återropa subsidiär företrädesrätt. Vid tilldelningen finns annars ingen möjlighet att identifiera en viss tecknare som tecknat aktier såväl med som utan stöd av teckningsrätter.

Teckning utan stöd av företrädesrätt

Direktregistrerade aktieägare

Anmälan om teckning av aktier utan stöd av företräde ska ske under samma period som teckning av aktier med företrädesrätt, det vill säga från och med den 7 november 2024 till och med den 21 november 2024.

För direktregistrerade aktieägare ska anmälan om teckning utan företrädesrätt göras genom att anmälningssedel för teckning utan företräde fylls i, undertecknas och skickas till Aqurat på adress enligt ovan. Någon betalning ska ej ske i samband med anmälan, utan sker i enlighet med vad som anges nedan. Anmälningssedel för teckning utan företräde ska vara Aqurat tillhanda senast klockan 15:00 den 21 november 2024. Det är endast tillåtet att insända en (1) anmälningssedel för teckning utan företräde. I det fall fler än en anmälningssedel insändes kommer enbart den sist erhållna att beaktas. Övriga anmälningssedlar kommer således att lämnas utan hänseende. Anmälan är bindande.

Vid teckning av aktier utan företräde samt vid andra företags-händelser där deltagande är frivilligt och tecknaren har ett eget val om deltagande, måste Aqurat hämta in uppgifter från

dig som tecknare om medborgarskap och identifikationskoder. Detta följer av det regelverk för värdepappershandel som trädde i kraft den 3 januari 2018 (MiFiD II 2014/65/EU). För fysiska personer måste det nationella ID:t (NID) hämtas in om personen har annat medborgarskap än svenskt eller ytterligare medborgarskap utöver det svenska medborgarskapet. NID skiljer sig från land till land och motsvarar en nationell identifieringskod för landet. För juridiska personer (företag) måste Aqurat ta in ett LEI (Legal Entity Identifier). Aqurat kan vara förhindrad att utföra transaktionen om inte alla obligatoriska uppgifter inkommer. Genom undertecknande av anmälningssedel i Företrädesemissionen bekräftas att förvärvaren har tagit del av Prospektet, samt förstått riskerna som är förknippade med en investering i de finansiella instrumenten.

Förvaltarregistrerade aktieägare

Förvaltarregistrerade (depå) tecknare ska anmäla teckning utan företräde till sin förvaltare enligt dennes rutiner. Detta för att säkerställa att teckning kan ske om depån är kopplad till en kapitalförsäkring eller ett investeringssparkonto (ISK) samt för att kunna återropa subsidiär företrädesrätt. Vid tilldelningen finns annars ingen möjlighet att identifiera en viss tecknare som tecknat aktier såväl med som utan stöd av teckningsrätter.

Teckning över 15 000 EUR

I det fall att teckning uppgår till eller överstiger 15 000 EUR ska penningtvättsformulär ifyllas och insändas till Aqurat, enligt lag (2017:630) om åtgärder mot penningtvätt och finansiering av terrorism, samtidigt som betalning sker. Observera att Aqurat inte kan boka ut värdepapper, trots att betalning inkommit, förrän penningtvättskontrollen är Aqurat tillhanda. Penningtvättsformuläret finns på Aqurats hemsida <https://aqurat.se/> och kan signeras med BankID.

Tilldelningsprinciper vid teckning utan stöd av företrädesrätt

För det fall att inte samtliga B-aktier tecknats med stöd av teckningsrätter (primär företrädesrätt) ska styrelsen, inom ramen för Företrädesemissionens högsta belopp, besluta om tilldelning av B-aktier tecknade utan stöd av teckningsrätter, varvid tilldelning ska ske enligt följande fördelningsgrunder:

- i) i första hand ska B-aktier tilldelas dem som tecknat B-aktier med stöd av teckningsrätter (oavsett om de var aktieägare på avstämningsdagen eller inte) och som anmält intresse för teckning av B-aktier utan stöd av teckningsrätter (subsidiär företrädesrätt), och i det fall tilldelning till dessa inte kan ske fullt ut ska tilldelning ske pro rata i förhållande till det antal teckningsrätter som var och en av de som anmält intresse att teckna B-aktier utan stöd av teckningsrätter utnyttjat för teckning av B-aktier och, i den mån detta inte kan ske, genom lottning;
- ii) i andra hand ska B-aktier tilldelas dem som tecknat B-aktier i emissionen utan stöd av teckningsrätter, och i det fall tilldelning till dessa inte kan ske fullt ut ska tilldelning ske pro rata i förhållande till det antal B-aktier som tecknaren totalt anmält sig för teckning och, i den mån detta inte kan ske, genom lottning; samt
- iii) i tredje och sista hand ska eventuella återstående aktier tilldelas de parter som genom avtal ingått teckningsåtaganden.

Vänligen observera: Förvaltarregistrerade (depå) tecknare, som vill öka sannolikheten att få tilldelning utan företrädesrätt genom att även teckna aktier med företrädesrätt, måste dock teckna aktier utan företrädesrätt genom samma förvaltare som de tecknat aktier med företrädesrätt. Annars finns det vid tilldelningen ingen möjlighet att identifiera en viss tecknare som tecknat aktier såväl med som utan stöd av teckningsrätter.

Tilldelning vid teckning utan företrädesrätt

Besked om eventuell tilldelning av nya B-aktier tecknade utan företrädesrätt lämnas genom översändande av tilldelningsbesked i form av en avräkningsnota via e-post. Likvid ska erläggas senast den dag som framkommer av avräkningsnotan. Något meddelande lämnas ej till den som inte erhållit tilldelning. Erläggs ej likvid i rätt tid kan aktierna komma att överlåtas till annan. Skulle försäljningspriset vid sådan överlåtelse komma att understiga priset enligt detta erbjudande, kan den som ursprungligen erhållit tilldelning av dessa aktier komma att få svara för hela eller delar av mellanskillnaden.

Tilldelning vid överteckning

Bolaget har möjlighet att utöka emissionsbeloppet med ytterligare upp till 60,0 MSEK om Erbjudandet övertecknas, i syfte att tillgodose en kraftigare efterfrågan än den ursprungligen bedömda. Eventuellt utökande av emissionsbeloppet kommer rent tekniskt ske genom en riktad emission i anslutning till Företrädesemissionen, till samma teckningskurs som i Företrädesemissionen. Tilldelningsprincipen vid en ytterligare emission är att tilldela Frankenius Noterat AB och Cicero Fonder som lämnat teckningsåtaganden överstigande sina respektive pro rata-andelar i Företrädesemissionen. Skälet för en eventuell avvikelse från aktieägarnas företrädesrätt är främst att säkerställa tilldelning till Frankenius Noterat AB och Cicero Fonder, vars på förhand avgivna teckningsåtaganden och tillförsäkrade tilldelning har varit en förutsättning för att kunna besluta om Företrädesemissionen, som bedöms vara i alla aktieägares intresse, till rådande villkor vilka bedöms vara marknadsmässiga. Vid fullt utnyttjad överteckning, det vill säga vid emission av ytterligare 4 800 000 B-aktier, sker tilldelning enligt följande:

- Frankenius Noterat AB, 2 114 921 B-aktier, motsvarande cirka 26,4 MSEK;
- Cicero Fonder, 291 127 B-aktier, motsvarande cirka 3,6 MSEK; och
- Övriga investerare, 2 393 952 B-aktier, motsvarande cirka 29,9 MSEK.

Aktieägare bosatta i utlandet

Aktieägare bosatta utanför Sverige (avser dock ej aktieägare bosatta i USA, Kanada, Nya Zeeland, Sydafrika, Japan, Australien, Sydkorea, Hongkong, Schweiz, Singapore eller något annat land där distributionen eller denna inbjudan kräver ytterligare prospekt, registreringsåtgärder eller andra åtgärder än de som följer svensk rätt eller som strider mot regler i sådant land) vilka äger rätt att teckna aktier i Företrädesemissionen, kan vända sig till Aqurat på telefon enligt ovan för information om teckning och betalning.

Tilldelning av teckningsrätter och utgivande av nya aktier vid utnyttjande av teckningsrätter till personer som är bosatta utanför Sverige kan påverkas av värdepapperslagstiftningar

i sådana länder. Med anledning härav kommer, med vissa undantag, aktieägare som har sina befintliga aktier direktregistrerade på VP-konton och har registrerade adresser i till exempel USA, Kanada, Nya Zeeland, Sydafrika, Japan, Australien, Sydkorea, Hongkong, Schweiz eller Singapore inte att erhålla Prospektet. De kommer inte heller att erhålla några teckningsrätter på sina respektive VP-konton.

Betalad tecknad aktie (BTA B)

Teckning genom betalning registreras hos Euroclear Sweden AB (VPC) så snart detta kan ske, vilket normalt innebär några bankdagar efter betalning. Därefter erhåller tecknaren en VP-avi med bekräftelse på att inbokning av betalda tecknade aktier (BTA B) skett på tecknarens VP-konto. De nytecknade aktierna är bokförda som BTA B på VP-kontot tills Företrädesemissionen blivit registrerad hos Bolagsverket.

Handel i BTA B

Handel i BTA B kommer att ske på First North från den 7 november 2024 till och med att Företrädesemissionen registrerats hos Bolagsverket. Denna registrering beräknas ske omkring vecka 49, 2024. ISIN-kod för BTA B är SE0023113915.

Utdelning

Nya aktier ska berättiga till utdelning från och med den första avstämningsdag för utdelning som infaller efter att aktien registrerats hos Bolagsverket.

Leverans av aktier

Så snart Företrädesemissionen registrerats vid Bolagsverket, vilket beräknas ske omkring vecka 49, 2024, ombokas BTA B till B-aktier utan särskild avisering från Euroclear Sweden AB. För de aktieägare som har sitt aktieinnehav förvaltarregistrerat kommer information från respektive förvaltare. De nyemitterade aktierna kommer att tas upp till handel på First North i samband med ombokningen.

Upptagande till handel

Aktierna är föremål för handel på First North. De aktier som emitteras i samband med Företrädesemissionen kommer att bli föremål för ansökan om att de nyemitterade aktierna ska tas upp till handel på First North. Det tidigaste datumet då de nya aktierna beräknas kunna tas upp till handel infaller under vecka 50, 2024.

Offentliggörande av utfallet i Erbjudandet

Snarast möjligt efter att teckningstiden avslutats kommer Bolaget att offentliggöra utfallet av Erbjudandet. Offentliggörande av slutligt utfall förväntas ske omkring den 26 november 2024 och kommer att ske genom pressmeddelande och finnas tillgängligt på Bolagets hemsida.

Övrig information

Bolaget äger rätt att förlänga tiden för teckning och betalning i Erbjudandet. En eventuell förlängning av teckningstiden ska offentliggöras genom pressmeddelande senast sista teckningsdagen i Erbjudandet, det vill säga den 21 november 2024. Bolaget äger inte rätt att avbryta, återkalla eller tillfälligt dra in Erbjudandet att teckna aktier i Bolaget i enlighet med villkoren i Prospektet.

För det fall ett för stort belopp betalats in av en tecknare för de nya aktierna kommer Aqurat att ombesörja att överskjutande belopp återbetalas. Aqurat kommer i sådant fall att ta kontakt med tecknaren för uppgift om ett bankkonto som Aqurat kan återbetala beloppet till. Belopp under 100 SEK återbetalas ej. Ingen ränta kommer att utbetalas för överskjutande belopp. En teckning av nya B-aktier, med eller utan stöd av teckningsrätter, är oåterkallelig och tecknaren kan inte upphäva eller modifiera en teckning av nya B-aktier, såtillvida inte annat följer av tillämplig lag.

Ofullständiga eller felaktigt ifyllda anmälningssedlar kan komma att lämnas utan beaktande. Om teckningslikviden inbetalas för sent, är otillräcklig eller betalas på felaktigt sätt kan anmälan om teckning komma att lämnas utan beaktande eller teckning komma att ske med ett lägre belopp. Betald likvid som ej tagits i anspråk kommer i så fall att återbetalas. Aqurat agerar emissionsinstitut i samband med Erbjudandet. Att Aqurat är emissionsinstitut innebär inte att Aqurat betraktar den som anmält sig för teckning av aktier i Erbjudandet som en kund. Därmed kommer Aqurat inte att kundkategorisera tecknaren eller genomföra en passandebedömning i enlighet med lagen (2007:528) om värdepappersmarknaden avseende denna teckning.

Information om behandling av personuppgifter

Den som tecknar aktier i Erbjudandet kommer att lämna uppgifter till Aqurat. Personuppgifter som lämnats till Aqurat kommer att behandlas i datasystem i den utsträckning som behövs för att tillhandahålla tjänster och administrera kundarrangemang. Även personuppgifter som inhämtats från annan än den kund som behandlingen avser kan komma att behandlas. Det kan också förekomma att personuppgifter behandlas i datasystem hos företag eller organisationer med vilka Aqurat samarbetar. Information om behandling av personuppgifter lämnas av Aqurat. Aqurat tar även emot begäran om rättelse av personuppgifter. Adressinformation kan komma att inhämtas av Aqurat genom en automatisk process hos Euroclear Sweden.

Aktiebok

Bolaget är ett till Euroclear anslutet avstämningsbolag. Bolagets aktiebok med uppgift om aktieägare hanteras och

kontoförs av Euroclear med adress Euroclear Sweden AB, Box 191, 101 23 Stockholm.

Utspädning

Vid fullteckning av Erbjudandet kommer antalet aktier i Bolaget att öka med totalt 6 401 101 aktier, från 49 067 041 aktier till 55 468 142 aktier, antalet röster kommer att öka med totalt 6 401 101 röster, från 87 401 002 röster till 93 802 103 röster, och aktiekapitalet kommer att öka med 320 055,05 SEK, från 2 453 352,05 SEK till 2 773 407,10 SEK, vilket innebär en ökning om cirka 13,0 procent av det totala antalet aktier i Bolaget och en ökning om cirka 7,3 procent av rösterna i Bolaget. För befintliga aktieägare i Bolaget som inte tecknar aktier i Erbjudandet medför detta en utspädningseffekt om cirka 11,5 procent av kapitalet. I det fall Bolaget utökar emissionsbeloppet med maximalt möjliga 60,0 MSEK kommer antalet B-aktier i Flat Capital öka med ytterligare 4 800 000 och aktiekapitalet att öka med ytterligare 240 000,00 SEK. Aktieägare som väljer att inte delta i Erbjudandet skulle då i stället få sin ägarandel utspädd med totalt upp till cirka 18,6 procent av kapitalet.

Lock up-avtal

Vissa nyckelpersoner har gentemot Augment och Flat Capital förbundit sig att inte, utan Augments skriftliga medgivande, sälja de aktier som de direkt eller indirekt innehar fram till den 20 oktober 2026. Totalt omfattas 4 259 329 A-aktier och 9 087 121 B-aktier, motsvarande cirka 27,2 procent av kapitalet och cirka 59,1 procent av rösterna före Erbjudandet, av lock-up-avtalen. Överlåtelsebegränsningarna är förenade med sedvanliga undantag såsom avvettningar av aktier som sker inom ramen för ett offentligt uppköpserbjudande, och därtill kan Augment skriftligen medge undantag för överlåtelser vid synnerliga skäl. I sådana situationer kan aktier under lock-up trots allt komma att erbjudas till försäljning. Överlåtelsebegränsningarna tillämpas inte på aktier tillhörande nyckelpersoner som eventuellt avslutar sitt uppdrag hos Bolaget. Överlåtelsebegränsningarna tillämpas inte på aktier som överlämnas som en gåva till Stiftelsen WRLD Foundation. Efter utgången av lock-up-perioden kommer vidare de aktieägare som berörs av lock-up vara fria att återigen sälja sina aktier. Aktieägarna och aktierna som berörs av lock-up-avtal presenteras i tabellen nedan.

Aktieägare	A-aktier	B-aktier	Kapital (%)	Röster (%)	Inlåst till
Sebastian Siemiatkowski	4 259 329	-	8,7	48,7	20 oktober 2026
Double Sunday IV AB ³⁵	-	8 212 121	16,7	9,4	20 oktober 2026
Amaury de Poret	-	650 000	1,3	0,7	20 oktober 2026
Hanna Andreen	-	150 000	0,3	0,2	20 oktober 2026
Charlotte Runius	-	75 000	0,2	0,1	20 oktober 2026
Totalt	4 259 329	9 087 121	27,2	59,1	

Tabell 4: Lock up-avtal.

³⁵ Double Sunday IV AB ägs till 100 procent av Sebastian Siemiatkowski.

Teckningsåtaganden

Flat Capital har erhållit vederlagsfria teckningsåtaganden från de befintliga aktieägarna Dusco AB, AltoCumulus Investment AB och Karolina Tham von Heidenstam motsvarande deras respektive pro rata-andelar i Företrädesemissionen om sammanlagt cirka 18,7 MSEK, motsvarande cirka 23,4 procent av Företrädesemissionen. Därtill har Bolaget erhållit vederlagsfria teckningsåtaganden från de befintliga aktieägarna Frankenius Noterat AB och Cicero Fonder att teckna aktier i Företrädesemissionen, till belopp överstigande deras respektive pro rata-andelar, om sammanlagt cirka 36,3 MSEK, motsvarande cirka 45,4 procent av Företrädesemissionen. Frankenius Noterat AB och Cicero Fonder är genom tilldelningsprincipen vid en eventuell övertäckning tillförsäkrade full tilldelning.

Sammantaget omfattas Företrädesemissionen således av teckningsåtaganden om totalt cirka 55,0 MSEK, motsvarande cirka 68,8 procent av Företrädesemissionen. Detta betyder att cirka 25,0 MSEK, motsvarande cirka 31,2 procent av Erbjudandet inte omfattas av teckningsåtaganden.

Teckningsåtagandena ingicks i september 2024. Teckningsåtaganden är ej säkerställda genom bankgaranti, spärrmedel, pantsättning eller liknande arrangemang. Teckningsåtagandena är vederlagsfria och berättigar inte till någon ersättning.

Nedanstående tabell sammanfattar teckningsåtaganden i Erbjudandet, samt respektive parts innehav av B-aktier per dagen för Prospektets avgivande.

Namn	Teckningsåtagande (antal B-aktier)	Teckningsåtagande (MSEK)	Andel av Erbjudandet (%)
Frankenius Noterat AB ³⁶	2 400 000	30 000 000,00	37,5
Dusco AB ³⁷	793 650	9 920 625,00	12,4
AltoCumulus Investment AB ³⁸	544 975	6 812 187,50	8,5
Cicero Fonder ³⁹	504 163	6 302 037,50	7,9
Karolina Tham von Heidenstam ⁴⁰	158 730	1 984 125,00	2,5
Totalt	4 401 518	55 018 975,00	68,8

Tabell 5: Teckningsåtaganden i Erbjudandet.

³⁶ C/O Frankenius Equity AB, Box 984, 501 10 Borås

³⁷ BOX 55963, 102 16 Stockholm

³⁸ Kungstengsgatan 18, 113 57 Stockholm

³⁹ Box 7188, 103 88 Stockholm

⁴⁰ Nås genom Augment, Eriksbergsgatan 8A, 114 30 Stockholm

Styrelse och ledande befattningshavare

Styrelse

Enligt Flat Capital bolagsordning ska styrelsen bestå av 3 till 10 ledamöter utan suppleanter. Per dagen för Prospektet består Flat Capitals styrelse av fyra ordinarie ledamöter, inklusive styrelseordföranden, utan suppleanter, vilka har valts vid årsstämman den 6 maj 2024, för tiden intill slutet av årsstämman 2025. Styrelseledamöterna, deras befattning och invalår anges i tabellen nedan.

Namn	Position	Ledamot sedan	Oberoende av bolaget och dess ledning	Oberoende av större aktieägare ⁴¹
Sebastian Siemiatkowski	Styrelseordförande	2021	Nej	Nej
Amaury de Poret	Styrelseledamot	2021	Ja	Ja
Dr Marcelo Carvalho de Andrade	Styrelseledamot	2021	Ja	Ja
Charlotte Runius	Styrelseledamot	2021	Ja	Ja

Tabell 6: Styrelse.

Sebastian Siemiatkowski

Styrelseordförande sedan 2021

Född: 1981

Innehav i Flat Capital: 4 259 329 A-aktier privat och 8 212 121 B-aktier via Double Sunday IV AB per dagen för Prospektet.

Utbildning och erfarenhet: Sebastian har en masterexamen från Handelshögskolan i Stockholm. Han är en av medgrundarna till Klarna, och har varit verksam som styrelseledamot och VD i Klarna sedan februari 2005. Mellan 2015-2019 var Sebastian medlem i SSE Business Labs Advisory Board, en startup-inkubator på Handelshögskolan i Stockholm. Sebastian grundade Flat Capital tillsammans med sin fru Nina 2013 genom ett antal ängelinvesteringar i grundarledda bolag, och är den största kontrollerande aktieägaren och styrelseordförande.

Amaury de Poret

Styrelseledamot sedan 2021

Född: 1971

Innehav i Flat Capital: 650 000 B-aktier, 91 061 teckningsoptioner av serie Styrelse LTIP 2021 och 80 194 teckningsoptioner av serie 2023/2026:S per dagen för Prospektet.

Utbildning och erfarenhet: Amaury har en juridikexamen från Fribourg Universitet i Schweiz och är kvalificerad schweizisk advokat (Geneva Bar). Amaury har över femton års erfarenhet inom private equity och har bland annat arbetat med private equity och M&A på flertalet advokatbyråer, senast på White & Case LLPs kontor i Stockholm. Därutöver har han ingått i ledningsgruppen för den internationella private equity fonden Terra Capital Investors Ltd, en av de första riskkapitalfonderna att uteslutande investera i bolag som avser förbättra den biologiska mångfalden. Han är medgrundare av NAXS AB (publ) som är noterat på Nasdaq Stockholm, samt medgrundare av investmentbolaget Enexis AB (publ). Amaury har även tidigare varit styrelseledamot under fem år i Rainforest Alliance, en av världens ledande miljöorganisationer.

Dr Marcelo Carvalho de Andrade

Styrelseledamot sedan 2021

Född: 1958

Innehav i Flat Capital: 91 061 teckningsoptioner av serie Styrelse LTIP 2021 och 80 194 teckningsoptioner av serie 2023/2026:S per dagen för Prospektet.

Utbildning och erfarenhet: Marcelo har en läkarexamen från Universidade Gama Filho i Rio de Janeiro. 1985 grundade Marcelo välgörenhetsorganisationen Pro-Natura International, där han idag är styrelseordförande. Han är medgrundare av Terra Capital Investors Ltd, en av de första riskkapitalfonderna att uteslutande investera i bolag som avser förbättra den biologiska mångfalden. Marcelo är därtill medgrundare av Earth Capital, världens största private equity-fond som endast fokuserar på klimat och hållbarhet. Han har varit ansvarig för flera storskaliga projekt inom hållbar utveckling för såväl globala företag som regeringar och har suttit i styrelsen för BHP Billitons forum för företags samhällsansvar, DuPont's World Wide Biotech Panel och Procter & Gambles hållbarhetsråd.

⁴¹ Med större aktieägare avses ägare som kontrollerar tio procent eller mer av aktierna eller rösterna i Bolaget.

Charlotte Runius

Styrelseledamot sedan 2021

Född: 1982

Innehav i Flat Capital: 75 000 B-aktier, 91 061 teckningsoptioner av serie Styrelse LTIP 2021 och 80 194 teckningsoptioner av serie 2023/2026:S per dagen för Prospektet.

Utbildning och erfarenhet: Charlotte har en masterexamen inom industriell ekonomi från KTH. Efter studierna jobbade hon som managementkonsult på Booz & Company och därefter under sju års tid som investment manager för det internationella investeringsbolaget 3i Group. 2014 lämnade hon rollen för att starta Fenix Family, en plattform för familjejuridik och begravning i Sverige och Storbritannien. Charlotte har tidigare varit styrelseledamot i Fenix Family och Lekolar, och är i dagsläget bland annat styrelseledamot i STILRIDE och Svenska Naturvinsten.

Ledande befattningshavare

Hanna Andreen (VD)

Född: 1989

Innehav i Flat Capital: 153 750 B-aktier, 364 243 teckningsoptioner av serie VD LTIP 2021 och 320 777 teckningsoptioner av serie 2023/2026:A per dagen för Prospektet.

Utbildning och erfarenhet: Hanna har en kandidatexamen i Business Finance från Cass Business School i London och har även studerat management och internationella relationer på University of St. Andrews. Efter sin kandidatexamen började Hanna jobba med Nordic Equity Sales på SEB, där hon täckte de nordiska aktiemarknaderna gentemot brittiska institutioner. Efter tiden i London flyttade hon 2017 tillbaka till Stockholm där hon genomförde ett flertal Nordiska transaktioner på SEB:s Equity Capital Markets-avdelning. Därtill har hon suttit i styrelsen i Klöver (2022-2023) och Svenska Nyttobostäder (2020-2024). Hanna tillträdde som VD för Flat Capital i juli 2021.

Antonio Melani (CFO)

Född: 1995

Innehav i Flat Capital: 6 000 B-aktier och 320 777 teckningsoptioner av serie 2023/2026:A per dagen för Prospektet.

Utbildning och erfarenhet: Antonio har en masterexamen i finans från Handelshögskolan i Stockholm samt en civilingenjörsexamen efter studier på Chalmers tekniska högskola och Kungliga Tekniska högskolan. Innan Flat Capital har han bland annat jobbat som investeringsanalytiker på private equity- och fondförvaltarbolagen Areim och NREP. Antonio tillträdde som investeringsansvarig under augusti 2022 och blev därefter CFO för Flat Capital i november 2022.

Övrig information om styrelse och ledande befattningshavare

Det förekommer per dagen för Prospektet inga direkta familjerelationer mellan styrelseledamöter och/eller ledande befattningshavare. Flera styrelseledamöter och ledande befattningshavare har finansiella intressen i Bolaget till följd av deras direkta eller indirekta innehav i Bolaget. Utöver detta föreligger det inga intressekonflikter eller potentiella intressekonflikter mellan styrelseledamöternas och ledande befattningshavares åtaganden gentemot Bolaget och deras privata intressen och/eller andra åtaganden.

Ingen styrelseledamot eller ledande befattningshavare har under de senaste fem (5) åren (i) dömts i bedrägerirelaterade mål, (ii) av reglerings- eller tillsynsmyndigheter (inklusive erkända yrkessammanslutningar) officiellt bundits vid, eller utfärdats påföljder på grund av ett brott, eller (iii) förbjudits av domstol att ingå som medlem av en emittents förvaltnings-, lednings- eller kontrollorgan eller från att ha ledande eller övergripande funktioner hos en emittent.

Styrelsen och de ledande befattningshavarna för Flat Capital kan nås på Bolagets adress.

Ersättningar till styrelsen, verkställande direktören och övriga ledande befattningshavare

Beslut om ersättningar till styrelse har fattats av bolagsstämman. Årsstämman den 6 maj 2024 beslutade att arvode ska utgå till styrelsens ordförande med 75 000 kronor, till Amaury de Poret, i egenskap av arbetande styrelseledamot, med 125 000 kronor samt till styrelsens övriga ledamöter med 75 000 kronor vardera.

Ersättning till VD och CFO ska fastställas till marknadsmässiga nivåer och ska bestå av fast lön, eventuell rörlig lön, pension samt eventuella övriga förmåner.

Därutöver har Bolaget inga avsatta eller upplupna belopp för pensioner eller liknande förmåner efter styrelseledamots eller ledande befattningshavares avträdande av tjänst. Bolagets styrelseledamöter har inte rätt till några förmåner efter det att de avgått som ledamot i styrelsen.

I tabellen nedan visas den ersättning som utbetalats till styrelsen och ledande befattningshavare för räkenskapsåret 2023.

	Grundlön/ styrelsearvode	Rörlig ersättning	Konsult- arvode	Pensions- kostnad	Övriga förmåner	Summa
Sebastian Siemiatkowski	75 000	-	-	-	-	75 000
Amaury de Poret	75 000	-	-	-	80 194 ⁴²	155 194
Dr Marcelo Carvalho de Andrade	75 000	-	-	-	80 194 ⁴²	155 194
Charlotte Runius	75 000	-	-	-	80 194 ⁴²	155 194
Hanna Andreen	526 812	641 554	-	45 000	-	1 213 366
Antonio Melani	664 257	641 554	-	33 000	-	1 338 811

Tabell 7: Ersättningar till styrelsen, verkställande direktören och övriga ledande befattningshavare

⁴² Avser teckningsoptionsprogram serie 2023/2026:S.

Finansiell information och nyckeltal

Bolagets historiska finansiella information har införlivats i Prospektet genom hänvisning, se avsnittet "Handlingar införlivade genom hänvisning". I Prospektet inkluderas historisk finansiell information avseende räkenskapsåren 2022, 2023 samt perioden 1 januari - 30 september 2024 med jämförelsesiffror från motsvarande period föregående år. Den finansiella informationen för 2022 och 2023 är hämtad ur Bolagets årsredovisningar för 2022 och 2023. Uppgifterna för perioden 1 januari - 30 september 2024 med jämförelsesiffror har hämtats ur Bolagets delårsrapport för det tredje kvartalet 2024. Bolagets årsredovisningar för räkenskapsåren 2022 och 2023 har reviderats av Bolagets revisor. Revisionsberättelserna finns intagna i årsredovisningarna 2022 och 2023 och följer standardformuleringar. Delårsrapporten för tredje kvartalet 2024 har inte blivit granskad av Bolagets revisor. Ingen annan information i Prospektet har reviderats om det inte uttryckligen anges.

Bolagets årsredovisningar upprättats i enlighet med årsredovisningslagen (1995:1554) och Bokföringsnämndens allmänna råd BF'NAR 2012:1 Årsredovisning och koncernredovisning (K3).

Resultaträkning

KSEK	1 jan 2023 – 31 dec 2023	1 jan 2022 – 31 dec 2022	1 jan 2024 – 30 sep 2024	1 jan 2023 – 30 sep 2023
	Reviderad	Reviderad	Oreviderad	Oreviderad
Rörelsens intäkter				
Värdoförändring värdepappersinnehav	-77 921	-66 235	-19 811	-53 538
Summa rörelsens intäkter	-77 921	-66 235	-19 811	-53 538
Rörelsens kostnader				
Personalkostnader	-4 273	-2 162	-2 219	-3 577
Övriga externa kostnader	-3 306	-3 225	-1 804	-2 361
Avskrivningar	-2	-2	0	-2
Övriga rörelsekostnader*	-17		-1	-16
Summa rörelsens kostnader	-7 598	-5 389	-4 024	-5 956
Rörelseresultat	-85 519	-71 624	-23 835	-59 494
Resultat från finansiella poster				
Resultat från övriga värdepapper och fordringar som är anläggningstillgångar**	1 004			
Valutakursvinster på kortfristiga fordringar och placeringar**	-794	264		
Ränteintäkter på kortfristiga fordringar och placeringar**	1 951	28		
Summa resultat från finansiella poster	2 161	292	3 826	1 663
Resultat efter finansiella poster	-83 358	-71 332	-20 009	-57 831
Skatt	0	6 684	0	0
Periodens resultat	-83 358	-64 648	-20 009	-57 831

* Posterna "Övriga rörelsekostnader" och "Resultat från övriga värdepapper och fordringar som är anläggningstillgångar" redovisas inte i årsredovisningen för 2022.

** Posterna "Resultat från övriga värdepapper och fordringar som är anläggningstillgångar", "Valutakursvinster på kortfristiga fordringar och placeringar" samt "Ränteintäkter på kortfristiga fordringar och placeringar", som utgör resultat från finansiella poster, särredovisas inte i delårsrapporten för perioden 1 januari - 30 september 2024.

Balansräkning

KSEK	31 dec 2023	31 dec 2022	30 sep 2024	30 sep 2023
	Reviderad	Reviderad	Oreviderad	Oreviderad
TILLGÅNGAR				
Materiella anläggningstillgångar				
Inventarier och verktyg	0	18	0	0
Finansiella anläggningstillgångar				
Aktier i noterade företag	18 307	20 871	20 223	20 013
Aktier i onoterade företag	231 862	250 659	286 727	251 336
Andra långfristiga fordringar	0	0	0	0
Summa anläggningstillgångar	250 168	271 548	306 950	271 349
Omsättningstillgångar				
Övriga kortfristiga fordringar	0	0	61	0
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	1 509	111	228	516
Likvida medel (kassa och bank)	162 351	76 159	86 147	171 027
Summa omsättningstillgångar	163 861	76 270	86 436	171 543
SUMMA TILLGÅNGAR	414 029	347 818	393 386	442 892
EGET KAPITAL OCH SKULDER				
Bundet eget kapital				
Aktiekapital	2 453	1 604	2 453	2 453
Summa bundet eget kapital	2 453	1 604	2 453	2 453
Fritt eget kapital				
Överkursfond	397 088	249 236	397 051	397 224
Balanserad vinst	96 575	160 582	13 217	96 576
Periodens resultat	-83 358	-64 648	-20 009	-57 831
Summa fritt eget kapital	410 305	345 170	390 259	435 969
Summa eget kapital	412 759	346 774	392 712	438 422
Kortfristiga skulder				
Leverantörsskulder	425	66	116	2 699
Övriga skulder	96	93	131	50
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	749	886	426	1 721
Summa kortfristiga skulder	1 270	1 044	673	4 470
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER	414 029	347 818	393 386	442 892

Kassaflödesanalys

KSEK	1 jan 2023 –	1 jan 2022 –	1 jan 2024 –	1 jan 2023 –
	31 dec 2023	31 dec 2022	30 sep 2024	30 sep 2023
	Reviderad	Reviderad	Oreviderad	Oreviderad
Resultat efter finansiella poster	-83 358	-71 332	-20 009	-57 831
Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet	77 939	66 233	19 811	53 556
Kassaflöde från förändring av rörelsekapitalet	-1 149	470	625	3 045
Kassaflöde från den löpande verksamheten	-6 567	-4 628	427	-1 230
Investeringar i finansiella tillgångar	-61 414	-54 347	-76 592	-58 210
Avyttring av finansiella tillgångar	4 830	13 597	0	4 830
Investeringar i materiella tillgångar	0	-19	0	0
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-56 584	-40 769	-76 592	-53 380
Nyemission	152 904	77 212	0	152 904
Emissionskostnader	-4 202	-3 334	-38	-4 067
Effekt av optionsprogram*	642		0	642
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	149 344	73 878	-38	149 479
Periodens kassaflöde	86 192	28 481	-76 204	94 869
Likvida medel vid periodens början	76 159	47 678	162 351	76 159
Likvida medel vid periodens slut	162 351	76 159	86 147	171 027

* Posten "Effekt av optionsprogram" redovisas inte i årsredovisningen för 2022.

Nyckeltal

Flat Capital tillämpar vissa alternativ nyckeltal vilka inte definieras enligt K3. Skälet till att alternativa nyckeltal används är att de utgör kompletterande mått för Bolagets finansiella ställning. Flat Capitals alternativa nyckeltal, såsom definieras nedan ska inte jämföras med andra nyckeltal med liknande namn som används av andra företag. Dessa nyckeltal har inte reviderats av Bolagets revisor. Nedanstående tabell visar Bolagets nyckeltal för räkenskapsåren 2022 och 2023 samt perioden 1 januari - 30 september 2024 med jämförelsesiffror från motsvarande period 2023.

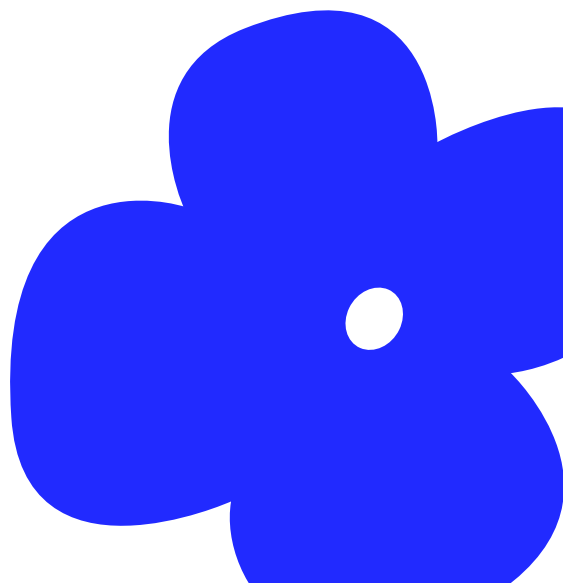
Nyckeltal	1 jan 2023 – 31 dec 2023	1 jan 2022 – 31 dec 2022	1 jan 2024 – 30 sep 2024	1 jan 2023 – 30 sep 2023
Värdetförändring värdepappersinnehav (KSEK)*	-77 921	-66 235	-19 811	-53 538
Periodens resultat (KSEK)	-83 358	-64 648	-20 009	-57 831
Substansvärde (KSEK)*	412 759	346 774	392 712	438 422
Substansvärde per aktie (SEK)*	8,41	10,81	8,00	8,93
Balansomslutning (KSEK)*	414 029	347 818	393 386	442 892
Nettokassa (KSEK)*	162 351	76 159	86 147	171 027
Soliditet (%)*	99,7	99,7	99,8	99,0
Investeringar (KSEK)*	61 414	54 347	76 592	58 210
Försäljningar (KSEK)*	4 830	13 597	0	4 830

* Alternativa nyckeltal.

Definition av alternativa nyckeltal

Nyckeltal	Definition	Motiv för användande
Värdetförändring värdepappersinnehav	Intäkter från värdeökning av underliggande tillgångar.	Visar Bolagets förmåga att generera avkastning på investeringar.
Substansvärde	Nettovärdet av samtliga tillgångar, motsvarande Bolagets eget kapital.	Visar det totala värdet på Bolagets eget kapital vid en viss tidpunkt.
Substansvärde per aktie	Substansvärde dividerat med antal utestående aktier.	Visar andelen eget kapital per aktie.
Balansomslutning	Summan av tillgångar alternativt summan av skulder och eget kapital.	Visar Bolagets tillgångar och skulder och vad dessa uppgår till.
Nettokassa	Räntebärande fordringar och likvida medel minus räntebärande skulder.	Visar hur mycket likvida medel Bolaget har efter avdrag för skulder.
Soliditet	Eget kapital dividerat med balansomslutning.	Visar hur stor andel av tillgångarna som är finansierade med eget kapital.
Investeringar	Summan som investerats i nya eller existerande portföljbolag. Investeringar i finansiella anläggningstillgångar.	Visar hur aktivt Bolaget har investerat under perioden
Försäljningar	Försäljningar av innehav. Avyttring av finansiella anläggningstillgångar.	Visar hur mycket Bolaget har sålt av sitt innehav.

Härledning alternativa nyckeltal	1 jan 2023 – 31 dec 2023	1 jan 2022 – 31 dec 2022	1 jan 2024 – 30 sep 2024	1 jan 2023 – 30 sep 2023
Substansvärde				
Eget kapital (KSEK)	412 759	346 774	392 712	438 422
Substansvärde (KSEK)	412 759	346 774	392 712	438 422
Substansvärde per aktie				
Substansvärde (KSEK)	412 759	346 774	392 712	438 422
Antal aktier	49 067 041	32 077 709	49 067 041	49 067 041
Substansvärde per aktie (SEK)	8,41	10,81	8,00	8,93
Nettokassa				
Likvida medel och räntebärande fordringar (KSEK)	162 351	76 159	86 147	171 027
Räntebärande skulder (KSEK)	0	0	0	0
Nettokassa (KSEK)	162 351	76 159	86 147	171 027
Soliditet				
Eget kapital (KSEK)	412 759	346 774	392 712	438 422
Balansomslutning (KSEK)	414 029	347 818	393 386	442 892
Soliditet (%)	99,7	99,7	99,8	99,0



Betydande förändringar i Flat Capitals finansiella ställning efter den 30 september 2024

Inga betydande förändringar i Bolagets finansiella ställning som bedöms vara av väsentlig karaktär har skett efter den 30 september 2024 och fram till Prospektets avgivande och godkännande den 31 oktober 2024.

Värdering av portföljinnehaven

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 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.

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.

Flat Capitals portföljbolag är i regel tillväxtbolag som befinner sig i ett tidigt skede av sin livscykel. Mot bakgrund av detta är det naturligt att det förekommer betydande variationer 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.

Utdelningspolicy

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

För räkenskapsåren som omfattas av den historiska finansiella informationen har Bolaget inte lämnat någon utdelning.

Legala frågor och ägarförhållanden

Aktier och aktiekapital

Aktiekapitalet i Bolaget per 31 december 2023 och per den senaste balansräkningen (30 september 2024) uppgick till 2 453 352,05 SEK fördelat på 49 067 041 aktier, varav 4 259 329 A-aktier och 44 807 712 B-aktier, envar med ett kvotvärde om 0,05 SEK. Aktiekapitalet i Bolaget per 1 januari 2023 uppgick till 1 603 885,45 SEK fördelat på 32 077 709 aktier, envar med ett kvotvärde om 0,05 SEK.

Samtliga aktier har emitterats enligt svensk lag och är fullt inbetalda och fritt överlåtbara. Det föreligger inga begränsningar i aktiernas överlåtbarhet. Bolagets aktier är inte heller föremål för erbjudande som lämnats till följd av budplikt, inlösenrätt eller lösningsskyldighet. Inget offentligt uppköpserbjudande har lämnats avseende aktierna under innevarande eller föregående räkenskapsår.

Per dagen för per den senaste balansräkningen (30 september 2024) finns två aktieslag i Flat Capital, A-aktier och B-aktier. Varje aktie äger lika rätt till Bolagets tillgångar och vinst. A-aktierna medför tio (10) röster per aktie vid bolagsstämma och B-aktierna medför en (1) röst per aktie vid bolagsstämma. Aktierna är denominerade i svenska kronor (SEK) och har emitterats i enlighet med svensk rätt. Samtliga emitterade aktier är fullt betalda och fritt överlåtbara. Rättigheterna förenade med aktier emitterade av bolag, inklusive de som följer av bolagsordningen, kan endast ändras enligt de förfaranden som anges i aktiebolagslagen (2005:551). B-aktien har ISIN-kod SE0016609846.

Enligt Bolagsordningen ska aktiekapitalet vara lägst 1 000 000 SEK och högst 4 000 000 SEK, fördelat på lägst 20 000 000 och högst 80 000 000 aktier.

Ägarförhållanden och större aktieägare

Nedan visas Bolagets ägare av A- och B-aktier med minst 5 procent av aktierna eller rösterna per den 30 september 2024, inklusive därefter kända förändringar. A-aktierna medför tio (10) röster per aktie vid bolagsstämma och B-aktierna medför en (1) röst per aktie vid bolagsstämma. Som framgår av tabellen nedan uppgår styrelseordförande Sebastian Siemiatkowski röstandel i Bolaget, privat och genom bolag, till cirka 58,1 procent före Erbjudandets genomförande, och Sebastian Siemiatkowski har således direkt kontroll över Bolaget. Bolaget har inte vidtagit några åtgärder för att säkerställa att sådan kontroll inte missbrukas, utöver de minoritetsskyddsregler som följer av aktiebolagslagen. Såvitt styrelsen känner till föreligger inte några aktieägaravtal eller andra överenskommelser mellan några av Bolagets aktieägare som syftar till gemensamt inflytande över Bolaget eller några andra överenskommelser som kan komma att leda till att kontrollen i Bolaget förändras.

Aktieägare	Antal A-aktier	Antal B-aktier	Kapital (%)	Röster (%)
Sebastian Siemiatkowski	4 259 329	-	8,7	48,7
Double Sunday IV AB ⁴³	-	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
Övriga aktieägare	-	22 475 207	45,8	25,7
Totalt	4 259 329	44 807 712	100,0	100,0

Tabell 8: De största aktieägarna i Bolaget före Erbjudandet

⁴³ Double Sunday IV AB ägs till 100 procent av Sebastian Siemiatkowski.

Teckningsoptionsprogram

Teckningsoptionsprogram till medlemmar i styrelsen (Styrelse LTIP 2021)

Bolaget beslutade vid extra bolagsstämma den 15 oktober 2021 om att emittera teckningsoptioner som ett led i ett incitamentsprogram för tre medlemmar i styrelsen i Bolaget ("Styrelse LTIP 2021"). Styrelse LTIP 2021 riktar sig till Amaury de Poret, Marcelo Carvalho de Andrade och Charlotte Runius och omfattar totalt 273 183 teckningsoptioner. Varje teckningsoption ger under tiden från och med den 20 oktober 2026 till och med den 3 november 2026 innehavaren rätt att teckna 1,05 nya B-aktier i Bolaget till en teckningskurs om 23,8 SEK. Vid utnyttjande av samtliga 273 183 teckningsoptioner innebär Styrelse LTIP 2021 en maximal utspädning motsvarande cirka 0,6 procent före Erbjudandet och cirka 0,5 procent ifall Erbjudandet fulltecknas. Deltagarna erbjöds teckna 91 061 teckningsoptioner vardera till en kurs som fastställts utifrån ett beräknat marknadsvärde för teckningsoptionerna med tillämpning av Black & Scholes värderingsmodell baserat på teckningskursen om 10,00 SEK i Bolagets noteringsemission den 20 oktober 2021. I samband med deltagarnas teckning av teckningsoptioner förbehåller Bolaget sig rätten att med vissa undantag, återköpa teckningsoptioner om deltagarens uppdrag i Bolaget avslutas eller om deltagaren önskar överlåta teckningsoptioner innan fem år förflutit sedan deltagaren erhöll teckningsoptionerna. Bolagets återköpsrätt förfaller med avseende på en femtedel av teckningsoptionerna varje år under den femåriga intjänandeperioden.

Teckningsoptionsprogram till VD (VD LTIP 2021)

Bolaget beslutade vid extra bolagsstämma den 15 oktober 2021 om att emittera teckningsoptioner som ett led i ett incitamentsprogram för VD i Bolaget ("VD LTIP 2021"). VD LTIP 2021 omfattar totalt 364 243 teckningsoptioner. Varje teckningsoption ger under tiden från och med den 20 oktober 2025 till och med den 3 november 2025 innehavaren rätt att teckna 1,05 nya B-aktier i Bolaget till en teckningskurs om 23,8 SEK. Vid utnyttjande av samtliga 364 243 teckningsoptioner innebär VD LTIP 2021 en maximal utspädning motsvarande cirka 0,8 procent före Erbjudandet och cirka 0,7 procent ifall Erbjudandet och fulltecknas. Deltagaren erbjöds teckna 364 243 teckningsoptioner till en kurs som fastställts utifrån ett beräknat marknadsvärde för teckningsoptionerna med tillämpning av Black & Scholes värderingsmodell baserat på teckningskursen om 10,00 SEK i Bolagets noteringsemission den 20 oktober 2021. I samband med deltagarens teckning av teckningsoptioner förbehåller Bolaget sig rätten 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.

Teckningsoptionsprogram (Serie 2023/2026:A)

Bolaget beslutade vid årsstämman den 4 maj 2023 om en riktad emission av teckningsoptioner ("Serie 2023/2026:A"). Bolaget ska utge högst 641 554 teckningsoptioner som ger rätt till teckning av nya B-aktier. Rätt att teckna teckningsoptionerna ska, med avvikelse från aktieägarnas företrädesrätt, tillkomma anställda nyckelpersoner i bolaget eller koncernen. Teckningsoptionerna ska emitteras till en kurs motsvarande ett

beräknat marknadsvärde för teckningsoptionerna (optionspremie) med tillämpning av Black & Scholes-modellen. Ökningen av bolagets aktiekapital kan vid fullt utnyttjande av teckningsoptionerna uppgå till högst 33 040,05 SEK med förbehåll för den höjning som kan föräntas av att omräkning kan komma att ske till följd av emissioner m.m. Varje teckningsoption ska ge rätt att under perioden 1 juni 2026 till och med 1 juli 2026 teckna 1,03 nya B-aktier till en teckningskurs om 14,0 SEK. Vid utnyttjande av samtliga 641 554 teckningsoptioner innebär Serie 2023/2026:A en maximal utspädning motsvarande cirka 1,3 procent före Erbjudandet och cirka 1,2 procent ifall Erbjudandet fulltecknas.

Teckningsoptionsprogram (Serie 2023/2026:S)

Bolaget beslutade vid årsstämman den 4 maj 2023 om en riktad emission av teckningsoptioner med rätt till teckning av nya B-aktier i Bolaget ("Serie 2023/2026:S"). Bolaget ska utge högst 240 582 teckningsoptioner som ger rätt till teckning av nya B-aktier. Rätt att teckna teckningsoptionerna ska, med avvikelse från aktieägarnas företrädesrätt, tillkomma styrelsen i Bolaget. Teckningsoptionernas marknadsvärde beräknas enligt Black & Scholes värderingsmodell för att beräkna Bolagets sociala kostnader och förmåner. Ökningen av Bolagets aktiekapital kan vid fullt utnyttjande av teckningsoptionerna uppgå till högst 12 389,95 SEK med förbehåll för den höjning som kan föräntas av att omräkning kan komma att ske till följd av emissioner m.m. Varje teckningsoption ska ge rätt att under perioden 1 juni 2026 till och med 1 juli 2026 teckna 1,03 nya B-aktier till en teckningskurs om 14,0 SEK. Vid utnyttjande av samtliga 240 582 teckningsoptioner innebär Serie 2023/2026:S en maximal utspädning motsvarande cirka 0,5 procent före Erbjudandet och cirka 0,4 procent ifall Erbjudandet fulltecknas.

Intressen och intressekonflikter

Det finns inga arrangemang eller överenskommelser med större aktieägare, kunder, leverantörer eller andra parter, enligt vilka styrelseledamöterna eller de ledande befattningshavarna i Bolaget valts in i ett förvaltnings-, lednings-, eller tillsynsorgan eller tillsatts i företagsledningen. Det föreligger inte heller några intressekonflikter eller potentiella intressekonflikter mellan styrelseledamöternas och ledande befattningshavarnas åtaganden gentemot Bolaget å ena sidan och deras privata intressen och/eller andra åtaganden å andra sidan. Som framgår under avsnittet "Styrelse och ledande befattningshavare" har dock flera av styrelseledamöterna ekonomiska intressen i Bolaget genom direkta eller indirekta aktieinnehav.

Samtliga styrelseledamöter och Bolagets VD har gentemot August och Flat Capital förbundit sig att, under en period om sextio (60) månader från första dag för handel på First North som var den 20 oktober 2021, inte utan Augusts skriftliga medgivande sälja de aktier som de direkt eller indirekt innehar i Bolaget. Överlåtelsebegränsningarna är förenade med sedvanliga undantag såsom avyttringar av aktier som sker inom ramen för ett offentligt uppköpserbjudande, och därtill kan August skriftligen medge undantag för överlåtelse vid synnerliga skäl. I sådana situationer kan aktier under lock-up trots allt komma att erbjudas till försäljning.

Överlåtelsebegränsningarna tillämpas inte på aktier som överlämnas som en gåva till Stiftelsen WRLD Foundation, se "Stiftelsen WRLD Foundation" på sidan 15 för mer information.

Överlåtelsebegränsningarna tillämpas inte på aktier tillhörande nyckelpersoner som eventuellt avslutar sitt uppdrag hos Bolaget. Efter utgången av lock-up-perioden kommer vidare de aktieägare som berörs av lock-up vara fria att återigen sälja sina aktier.

Transaktioner med närstående

Flat Capital hyr en kontorslokal i andra hand av Naccess Partners AB, som är ett företag som kontrolleras av Amaury de Poret. Amaury de Poret är styrelseledamot i Flat Capital och äger cirka 1,3 procent av aktierna i Bolaget. Hyresavtalet ingicks i maj 2023, löper tills vidare och är satt på marknadsmissiga villkor och uppgår till ca 24,0 KSEK per månad exklusive moms.

Utöver vad som anges ovan har inte Bolaget genomfört några väsentliga närståendetransaktioner under perioden avseende den historiska finansiella informationen fram till datumet för Prospektets avgivande.

Väsentliga avtal

Flat Capital har inte, med undantag för avtal som ingåtts inom ramen för den löpande affärsverksamheten, ingått något avtal av väsentlig betydelse under en period om ett år omedelbart före avgivandet av Prospektet.

Tvister

Bolaget har under de senaste tolv månaderna inte varit part i några rättsliga förfaranden, skiljeförfaranden eller myndighetsförfaranden (inbegripet förfaranden som ännu inte är avgjorda eller som enligt Bolagets kännedom riskerar att bli inledda) och som nyligen haft eller skulle kunna få betydande effekter på Bolagets finansiella ställning eller lönsamhet.

Tillgängliga handlingar

Kopior av följande handlingar kan under hela Prospektets giltighetstid granskas på Bolagets kontor på Nybrogatan 8, 114 34 Stockholm, under ordinarie kontorstid. Flat Capitals bolagsordning och registreringsbevis finns även tillgänglig på Bolagets hemsida <http://flatcapital.com>.

- Bolagets registreringsbevis.
- Bolagets bolagsordning.

