Flat Capital AB (publ)

Delårsrapport

Januari - juni 2022

Finansiell information

TSEK	30 jun 2022	30 jun 2021	31 mar 2022	31 dec 2021
Substansvärde	366 893	101 129	390 174	337 544
Substansvärde per aktie, SEK	11,44	10,11	12,16	11,96
Nettokassa	79 659	33	83 972	47 678
Nettokassa per aktie SEK	2,48	0,00	2,62	1,69

TSEK	Q2 2022	Q2 2021	H1 2022	H1 2021	Helår 2021
Rörelsens kostnader	-1 498	-537	-2 552	-558	-5 436
- varav noteringskostnader	0	0	0	0	-3 212
- varav operativa kostnader	-1 498	-537	-2 552	-558	-2 224
Periodens resultat	-23 132	3 792	-44 529	8 310	67 741
Värdeförändring värdepappersinnehav	-23 040	4 434	-46 648	8 868	79 966
- varav realiserat	12 080	0	12 080	-8	9 231
Investeringar	13 066	-2 171	52 301	-2 171	137 535
Försäljningar	13 597	1	13 597	1	11 519
Operativa kostnader i förhållande till genomsnittligt substansvärde	0,39%	0,55%	0,72%	0,60%	1,05%

366,9 MSEK

Substansvärde 2022-06-30

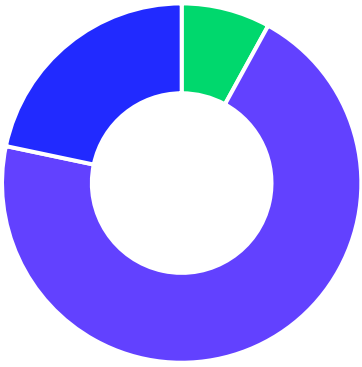
-5,9%

Förändring substans-värde per aktie Q/Q

11,44 SEK

Substansvärde per aktie 2022-06-30

Fördelning av substansvärdet



- Aktier i noterade företag 8,0 %
- Aktier i onoterade företag 70,3 %
- Nettokassa och övriga nettotillgångar /-skulder 21,7 %

TSEK	30 jun 2022
Aktier i noterade företag*	29 280
Aktier i onoterade företag	257 778
Nettokassa	79 659
Övriga nettotillgångar/-skulder	176

* Avser aktier värderade till stängningskurs vid periodens slut.

Perioden april - juni

- Den under andra kvartalet tilltagande finansiella oron i världen har påverkat många av Flat Capitals innehav. Effekter av detta är framför allt sänkta värderingar på bolag med kapitalbehov. För att fånga upp turbulensen i marknaden har vid värdering per 30 juni också gjorts en jämförelse där onoterade portföljbolags utveckling under andra kvartalet har jämförts med noterade bolag inom liknande verksamhet.
- Värdeförändring i värdepappersinnehav uppgick till -23 040 TSEK (4 434).
- Bolagets innehav i Budbee, som genomförde en nyemission i maj, innebar en ökning av värdet på Flat Capitals innehav med +94,6 MSEK. Värdet på bolagets innehav i Klarna har värdejusterats med -80,0 MSEK för att spegla den värdering som den annonserade nyemissionen genomförs till. Den negativa värdeförändringen för övriga portföljen uppgick totalt till netto -49,7 MSEK varav -26,1 MSEK avsåg justering baserad på s.k. peer-jämförelse på innehav utan genomförda transaktioner under perioden. Justeringen på dessa innehav uppgick till -30% av redovisat värde.

TSEK	Q2 2022
Ej realiserad värdeförändring	
Värdejustering Budbee	94 605
Värdejustering Klarna	-80 046
Förändring ej realiserad värdeförändring Flow Commerce	-8 610
Värdejustering Truecaller	-8 358
Värdejustering 30%	-26 090
Övriga värdejusteringar	-6 622
	-35 121
Realiserad värdeförändring	
Flow Commerce	12 080
Totalt	**-23 041**

- Investeringar under perioden uppgick till 13 066 TSEK (2 171).
- Rörelsens kostnader uppgick under perioden till 1 498 TSEK (537) motsvarande 0,39% av genomsnittligt NAV under perioden. Av kostnaderna utgjorde 276 TSEK (0) personalkostnader.
- Rörelseresultatet uppgick till -24 538 TSEK (3 897). I rörelseresultatet ingår ej realiserade värdeförändringar med -35 121 TSEK (4 434) samt realiserad om 12 080 TSEK.
- Resultat efter skatt uppgick till -23 132 TSEK (3 792).
- Resultat per aktie uppgick till -0,72 SEK (0,38).

Perioden januari - juni

- Investeringar under perioden uppgick till 52 301 TSEK (2 171)
- Värdeförändring i värdepappersinnehav uppgick till -46 660 TSEK (8 868).
- Rörelsens kostnader uppgick under perioden till 2 552 TSEK (558) motsvarande 0,72% av genomsnittligt NAV under perioden. Av kostnaderna utgjorde 849 TSEK (0) personalkostnader.
- Rörelseresultatet uppgick till -51 212 TSEK (8 310). I rörelseresultatet ingår ej realiserade värdeförändringar med -60 740 TSEK (8 876) samt realiserade med 12 080 TSEK (8).
- Resultat efter skatt uppgick till -44 529 TSEK (8 205).
- Resultat per aktie uppgick till -1,48 SEK (0,82).

Investeringar under rapportperioden

- Flat har sedan 2015 investerat i Flow Commerce Inc. Under slutet av 2021 la Global-e ett bud på alla aktier i Flow och när affären genomfördes i april erhöll Flat ca 13,4 MSEK i kontant ersättning och aktier i Global-e som per 30 juni var värda ca 4 MSEK. Den del som erhölls kontant innebär en realisationsvinst om ca 12 MSEK, motsvarande ca 8 gångers avkastning.
- Flat har investerat i Budbee AB sedan 2013. I den kapitalanskaffningsrunda som Budbee gjorde i maj värderades bolaget till 7,3 miljarder SEK. För Flats del innebär det en värdeförändring av innehavet med ca +94 MSEK. I samband med rundan investerade Flat ytterligare 5 MSEK i bolaget.
- I juni investerade Flat 5 MSEK i Remote Technology, Inc., ett bolag med vision att förenkla att anställa och administrera globala talanger i internationella verksamheter. Bolagets plattform tillhandahåller HR-tjänster, lönesystem och säkerställer att lokala lagar, förmåner och skatter efterföljs.
- Flat investerade 1 MSEK i juni i Quartr. Bolaget beskrivs som ett “Google för finans” av grundarteamet som vill göra allt inom finans sökbart och tillgängligt för alla på sin plattform
- Flat gjorde i juni en tilläggsinvestering om 2 MSEK i CDLP.

Övriga väsentliga händelser under andra kvartalet

- Inga andra väsentliga händelser under rapportperioden har inträffat.

Väsentliga händelser efter periodens utgång

- Den 11 juli annonserade portföljbolaget Klarna en kapitalrunda som tillför bolaget ca 800 miljoner USD, motsvarande cirka 8,4 miljarder SEK. Den uppdaterade värderingen innebar en nedjustering av Flat Capitals substansvärde om cirka 80 MSEK. Denna värdejustering reflekteras även i aktuell delårsrapport.

VD har ordet

Hej!

När du läser det här är du kanske redan i hängmattan. Sommarläsningen för den som följer nyheterna är dock kanske inte den mest semestervänliga. Rubriker om ett ständigt smygande virus, krig, accelererande inflation, stigande räntor samt ökad risk för recession är utan tvekan en utmaning för avslappning efter ett kvartal präglat av turbulens. Kvartalets inflationssiffror och annan makroekonomisk statistik har utan tvekan satt sina spår på marknaden, där värderingar på tillväxtaktier haft det tuffast. Något som givetvis speglats i våra portföljbolag av denna typ.

Vår rapportering syftar alltid till att spegla ett så korrekt värde på våra tillgångar som möjligt. I första hand innebär detta att vi värderar innehaven baserat på senaste genomförda materiella transaktion. Om det inte nyligen har genomförts en transaktion tillämpas andra metoder, till exempel genom att titta på utvecklingen hos jämförbara noterade bolag. Givet den tydliga sättningen vi har sett i marknaden, har vi tillämpat metoden där vi analyserat noterade bolag som är jämförbara med våra innehav som inte har rest kapital under kvartalet. För att spegla nedgången på den noterade marknaden och jämförbara bolag har vi därför applicerat en justering om -30 %, vilket bidrog negativt med -26,1 MSEK till Flats substansvärde. Portföljbolag som genomfört rundor under kvartalet bidrog positivt med 15,6 MSEK, där Budbee och Klarnas respektives rundor utgör de största justeringarna, Budbee med +94,6 MSEK och Klarna med -80,0 MSEK. Vi kan alltså konstatera att Budbees uppdaterade värdering till stor del kompenserar för marknadsjustering om -30 % samt Klarnas värdejustering. Allt som allt landade substansvärdet för kvartalet på 366,9 MSEK eller 11,44 SEK/aktie, vilket motsvarar en minskning med drygt 5,9 %. Vi har en stark finansiell position med en kassa på 79,7 MSEK, motsvarande cirka 22 % av vårt substansvärde. Detta innebär att vi kan fortsätta ta tillvara på attraktiva möjligheter som vi ser.

Under kvartalet som gått har ett ord surrat lite extra i min hjärna: Dedikation. De senaste månaderna har jag nämligen sett denna kvalité verkligen visa sig i många olika skepnader. When the going gets tough, the tough get going, så att säga.

Vi på Flat har som prov på detta portföljbolag som har börjat ställa om till en mer turbulent omvärld och skiftat sitt fokus från tillväxt till lönsamhet. Att kunna se verkligheten, vara beredd att justera sin plan efter nya förutsättningar, samtidigt som man står grundad i sin vision är en förmåga som jag beundrar. Just denna hängivenhet är väl till mångt och mycket vad framgångsrikt bolagsbyggande handlar om? Att våga tänka stort med mod, drivkraft och outtröttlig vilja och dessutom förstå när man behöver ändra riktning för att på sikt nå sitt mål. Det är dedikation. Och det är i denna typ av dedikerat entreprenörskap som vi fortsätter att investera i med förtroende.

Till exempel investerade vi ytterligare 5 MSEK i Budbee, som fortsätter röra sig mot målet att bli Europas ledande e-handelsplattform med kunden i tydligt fokus. Sedan 2013 har vi på Flat fått följa Budbee-grundaren Fredrik och hans teams resa uppåt och framåt, även i denna investeringsrunda där de trots kvartalets utmaningar lyckades resa kapital. Under 2021 växte Budbee dessutom organiskt med cirka 100 % och hade lönsamhet i den underliggande operativa verksamheten på bolagets samtliga marknader. De står väl rustade inför kommande år.

5 MSEK gick även till Remote, ett B2B-bolag vars plattform erbjuder HR-tjänster till globala bolag genom bland annat lönesystem och säkerställer att lokala lagar, förmåner samt skattesystem efterföljs. Investeringen gjordes jämte framstående globala investerare inklusive Sequoia Capital, ett exempel på hur vi investerar via vårt nätverk.

Under kvartalet reste också modeföretaget CDLP kapital, där vi investerade 2 MSEK och därmed ökade vårt innehav. CDLP designar och tillverkar basplagg i hållbara material och har en trogen, global kundgrupp där USA motsvarar den enskilt största marknaden. Sedan 2018 har Flat varit med på CDLPs innovativa mission och fortsätter imponeras av teamets fingertoppskänsla för varumärkesbyggande.

En annan typ av investering som vi gillar på Flat är att våga stödja färska uppstickare med tydliga visioner. Därför investerade vi 1 MSEK i investor relations-bolaget Quartr, som med stark framåtanda vill göra allt inom finans sökbart och lättillgängligt för alla. Jag använder själv appen flitigt och ser med spänning fram emot deras kommande utveckling med särskilt fokus på B2B.

Och på tal om talang och framåtanda så vill jag passa på att introducera Antonio Melani, vår nya Investment Manager. Antonio kommer närmast från nordiska private equity-aktören Areim och kommer att jämte mig identifiera och analysera investeringsmöjligheter och fortsätta utveckla Flats verksamhet.

Under våren har jag inspirerats av dedikationen jag haft runt omkring mig. Den har gett styrka att besinningsfullt betrakta de nya perspektiven som makroläget inneburit. Den har också gett en välbalanserad syn på den potential vi har genom en välfylld kassa och en portfölj bestående av bolag som ofta är både kategoriledande och lönsamma i grunden samt är exponerade till långsiktigt strukturella skiften. Att vara dedikerad innebär för mig att vara hängiven, entusiastisk, engagerad och trogen. Och vi på Flat kommer fortsätta att dedikera oss till, ja, dedikation.

Ha en fortsatt fin sommar och hörs igen snart,
Hanna

Verksamhetsbeskrivning

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

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

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

Portföljen består idag av 20 bolag där de största innehaven är Budbee AB ("Budbee"), True Software Scandinavia AB ("Truecaller") och Klarna Holding AB ("Klarna").

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

Globalt nätverk av världsledande investerare och entreprenörer
Genom dess grundare och styrelse har Flat Capital tillgång till ett globalt nätverk som består av världsledande investerare inom främst venture capital samt entreprenörer. Detta innebär ett kontinuerligt och starkt flöde av investeringsmöjligheter i onoterade och för allmänheten annars svåråtkomliga bolag med framstående entreprenörer i ledande ställning. Nätverket innebär också en sällsyn access till gränsöverskridande kunskapsutbyte för affärsstärkande samverkan.

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

Tillit till entreprenören och vårt 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 egna bolag. Dessutom finns en stark tilltro till Flat Capitals nätverk och deras förmåga och erfarenhet att hitta dessa framtida världsledande bolag och entreprenörer. Trots ett i grunden passivt ägande, finns Flats erfarenhet och nätverk till hands i den utsträckning entreprenören själv önskar. Strukturen möjliggör låga kostnader och en högre tidseffektivitet.

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 har möjlighet till flera olika typer av investeringar, allt ifrån att vara delaktig i att starta nya bolag till att investera i redan noterade bolag. Nya investeringsmöjligheter analyseras löpande och befintliga portföljbolag kan stöttas vid nya finansieringsrundor. Hållbarhetsfaktorer som miljö, socialt ansvar och etik är viktiga kriterier för bolaget vid investeringsbeslut. Flat strävar efter att över tid ha en välbalanserad portfölj.

Investeringsstrategi

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

Attraktiva marknader
Flat Capital investerar i marknader med meningsfull storlek och potential, där bolagens tillväxt pådrivs av underliggande strukturella trender.

Bolag i tillväxtfas
Flat Capital kommer främst investera i bolag som befinner sig i tillväxtstadiet.

<50% Minoritet
Flat Capital söker i huvudsak en minoritetsandel i portföljbolagen.

Globala investeringar
Flat Capital investerar globalt.

Våra innehav

Bolag (alfabetisk ordning)	Kort beskrivning av bolaget	Initial investering (år)	Investerat kapital (TSEK)
budbee	Teknikbolag med logistiklösning	2013	7 477
CDLP	Modehus baserat på innovativa material	2018	2 684
Discord	En röst-, video- och textkommunikationstjänst	2022	19 887
Figma	Interaktiv designplattform	2021	4 571
Globale	Global	2015	1 516
getir	Tech- och hypersnabbt leveransbolag	2022	19 278
Klarna.	Bank med handels- och betallösningar	2021	91 859
kry	Vårdgivare som kombinerar fysisk och digital vård	2021	10 069
LoveLocal	Digital dagligvaruhandel i Indien	2021	18 031
LYST	Global sökplattform för mode	2021	7 540
Nylas	Mjukvara för produktivitetsinfrastruktur	2021	2 100
omio	Plattform för reseplanering	2015	818
PANGAIA	Materialvetenskapligt modeföretag	2021	3 462
Prion	Plattform för förskoleverksamhet	2016	1 003
Quartr	Plattform för Bolagsinformation	2022	1 000
remote	Plattform för HR-tjänster	2022	5 059
steven	Plattform för delad ekonomi	2017	741
TrueAccord	Skuldhanteringsplattform för konsumenter	2019	655
truecaller	Plattform för telefonitjänster	2013	601
uniplaces	Plattform för bokning av boende	2015	660

Kort beskrivning av **våra portföljbolag**.

Klarna.

Sedan 2005 har Klarna verkat för att revolutionera bankbranschen. Med fler än 147 miljoner aktiva användare globalt och 2 miljoner dagliga transaktioner möter Klarna konsumenters snabbt förändrade behov genom att hjälpa dem spara tid och pengar och samtidigt ta informerade beslut och få kontroll över sin ekonomi.

Fler än 400 000 globala detaljhandelspartners, inklusive H&M, Saks, Sephora, Macys, IKEA, Expedia Group och Nike, har integrerat Klarnas innovativa teknologi för att leverera en sömlös shoppingupplevelse både online och i butik. Med 147 miljoner aktiva konsumenter och verksamhet i 45 länder är Klarna en av de drivande krafterna i att göra betalningar så enkla, säkra och framförallt smidiga som möjligt.

- **VD & medgrundare: Sebastian Siemiatkowski**
- **Huvudkontor: Stockholm, Sverige**
- **Läs mer: www.klarna.com**

budbee

Budbee är ett svenskgrundat tech-bolag som sedan starten 2016 strävar efter att skapa den bästa e-handelsupplevelsen. Laddat med självlärande system och skräddarsydda algoritmer, når Budbee mer än 35 miljoner människor i Sverige, Finland, Danmark, Nederländerna och Belgien - antingen via det utbredda nätverket av paketskåp, eller med hemleveranser.

Fram till idag har Budbee underlättat e-handelsupplevelsen för drygt 7 miljoner unika kunder med samma- eller nästa-dagsleveranser med hjälp av cyklar, elbilar och biobränsle. Samtliga leveranser i Sverige och Finland görs med helt fossilfritt och förnybart bränsle och bolaget är på god väg att kunna erbjuda samma nivå i samtliga länder. Budbees tjänster används av tusentals stora e-handlare, såsom ASOS, Zalando, Inditex och H&M. Budbee på god väg att bli den ledande europeiska e-handelsplattformen. Alltid med kunden i fokus.

- **VD & grundare: Fredrik Hamilton**
- **Huvudkontor: Stockholm, Sverige**
- **Läs mer: www.budbee.com**

truecaller

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

Plattformen har idag över 300 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 över nästan 6 miljarder identiteter. Sedan 2021 är bolaget börsnoterat på Nasdaq Stockholm med Sequoia Capital som största investerare, som liksom Flat investerade tidigt i bolaget.

- **VD & grundare: Alan Marnedi**
- **Huvudkontor: Stockholm, Sverige**
- **Läs mer: www.truecaller.com**

LoveLocal

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.

- **VD & grundare: Akanksha Hazari**
- **Huvudkontor: Mumbai, Indien**
- **Läs mer: www.lovelocal.in**

kry

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

Sedan starten 2015 har Krys läkare, sjuksköterskor och psykologer hjälpt över 5 miljoner patienter runt om i Europa. Utöver digitala vårdmöten har Kry också över 20 fysiska vårdcentraler i Sverige, och finns idag även i England, Norge, Frankrike och Tyskland.

- **VD & medgrundare: Johannes Schildt**
- **Huvudkontor: Stockholm, Sverige**
- **Läs mer: www.kry.se**

LYST

Lyst grundades med affärsidén att konsumenter effektivt ska kunna hitta det mode som efterfrågas.

Plattformen möjliggör sökning bland tusentals modebutiker samtidigt och samlar därmed över åtta miljoner produkter från över 17 000 ledande varumärken och återförsäljare på ett och samma ställe. Lyst är idag den största sökplattformen för mode med över 150 miljoner köpare per år. Affärsmodellen grundar sig på en provision av den försäljning som sker genom plattformen. I bolagets ägarlista finner man bland annat det världsledande lyxvarumärkesbolaget LVMH och Balderton Capital.

- **VD & medgrundare: Chris Morton**
- **Huvudkontor: London, Storbritannien**
- **Läs mer: www.lyst.com**

Figma

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

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

- **VD & medgrundare: Dylan Field**
- **Huvudkontor: San Fransisco, USA**
- **Läs mer: www.figma.com**

PANGAIA

Pangaia designar och producerar mode och accessoarer, genom användandet av innovativa tekniska och biotekniska material.

Bolaget vill arbeta hållbart genom hela produktlivscykeln, bland annat genom användande av ansvarsfullt framställda tyg och förpackningar. Exempelvis så skapar bolaget t.ex. veganskt läder från vindruvor, dunjackor fyllda med vilda blommor eller bläck till tryck på kläder från luftföroreningar! Pangaias mål är att 2025 driva en klimatneutral verksamhet, en del i strategin att uppnå en helt klimatpositiv affärsmodell.

- **Grundare: Miroslava Duma**
  VD: Eva Kruse
- **Huvudkontor: London, Storbritannien**
- **Läs mer: www.pangaia.com**

Med det världsledande reseplaneringsbolaget Omio underlättas reseplaneringen genom deras plattform som samlar mer än 1 000 reseleverantörer inom tåg, buss, färja, flyg och biluthyrning på ett och samma ställe.

Teknologin har en stor mängd data och kan efter kundens sökning presentera det bästa resealternativet och samlar biljetterna på samma plattform och finns tillgängligt i fler än 35 länder världen över. I ägarlistan finner man bland annat Kinnevik, Temasek och Kleiner Perkins.

- VD & medgrundare: Naren Shaam
- Huvudkontor: Berlin, Tyskland
- Läs mer: www.omio.com

Nylas har en stark vision om att göra världen mer produktiv genom smartare och bättre mjukvarulösningar.

Genom bolagets olika programmeringsgränssnitt kan kunderna bygga upp integrationer med olika funktioner för smartare och automatiserade arbetsflöden. Bolaget har sedan sin start utmärkt sig på diverse framstående listor i USA, bland annat som ett av de mest snabbväxande onoterade bolagen och som en av de mest attraktiva arbetsgivarna.

- VD & medgrundare: Gleb Polyakov
- Huvudkontor: San Fransisco, USA
- Läs mer: www.nylas.com

Global-e Online Ltd föreställer sig en värld där internationell e-handelstillväxt är både enkel och lönsam för återförsäljare. Genom att göra det lika enkelt att sälja globalt som att sälja lokalt försöker Global-e skapa en gränslös e-handelsvärld som kopplar samman shoppare och varumärken över hela världen.

Global-e banar väg för varumärken att expandera globalt med enkelhet, genom att bryta igenom de gränsöverskridande barriärerna som hindrar internationella shoppare från att handla, vilket gör det möjligt för återförsäljare att sälja till och från var som helst i världen och globala konsumenter att köpa online sömlöst.

- VD & medgrundare: Amir Schlachet
- Huvudkontor: London, England
- Läs mer: https://www.global-e.com/

One True Holding Co ("TrueAccord") tillhandahåller en tjänst som möjliggör en effektiv insamling av skulder digitalt med visionen att återställa hopp och finansiell stabilitet för de som förlorat den.

Tjänsten baseras på maskininlärning och har en patenterad algoritm. Genom plattformen kan återbetalning av skulder genomföras automatiskt och över 90 procent av insamlingarna sker utan mänsklig interaktion.

- VD & medgrundare: Ohad Samet
- Huvudkontor: San Fransisco, USA
- Läs mer: www.trueaccord.com

steven

Steven AB är en plattform för finansiella tjänster med fokus på hantering av gemensamma utgifter. I Steven-appen skapar användarna grupper där utgifter som ska delas läggs in, exempelvis för ett hushåll eller en resa med vänner.

Betalningar av skulder sker genom appen som också håller koll på vem som betalat eller ej. Affärsmodellen grundar sig i en freemium-modell där intäkter bland annat inkommer från premiumabonnemang. Steven växer huvudsakligen organiskt med tusentals nya användare i månaden.

- **Medgrundare: Jens Saltin**
- **Huvudkontor: Stockholm, Sverige**
- **Läs mer: https://sv.getsteven.com/**

Prion

Prion erbjuder en helhetsplattform för förskoleverksamhet.

Plattformen kan bland annat användas för att på ett effektivt sätt kunna skicka ut information till vårdnadshavare och dokumentera barnets utveckling och bolaget har stöd för förskolans läroplan vilket gör att dokumentation kan kopplas till läroplansmålen. Plattformen erbjuder även en webbaserad tjänst där pedagoger och chefer kan ta del av statistik, vilket underlättar uppföljning av verksamheten och framtida planering.

- **VD & medgrundare: Fredrika Bernadotte**
- **Huvudkontor: Stockholm, Sverige**
- **Läs mer: https://prionapp.com/**

CDLP

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

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

- **VD & medgrundare: Andreas Palm**
- **Huvudkontor: Stockholm, Sverige**
- **Läs mer: https://cdlp.com/**

uniplaces

Uniplaces är en marknadsplats för onlinebokning av boende för längre perioder.

Plattformen fungerar som en mellanhand för hyresgäster och hyresvärdar. Uniplaces finns bland annat i London, Lissabon, Berlin, Barcelona, Madrid och Milano. Affärsmodellen grundas i en kommission som regleras från hyran som tillfaller hyresvärden.

- **Grundare: Miguel Amaro, Ben Grech, Mariano Kostelec**
  VD: Cyril Jessua
- **Huvudkontor: London, Storbritannien**
- **Läs mer: www.uniplaces.com**

Getir erbjuder hypersnabb leverans av dagligvaror med visionen att bygga världens snabbaste ekosystem för on-demand leveranser.

Konsumenten kan beställa allt från transport till livsmedel och målet är att varorna ska levereras till dörren inom 10 minuter efter beställning. Genom sin plattform samlar bolaget data och insikter som används för att effektivisera och optimera alla flöden. Getir har på kort tid blivit en av Europas ledande leveransplattformar och har nyligen lanserats i USA. Getir medgrundades och drivs av Nazim Salur och i ägarlistan finns framstående investerare som Silicon Valley-baserade Sequoia Capital, New York-fonden Tiger Global samt Michael Moritz, som bland annat är styrelseordförande i Klarna.

- VD & medgrundare: Nazim Salur
- Huvudkontor: Istanbul, Turkiet
- Läs mer: https://getir.com

Discord är en röst-, video- och textkommunikationstjänst som används av fler än hundra miljoner människor som vill umgås och prata med sina kompisgäng och communityn.

Plattformen riktade sig ursprungligen till användare med spelintresse, men har med tiden vuxit kraftigt även bland andra målgrupper. Idag används Discord av allt ifrån lokala friluftslivsföreningar till studiegrupper och plattformen har över 150 miljoner månatliga användare samt 19 miljoner aktiva servrar varje vecka. I bolagets ägarlista finns bland annat Dragoneer Investment Group.

- VD och medgrundare: Jason Citron
  Medgrundare: Stanislav Vishnevskiy
- Huvudkontor: San Fransisco, USA
- Läs mer: https://discord.com/

Remote Technology, Inc 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 efterlevnad i över 50 länder Michael Moritz, som bland annat är styrelseordförande i Klarna.

- VD & medgrundare: Job van der Voort
- Huvudkontor: London, Storbritannien
- Läs mer: https://remote.com

Quartr AB har som ambition att göra bolagsinformation som är av intresse för aktieägare, som delårsrapporter och presentationer, mer lättillgänglig. Materialet presenteras som ljudklipp och textdokument i en egenutvecklad app.

På Quartr kommer användaren åt konferenssamtal från företagspresentationer som resultatmeddelanden, bolagsstämmor och kapitalmarknadsdagar, tillsammans med medföljande dokument, bildspel, utskrifter, resultatrapporter och pressmeddelanden.

- VD & medgrundare: Sami Osman
- Huvudkontor: Stockholm, Sverige
- Läs mer: https://quartr.com

Koncernstruktur

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

Antal medarbetare per 2022-06-30

Bolaget har en anställd VD och en CFO på deltid. Därutöver har bolaget under första halvåret haft en anställd på timbasis.

Utdelningspolicy

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

Närståendetransaktioner

Under perioden har inga närståendetransaktioner ägt rum.

Kommande rapporttillfällen

Delårsrapport jan-sep	2022-10-21
Bokslutskommuniké	2023-02-16

Granskning av revisorer

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

Certified Adviser

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

Aktieägare per 2022-06-30

Aktieägare	Antal A-aktier	Antal B-aktier	Kapital (%)	Röster (%)
Sebastian Siemiatkowski	4 429 222	-	13,8	61,6
Double Sunday IV AB*	-	8 212 121	25,6	11,4
Nina Siemiatkowski	-	4 750 000	14,8	6,6
Försäkringsaktiebolaget Avanza Pension	-	1 173 978	3,7	1,6
Nordnet Pensionsförsäkring AB	-	791 783	2,5	1,1
Amaury de Poret	-	650 000	2,0	0,9
LC Viared 2 AB	-	640 000	2,0	0,9
Cicero Fonder AB	-	547 304	1,7	0,8
Stiftelsen WRLD Foundation	-	320 778	1,0	0,4
Aktieinvest Fonder	-	220 000	0,7	0,3
Övriga aktieägare	-	10 342 523	32,2	14,4
Totalt	**4 429 222**	**27 648 487**	**100,0**	**100,0**

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

Styrelsens och VDs försäkran

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

Stockholm 15 juli 2022

Sebastian Siemiatkowski
Styrelseordförande

Nina Siemiatkowski
Styrelseledamot

Amaury de Poret
Styrelseledamot

Charlotte Runius
Styrelseledamot

Dr. Marcelo Carvalho de Andrade
Styrelseledamot

Hanna Wachtmeister
VD

Bolagets resultaträkning

TSEK	Not	Q2 2022	Q2 2021	H1 2022	H1 2021	Helår 2021
Rörelsens intäkter						
Värdeförändring värdepappersinnehav	1	-23 040	4 434	-46 660	8 868	79 966
Rörelsens kostnader						
Personalkostnader		-576	0	-849	0	-561
Övriga externa kostnader		-922	-537	-1 703	-558	-4 875
Summa rörelsens kostnader		**-1 498**	**-537**	**-2 552**	**-558**	**-5 436**
Rörelseresultat		**-24 538**	**3 897**	**-51 212**	**8 310**	**74 530**
Resultat från finansiella poster		**0**	**-105**	**0**	**-105**	**-106**
Resultat efter finansiella poster		**-24 538**	**3 792**	**-51 212**	**8 205**	**74 424**
Skatt	2	1 406	0	6 684	0	-6 684
Periodens resultat		**-23 132**	**3 792**	**-44 529**	**8 205**	**67 741**
Resultat per aktie före utspädning, SEK		-0,72	0,38	-1,48	0,82	4,35
Resultat per aktie efter utspädning, SEK		-0,72	0,38	-1,48	0,82	4,35
Antal utestående aktier vid periodens utgång	3	32 077 709	18 212 121	32 077 709	18 212 121	28 217 121
Genomsnittligt antal aktier före utspädning		32 077 709	18 212 121	30 158 199	12 276 653	15 556 136
Genomsnittligt antal aktier efter utspädning		32 077 709	18 212 121	30 158 199	12 276 653	15 578 994

Bolagets balansräkning

TSEK	30 juni 2022	30 juni 2021	31 dec 2021
TILLGÅNGAR			
Anläggningstillgångar			
Finansiella anläggningstillgångar			
Aktier i noterade företag	29 280	0	59 745
Aktier i onoterade företag	257 778	101 838	237 270
Andra långfristiga fordringar	61	0	58
	287 119	**101 838**	**297 073**
Summa anläggningstillgångar	**287 119**	**101 838**	**297 073**
Omsättningstillgångar			
Kortfristiga fordringar			
Övriga fordringar	0	3	0
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	305	881	2
	305	**884**	**2**
Likvida medel	**79 659**	**33**	**47 678**
Summa omsättningstillgångar	**79 963**	**917**	**47 680**
SUMMA TILLGÅNGAR	**367 082**	**102 755**	**344 753**

TSEK	30 juni 2022	30 juni 2021	31 dec 2021
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
Eget kapital			
Bundet eget kapital			
Aktiekapital	1 604	50	1 411
Summa bundet eget kapital	**1 604**	**50**	**1 411**
Fritt eget kapital			
Överkursfond	249 236	0	175 551
Balanserat resultat	160 582	92 874	92 841
Årets resultat	-44 529	8 205	67 741
Summa fritt eget kapital	**365 289**	**101 079**	**336 133**
Summa eget kapital	**366 893**	**101 129**	**337 544**
Avsättningar			
Uppskjutna skatteskulder	0	0	6 684
Kortfristiga skulder			
Skuld aktieägare	0	114	
Leverantörsskulder	82	61	81
Övriga skulder	56	0	42
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	52	1 451	402
Summa kortfristiga skulder	**189**	**1 626**	**525**
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER	**367 082**	**102 755**	**344 753**

Bolagets förändring av eget kapital

TSEK	Q2 2022	Q2 2021	H1 2022	H1 2021
Belopp vid periodens ingång	390 175	94 280	337 544	84 941
Periodens resultat	-23 132	3 792	-44 529	8 205
Transaktioner med aktieägare				
Ovillkorade aktieägartillskott	0	3 057	0	7 983
Nyemission	0	0	77 212	0
Emissionskostnader	-150	0	-3 334	0
Belopp vid periodens utgång	**366 893**	**101 129**	**366 893**	**101 129**

Bolagets kassaflödesanalys

TSEK	Q2 2022	Q2 2021	H1 2022	H1 2021	Helår 2021
Resultat efter finansiella poster	-24 538	3 792	-51 212	8 205	74 424
Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet	23 040	-4 443	46 660	-8 877	-79 861
Kassaflöde från förändring av rörelsekapitalet	-3 196	1 393	-641	1 396	938
Kassaflöde från den löpande verksamheten	**-4 964**	**742**	**-3 194**	**724**	**-4 499**
Investeringar i finansiella tillgångar	-13 066	-2 171	-52 301	-2 171	-54 345
Försäljning av finansiella tillgångar	13 597	1	13 597	1	11 519
Kassaflöde från investeringsverksamheten	**531**	**2 170**	**-38 704**	**-2 170**	**-42 826**
Nyemission	0	0	77 212	0	100 468
Emissionskostnader	-150	0	-3 334	0	-6 944
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	**-150**	**0**	**73 878**	**0**	**93 524**
Periodens kassaflöde	**-4 313**	**-1 428**	**31 980**	**-1 445**	**46 199**
Likvida medel vid periodens början	83 972	1 461	47 678	1 479	1 479
Likvida medel vid periodens slut	79 659	33	79 659	33	47 678

Bolagets redovisningsprinciper samt noter

Allmänna upplysningar

Delårsrapporten är upprättad enligt Årsredovisningslagen och redovisningsmetod K3. Samma principer och beräkningsgrunder har tillämpats som i senaste årsredovisningen. För fullständiga redovisnings- och värderingsprinciper se årsredovisning för 2021. Jämförelsesiffror för 2021 har räknats om för att motsvara redovisningsprinciperna per den 30 juni 2022.

Värdering av portföljinnehav

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

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

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

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

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

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

Nyckeltalsdefinitioner och alternativa nyckeltal

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

Substansvärde

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

Substansvärde per aktie

Substansvärde delat med antal aktier.

Nettokassa

Räntebärande fordringar och likvida medel minus räntebärande skulder.

Nettokassa per aktie

Nettokassa delat med antal aktier.

Operativa kostnader

Rörelsens kostnader minus kostnader av engångskaraktär.

Genomsnittligt substansvärde

Substansvärde vid ingången av perioden plus substansvärde vid utgången av perioden delat med två.

Operativa kostnader i % av genomsnittligt substansvärde

Operativa kostnader delat med genomsnittligt substansvärde.

Not 1 Värdeförändring värdepappersinnehav

TSEK	Q2 2022	Q2 2021	H1 2022	H1 2021
Ej realiserad värdeförändring				
Värdejustering Budbee	94 605	0	94 605	0
Värdejustering Klarna	-80 046	0	-80 046	0
Förändring ej realiserad värdeförändring Flow Commerce	-8 610	0	-8 610	0
Värdejustering Truecaller	-8 358	0	-33 977	0
Värdejustering 30%	-26 090	0	-26 090	0
Övriga värdejusteringar	-6 622	4 434	-6 622	8 876
	-35 121	**4 434**	**-60 740**	**8 876**
Realiserad värdeförändring				
Flow Commerce	12 080	0	12 080	-8
Totalt	**-23 041**	**4 434**	**-48 660**	**8 868**

Per 2022-06-30 har för onoterade innehav där det saknas annan relevant information för att uppskatta verkligt värde en generell värdejustering gjorts med -30%. Justeringen bygger på en analys av ett antal faktorer där kursutvecklingen för jämförbara noterade bolag under andra kvartalet 2022 utgör den enskilt viktigaste faktorn.

Not 2 Skatt

Den positiva skattekostnaden i perioden avser upplösning av uppskjuten skatt på ej realiserad värdeförändring i noterade företag.

Not 3 Antal aktier

Under Q1 genomfördes en nyemission som ökade antalet aktier med 3 860 588 varefter antal aktier per 2022-06-30 uppgår till 32 077 709.

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