

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" avses Nordic Issuing. Med "Emissionen" avses emissionen av B-aktier i enlighet med "Erbjudandet".

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 Emissionen gäller svensk rätt. Tvist med anledning av Prospektet, Emissionen 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 Nasdaq First North Growth Markets 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	28
Riskfaktorer.....	29
Information om värdepapperna	35
Villkor för Erbjudandet.....	36
Styrelse och ledande befattningshavare.....	40
Finansiell information och nyckeltal	43
Legala frågor och ägarförhållanden.....	49
Tillgängliga handlingar	51

Handlingar införlivade genom hänvisning

Bolaget genomförde den 27 juli 2021 ett namnbyte från Rockwood AB till Flat Capital AB (publ). Bolagets årsredovisningar för räkenskapsåren 2019 och 2020 samt bokslutskommunikén för 2021 utgör en del av Prospektet och ska läsas som en del därav, där hänvisningar görs enligt följande:

Rockwood AB:s årsredovisning för räkenskapsåret 2019

Bolagets resultaträkning (sidan 3), bolagets balansräkning (sidorna 4-5), noter (sidorna 6-7) och revisionsberättelsen (sidorna 8-9). Årsredovisningen finns tillgänglig på <http://flatcapital.com/investor-relations>.

Rockwood AB:s årsredovisning för räkenskapsåret 2020

Bolagets resultaträkning (sidan 5), bolagets balansräkning (sidorna 6-7), bolagets kassaflödesanalys (sidan 8), noter (sidorna 9-11) och revisionsberättelsen (sidorna 12-13). Årsredovisningen finns tillgänglig på <http://flatcapital.com/investor-relations>.

Flat Capitals bokslutskommuniké för räkenskapsåret 2021

Bolagets resultaträkning (sidan 9), bolagets balansräkning (sidan 10), bolagets kassaflödesanalys (sidan 11) och noter (sidan 13). Bokslutskommunikén finns tillgänglig på <http://flatcapital.com/investor-relations>.

Rockwood AB:s årsredovisningar för räkenskapsåren 2019 och 2020 har reviderats och Bolagets revisor och revisionsberättelserna är fogade till årsredovisningarna. Bokslutskommunikén för räkenskapsåret 2021 har inte granskats av Bolagets revisor.

Förutom Bolagets reviderade årsredovisningar för räkenskapsåren 2019 och 2020 har ingen annan information i Prospektet reviderats av Bolagets revisor. De delar av den finansiella informationen som inte har införlivats genom hänvisning är antingen inte relevant för en investerare eller återfinns på annan plats i Prospektet.

Informationen på Bolagets webbplats ingår inte i Prospektet såvida denna information inte införlivats i Prospektet genom hänvisningar.

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, Malmskillnadsgatan 32, 111 51 Stockholm
LEI-kod (Identifikationsnummer för juridisk person) 549300LHOWJ5TLK68326
E-post: info@flatcapital.com
Telefon: 08-650 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: 08-408 980 00
Hemsida: http://fi.se |
| 1.4 | Datum för godkännande | Detta Prospekt godkändes av Finansinspektionen den 23 februari 2022. |
| 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 kârändande 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 | <p>Flat Capital är ett svenskt publikt aktiebolag. Bolagets associationsform regleras av den svenska aktiebolagslagen (2005:551). Bolaget har sitt säte i Stockholm och verkställande direktör är Hanna Wachtmeister.</p> <p>Flat Capital är ett investeringsbolag som fokuserar på bolag med framstående entreprenörer i ledande ställning. Bolaget vill bidra med långsiktigt kapital till entreprenörsledda bolag som annars kan vara beroende av investerare med en kortare tidshorisont. Flat Capital är i grunden en passiv minoritetsägare samtidigt som Bolagets erfarenhet och nätverk finns tillhands i den utsträckning entreprenören önskar. Investeringarna görs globalt.</p> <p>Nedan visas Bolagets aktieägare, såvitt Bolaget känner till, med innehav motsvarande fem procent eller mer av aktierna eller rösterna i Bolaget per dagen för Prospektets avgivande. Enligt tabellen uppgår styrelseordförande Sebastian Siemiatkowski röstandel i Bolaget till 77,3 procent före Erbjudandets genomförande.</p> |
|-----|---------------------------|--|

Aktieägare	Antal A-aktier	Antal B-aktier	Kapital (%)	Röster (%)
Sebastian Siemiatkowski	4 467 828	-	15,8	65,3
Double Sunday IV AB*	-	8 212 121	29,1	12,0
Nina Siemiatkowski	-	4 750 000	16,8	6,9
Övriga aktieägare	-	10 787 172	38,2	15,8
Totalt	4 467 828	23 749 293	100	100

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

2.2 Finansiell
nyckelinformation
om emittenten

Nedan presenteras viss historisk finansiell nyckelinformation i sammandrag avseende räkenskapsåren 2019, 2020 och 2021. Bolagets årsredovisning 2020 har för första gången upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och Bokföringsnämndens allmänna råd BFNAR 2012:1 Årsredovisning och koncernredovisning (K3). Övergången har gjorts enligt föreskrifterna i K3. För att möjliggöra meningsfull jämförelse med föregående år har samtliga poster i resultaträkningen, balansräkningen och kassaflödesanalysen räknats om för jämförelseåret 2019.

I och med övergången till K3 har Bolaget bytt från att värdera innehav i onoterade företag till anskaffningsvärde till att löpande värdera till verkligt värde.

KSEK	1 jan–31 dec 2021 (oreviderad)	1 jan–31 dec 2020 (reviderad)	1 jan–31 dec 2019 (reviderad)
Resultaträkning			
Värdeförändring värdepappersinnehav	79 966	34 115	22 317
Rörelseresultat	74 530	33 895	22 201
Balansräkning			
Summa tillgångar	344 753	93 082	58 137
Summa eget kapital	337 544	84 941	51 177
Summa skulder	7 209	8 142	6 961
Kassaflödesanalys			
Kassaflöde från den löpande verksamheten	-4 499	-218	17
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-42 826	647	2 743
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	93 524	1 049	2 669
Nyckeltal			
Värdeförändring värdepappersinnehav (KSEK)	79 996	34 115	22 317
Periodens resultat (KSEK)	67 741	33 764	22 041
Substansvärde (KSEK)	337 544	84 941	51 177
Substansvärde per aktie (SEK)	11,96	8,49	5,12
Balansomslutning (KSEK)	344 753	93 082	58 137
Nettokassa (KSEK)	47 678	-5 874	-6 756
Soliditet (%)	97,9	91,3	88,0
Investeringar (KSEK)	137 535	805	2 789
Försäljningar (KSEK)	11 519	1 450	46
Medeltal anställda	1	0	0

2.3 Huvudsakliga risker som är specifika för Bolaget

De huvudsakliga riskerna som är specifika för Bolaget består av:

Risker relaterade till onoterade investeringar och prisrisk

Flat Capitals investeringsportfölj bestod, per 31 december 2021, mestadels av onoterade investeringar, varför Bolaget är exponerat för prisrisk. En nedgång i priset på dessa investeringar kan påverka Flat Capitals resultat och balansräkning negativt och ha en väsentlig negativ påverkan på Flat Capitals finansiella ställning och resultat. Vidare är onoterade investeringar föremål för större värderingsosäkerhet än noterade investeringar. En minskning av värdet på Flat Capitals investeringsportfölj skulle negativt påverka Flat Capitals resultat och finansiella tillgångar.

Beroende av portföljbolag

Flat Capitals huvudsakliga tillgångar är innehav i portföljbolag, varför en minskning av värdet på eller inkomster från portföljbolag kan ha en negativ påverkan på Flat Capitals verksamhet och finansiella ställning. Vidare kan det faktum att Flat Capital främst innehar minoritetsandelar i portföljbolagen medföra svårigheter vid förvaltning och genomförande av Flat Capitals ägarpolicy samt begränsade möjligheter att ta del av kvarvarande tillgångar vid eventuell likvidation av portföljbolag.

Risker relaterade till portföljbolagens verksamheter

Verksamheten i Flat Capitals portföljbolag är förknippad med risk som kan leda till förlust, vilket sannolikt skulle ha en negativ påverkan på Flat Capitals resultat och avkastning vid avyttring. 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 om portföljbolagen misslyckas att förbli konkurrenskraftiga.

Risker relaterade till tillväxt

Om Flat Capitals portföljbolag misslyckas med att genomföra sina tillväxtstrategier på ett framgångsrikt sätt kan tillväxttakten bli lägre eller utebli och därmed påverka Flat Capitals verksamhet, finansiella ställning och resultat negativt.

Risker relaterade till försäljningar

Det finns en risk att Flat Capital 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 finansiella ställning och resultat.

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 väsentligt påverkad om någon av de ledande befattningshavarna lämnar Bolaget och verksamheten inte kan bedrivas såsom planerat. Om någon av de dessa risker skulle materialiseras skulle det kunna ha en negativ påverkan på Flat Capitals verksamhet och resultat.

Risker relaterade till investeringar

Flat Capital genomför återkommande investeringar, vilket medför operativa utmaningar och risker. Oförmåga att identifiera gynnsamma investeringar eller misslyckande att förvalta portföljbolagen kan ha en väsentlig negativ påverkan på Flat Capitals finansiella ställning, verksamhet och resultat.

Risker relaterade till konkurrens

Flat Capital konkurrerar med andra investerare och kan i framtiden bli föremål för ökad konkurrens, vilket kan leda till högre värderingar, svårigheter att genomföra gynnsamma investeringar eller att Flat Capital inte har tillräckligt med resurser för att slutföra en sådan investering, vilket kan ha en väsentlig negativ påverkan på Flat Capitals verksamhet och finansiella ställning. Vidare kan ökad konkurrensutsatthet, eller misslyckande att framgångsrikt konkurrera på marknaden, för Flat Capitals portföljbolag, ha en väsentlig negativ inverkan för Bolaget.

De globala kapitalmarknaderna och allmänna makroekonomiska faktorer

Flat Capitals resultat och investeringsverksamhet påverkas väsentligt av förhållandena på de globala kapitalmarknaderna och allmänna makroekonomiska faktorer. Flat Capital kan bli föremål för risk för förlust, då volatilitet på räntemarknaderna påverkar marknads likviditetsförhållanden. Faktorer som påverkar företagsklimatet och den ekonomiska miljön påverkar även mängden och lönsamheten av Flat Capitals verksamhet, varför en ekonomisk nedgång kan ha en väsentlig negativ påverkan på Flat Capitals verksamhet och finansiella ställning.

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.

- 2.3 Huvudsakliga risker som är specifika för Bolaget

Twister

Flat Capitals portföljbolag kan vara bolag med kort historik där bolagen och bolagsledningen saknar resurser och kunskap om bolagsstyrning, tillämpliga lagar och regler samt har andra fokusområden än bolagsstyrning. Det medför risk att portföljbolagen kan förbise tillämpliga lagar och regler, vilket skulle kunna ha en väsentlig negativ påverkan på Flat Capitals verksamhet och resultat.

Värderingsrisker

Flat Capitals investeringsportfölj bestod, per 31 december 2021, mestadels av onoterade tillgångar vilka värderas till verkligt värde. Det finns en risk att uppskattningar av verkligt värde är felaktiga och att dessa värden kan förändras väsentligt, vilket i sin tur skulle ha en betydande påverkan på Flat Capitals resultat och finansiella ställning.

Likviditetsrisk

Flat Capital är föremål för likviditetsrisk och kan behöva söka ytterligare finansiering. Flat Capitals tillgång till det kapital som krävs för att bedriva dess verksamhet kan vara begränsad, liksom möjligheterna att i tid betala förfallande skulder, generera intäkter och 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 verksamhet och finansiella ställning.

3. Nyckelinformation om värdepappren

- 3.1 Information om värdepappren, rättigheter förenade med värdepappren 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 emitterande 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 4 467 828 A-aktier och 23 749 293 B-aktier utestående i Bolaget. Varje aktie har ett kvotvärde om 0,05 SEK.

Rösträtt 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 har ett röstvärde om tio gånger röstvärdet för B-aktier. Varje röstberättigad aktieägare får rösta vid bolagsstämma för fulla antalet av dessa ägda och företrädda aktier.

Företrädesrätt vid nya aktier m.m.

Om Bolaget emitterar nya aktier, teckningsoptioner eller konvertibler vid en kontantemission eller kvittningsemision 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.

- 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, oaktat Bolagets resultat och prestation, minska i värde och därmed ha en väsentlig negativ påverkan på Bolagets verksamhet, finansiella ställning och framtidsutsikter.
- 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 Emissionen. För att inte gå miste om eventuella värden behöver innehavaren på eget initiativ eller genom ombud sälja sina teckningsrätter. Det föreligger här en risk att beloppet som erhålls inte motsvarar det värde som den ekonomiska utspädningen genom Emissionen 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 25 februari 2022 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 fem (5) teckningsrätter berättigar till teckning av två (2) nya B-aktier i Erbjudandet.
- Emissionsbelopp**
- Erbjudandet omfattar 9 499 716 B-aktier motsvarande en emissionslikvid om totalt 190 MSEK vid fullteckning.
- Teckningskurs**
- Teckningskursen är 20 SEK per aktie. Courtage utgår ej.
- Teckningstid**
- Teckning av aktier med stöd av teckningsrätter ska ske från och med den 1 mars 2022 till och med den 16 mars 2022. Styrelsen har rätt att förlänga teckningstiden.
- Handel med teckningsrätter**
- Handel med teckningsrätter kommer att ske på First North under perioden från och med den 1 mars 2022 till och med den 11 mars 2022.
- Handel med BTA B (Betald tecknad aktie)**
- Handel i BTA B kommer att ske på Nasdaq First North Growth Market Stockholm från den 1 mars 2022 till och med att Emissionen registrerats hos Bolagsverket. Denna registrering beräknas ske omkring vecka 13 2022.
- 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 1 mars 2022 till och med den 16 mars 2022.
- Utspädning**
- Vid fullteckning av Erbjudandet kommer antalet aktier i Bolaget att öka med totalt 9 499 716 aktier, från 28 217 121 aktier till 37 716 837 aktier, antalet röster kommer att öka med totalt 9 499 716 röster, från 68 427 573 röster till 77 927 289 röster och aktiekapitalet kommer att öka med 474 985,80 SEK från 1 410 856,05 SEK till 1 885 841,85 SEK, vilket innebär en ökning om cirka 34 procent av det totala antalet aktier i Bolaget och en ökning om cirka 14 procent av rösterna i Bolaget. För befintliga aktieägare i Bolaget som inte tecknar aktier i Erbjudandet medför detta en utspädningseffekt om cirka 25 procent av kapitalet.

- 4.1 Villkor och tidplan för att investera i värdepapperen
- Uppskattade kostnader**
Emissionskostnaderna beräknas uppgå till maximalt cirka 4,8 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 genomför Erbjudandet om cirka 190 MSEK och bjuder in aktieägare och marknaden att delta. Sedan den övertecknade noteringen i oktober 2021 har Bolaget hållit ett högt tempo. Den från början lagda strategin om att investera i spännande techbolag som inte finns ute på marknaden och där tillgång ofta är reserverad för en exklusiv skara av de bästa venture capital-fonderna i världen har fungerat. Flat Capitals styrelse och ledning ser detta som en bekräftelse på strategin och ett stöd i marknaden för den samma. Därmed vill Bolaget nu skala upp ytterligare då det finns en mycket god pipeline av fina investeringsmöjligheter. Bedömningen är att 2022 kommer erbjuda en mängd mycket attraktiva alternativ för den långsiktiga investeraren.

Först ut i denna pipeline står Getir¹, som Bolaget i samband med Erbjudandet annonserade sin avsikt att investera upp till cirka 47 MSEK i. Transaktionen förväntas kunna genomföras under det första kvartalet 2022 och om Erbjudandet inte fulltecknas kan slutligt investerat belopp i Getir komma att ändras. Getir har en imponerande historia där de etablerat sig i framkant på den turkiska marknaden av 10 min leverans av mat och livsmedel. Inom Turkiet gör bolaget miljoner leveranser dagligen, med hög precision och med starka bruttomarginaler. Getir har förfinat och optimerat affärsmodellen på ett sätt som Flat Capital bedömer ligger långt före konkurrenter över den europeiska och amerikanska kontinenten. Nu befinner sig Getir i en spännande expansionsfas i Europa, inte minst där man tagit en framträdande position i UK men också nyligen i USA. Getir är ett typexempel på bolag som Flat vill investera i – ett snabbväxande onoterat bolag som drivs av en enastående entreprenör och som backas av några av de mest välrenommerade investerarna i världen som Sequoia Capital och Tiger Global. Bolaget värdesätter att nu kunna erbjuda fler investerare möjlighet att via Flat Capital få exponering till dessa spännande och mycket selektivt utvalda bolag.

Förutsatt att Erbjudandet fulltecknas kommer Bolaget tillföras cirka 190,0 MSEK före kostnader relaterade till Erbjudandet, vilka beräknas uppgå till maximalt cirka 4,8 MSEK. Nettolikviden om cirka 185,2 MSEK avses användas till följande ändamål angivna i prioritetsordning och med uppskattad omfattning:

- Investering i Getir, cirka 15 procent.²
- Investeringar i nya bolag, cirka 65 procent.
- Investeringar i befintliga portföljbolag, cirka 20 procent.

Genom Erbjudandet ges befintliga B-aktieägare rätten att försvara sin ägarandel i Flat Capital. Samtidigt kan befintliga ägare och nya investerare anmäla teckning för ytterligare eller nya B-aktier utan företrädesrätt. Erbjudandet omfattas inte av teckningsförbindelser eller garantiåtaganden. Bolagets huvudägare Sebastian och Nina Siemiatkowski har meddelat sin avsikt att inte utnyttja eller överlåta teckningsrätterna de erhåller för sina B-aktier. Det innebär att andra befintliga ägare via subsidiär företrädesrätt kan utöka sin ägarandel i Flat Capital om så önskas. Därutöver har B-aktieägare som inte deltar möjlighet att ekonomiskt kompensera sig för utspädningen genom att sälja sina teckningsrätter.

Intressekonflikter

Augment är Bolagets Certified Adviser samt finansiella rådgivare i samband med Erbjudandet. Augment har tillhandahållit, och kan i framtiden komma att tillhandahålla, olika finansiella, investerings-, kommersiella och andra tjänster åt Bolaget för vilka de erhållit, och kan komma att erhålla ersättning. Advokatfirman Vinge KB är legal rådgivare åt Bolaget i samband med Erbjudandet och erhåller löpande ersättning för utförda tjänster. Utöver ovanstående parter 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.

¹ Avser Getir Perakende Lojistik A.Ş.

² Bolaget avser att investera totalt cirka 47 MSEK i Getir genom ett köp av befintliga aktier, varav cirka 19 MSEK (2 MUSD) avses finansieras från nuvarande kassa och cirka 28 MSEK (3 MUSD) avses finansieras från Erbjudandet, därav cirka 15 procent. Om Erbjudandet inte fulltecknas kan slutligt investerat belopp i Getir komma att ändras. Fullföljs inte avsikten att köpa aktier i Getir bedöms ytterligare 10 procent av emissionslikviden gå till delen för "Investeringar i nya bolag" och ytterligare 5 procent av emissionslikviden gå till delen för "Investeringar i befintliga portföljbolag".

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, Charlotte Runius och Nina Siemiatkowski. 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 utröna 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. Investerare 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.

Rådgivare, 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. Advokatfirman Vinge KB är legal rådgivare åt Bolaget i samband med Erbjudandet och erhåller löpande ersättning för utförda tjänster.

Utöver ovanstående parter 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.

Källförteckning

- Bain & Company, 2021. Technology Report 2021 - The '20s Roar. https://www.bain.com/globalassets/noindex/2021/bain_report_technology-report-2021.pdf (Hämtad i januari 2022)
- Deloitte, 2020. Fintech - On the brink of further disruption. <https://www2.deloitte.com/content/dam/Deloitte/nl/Documents/financial-services/deloitte-nl-fsi-fintech-report-1.pdf> (Hämtad i januari 2022)
- ECLAC, 2021. Digital technologies for a new future. https://www.cepal.org/sites/default/files/publication/files/46817/S2000960_en.pdf (Hämtad i januari 2022)
- EIOPA, 2021. Digital Transformation Strategy: Promoting sound progress for the benefit of the European Union economy, its citizens and businesses. https://www.eiopa.europa.eu/sites/default/files/publications/reports/digital_transformation_strategy_-_final.pdf (Hämtad i januari 2022)
- European Banking Authority, 2021. Report on the use of digital platforms in the EU banking and payments sector. https://www.eba.europa.eu/sites/default/documents/files/document_library/Publications/Reports/2021/1019865/EBA%20Digital%20platforms%20report%20-%2020210921.pdf (Hämtad i januari 2022)
- Europeiska kommissionen, 2021. Digital Economy and Society Index 2021: overall progress in digital transition but need for new EU-wide efforts. https://ec.europa.eu/commission/presscorner/detail/en/ip.21_5481 (Hämtad i januari 2022)
- IBISWorld, 2021. Global Courier & Delivery Services - Market Size 2005–2027 (2021). <https://www.ibisworld.com/global/market-size/global-courier-delivery-services/> (Hämtad i februari 2022)
- IMARC Group, 2021. Global Online Food Delivery Market to Grow at 11.44% During 2022-2027, Supported by Rising Demand for RTE Products. <https://www.imarcgroup.com/global-online-food-delivery-market> (Hämtad i februari 2022)
- IT-fakulteten, Göteborgs Universitet, 2021. Samhällets digitalisering. <https://www.gu.se/it-fakulteten/samhallets-digitalisering> (Hämtad i januari 2022)
- McKinsey & Company, 2020. How COVID-19 has pushed companies over the technology tipping point - and transformed business forever. <https://http://mckinsey.com/business-functions/strategy-and-corporate-finance/our-insights/how-covid-19-has-pushed-companies-over-the-technology-tipping-point-and-transformed-business-forever> (Hämtad i januari 2022)
- Postnord, 2022. E-commerce in Europe 2022. <https://www.postnord.se/siteassets/pdf/rapporter/e-commerce-in-europe-2021.pdf> (Hämtad i januari 2022)
- UNCTAD, 2021. Digital Economy Report 2021. https://unctad.org/system/files/official-document/der2021_overview_en_0.pdf (Hämtad i januari 2022)

Motiv för Erbjudandet

Flat Capital genomför Erbjudandet om cirka 190 MSEK och bjuder in aktieägare och marknaden att delta. Sedan den övertecknade noteringen i oktober 2021 har Bolaget hållit ett högt tempo. Den från början lagda strategin om att investera i spännande techbolag som inte finns ute på marknaden och där tillgång ofta är reserverad för en exklusiv skara av de bästa venture capital-fonderna i världen har fungerat. På så sätt har Flat Capital fått möjlighet att investera i Kry³ (10,1 MSEK), Figma⁴ (4,6 MSEK), Klarna⁵ (15,0 MSEK) och nu även indikativt i Getir.

Utöver detta har Bolaget gjort en tidig investering i LoveLocal⁶ (18,0 MSEK) som har en mycket intressant tidig position på den gigantiska livsmedelsmarknaden i Indien. LoveLocal har ett spännande koncept som hjälper de lokala små handlarna, som utgör stommen av indisk mathandel, att digitalisera sig och nå ut till fler kunder på nya bättre och effektivare sätt. Slutligen har portföljbolaget Flow Commerce⁷ fått ett uppköpsbud. Affären förväntas slutföras under första kvartalet 2022 och ger Flat Capital cirka 20 MSEK vilket innebär en avkastning om cirka 11 gånger den bokförda värderingen vid noteringen på First North.

Flat Capitals styrelse och ledning ser allt detta som en bekräftelse på strategin och ett stöd i marknaden för den samma. Därmed vill Bolaget nu skala upp ytterligare då det finns en mycket god pipeline av liknande bolag. Bedömningen är att 2022 kommer erbjuda en mängd mycket attraktiva alternativ för den långsiktiga investeraren.

Först ut i denna pipeline står Getir, som Bolaget i samband med Erbjudandet annonserade sin avsikt att investera upp till cirka 47 MSEK i. Transaktionen förväntas kunna genomföras under det första kvartalet 2022 och om Erbjudandet inte fulltecknas kan slutligt investerat belopp i Getir komma att ändras. Getir har en imponerande historia där de etablerat sig i framkant på den turkiska marknaden av 10 min leverans av mat och livsmedel. Inom Turkiet gör bolaget miljoner leveranser dagligen, med hög precision och med starka bruttomarginaler. Getir har förfinat och optimerat affärsmodellen på ett sätt som Flat Capital bedömer ligger långt före konkurrenter över den europeiska och

amerikanska kontinenten. Nu befinner sig Getir i en spännande expansionsfas i Europa, inte minst där man tagit en framträdande position i UK men också nyligen i USA. Getir är ett typexempel på bolag som Flat vill investera i - ett snabbväxande onoterat bolag som drivs av en enastående entreprenör och som backas av några av de mest värnemerade investerarna i världen som Sequoia Capital och Tiger Global. Bolaget värdesätter att nu kunna erbjuda fler investerare möjlighet att via Flat Capital få exponering till dessa spännande och mycket selektivt utvalda bolag.

Förutsatt att Erbjudandet fulltecknas kommer Bolaget tillföras cirka 190,0 MSEK före kostnader relaterade till Erbjudandet, vilka beräknas uppgå till maximalt cirka 4,8 MSEK. Nettolikviden om cirka 185,2 MSEK avses användas till följande ändamål angivna i prioriteringsordning och med uppskattad omfattning:

- Investering i Getir, cirka 15 procent.⁸
- Investeringar i nya bolag, cirka 65 procent.
- Investeringar i befintliga portföljbolag, cirka 20 procent.

Genom Erbjudandet ges befintliga B-aktieägare rätten att försvara sin ägarandel i Flat Capital. Samtidigt kan befintliga ägare och nya investerare anmäla teckning för ytterligare eller nya B-aktier utan företrädesrätt. Erbjudandet omfattas inte av teckningsförbindelser eller garantiåtaganden. Bolagets huvudägare Sebastian och Nina Siemiakowski har meddelat sin avsikt att inte utnyttja eller överlåta teckningsrätterna de erhåller för sina B-aktier. Det innebär att andra befintliga ägare via subsidiär företrädesrätt kan utöka sin ägarandel i Flat Capital om så önskas. Därutöver har B-aktieägare som inte deltar möjlighet att ekonomiskt kompensera sig för utspädningen genom att sälja sina teckningsrätter.

³ Avser Kry International AB.

⁴ Avser Figma Inc.

⁵ Avser Klarna Holding AB.

⁶ Avser Mpaani Solutions Private Limited.

⁷ Avser Flow Commerce Inc.

⁸ Bolaget avser att investera totalt cirka 47 MSEK i Getir genom ett köp av befintliga aktier, varav cirka 19 MSEK (2 MUSD) avses finansieras från nuvarande kassa och cirka 28 MSEK (3 MUSD) avses finansieras från Erbjudandet, därav cirka 15 procent. Om Erbjudandet inte fulltecknas kan slutligt investerat belopp i Getir komma att ändras. Fullföljs inte avsikten att köpa aktier i Getir bedöms ytterligare 10 procent av emissionslikviden gå till delen för "Investeringar i nya bolag" och ytterligare 5 procent av emissionslikviden gå till delen för "Investeringar i befintliga portföljbolag".

Verksamhets- och marknadsöversikt

Verksamhetsbeskrivning

Flat Capital är ett investeringsbolag som grundades 2013 av Nina och Sebastian Siemiatkowski, där Sebastian är medgrundare och VD i Klarna. Portföljen har 16 bolag där de största innehaven är Klarna, Budbee AB ("Budbee") och True Software Scandinavia AB ("Truecaller").

Affärsmodell och strategi

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

Flat Capital strävar efter att över tid ha en välbalanserad portfölj. Nya investeringsmöjligheter analyseras löpande och befintliga portföljbolag kan stöttas vid nya

finansieringsrundor. Innehav kan även komma att säljas om exempelvis en marknadsnotering genomförs. Flat Capital har möjlighet till flera olika typer av investeringar, allt ifrån att vara delaktig i att starta nya bolag till att kunna investera i redan noterade bolag. Varje beslut fattas baserat på bedömningen av vad som långsiktigt maximerar värdet för aktieägarna.

Vid investeringsbesluten framöver är hållbarhetsfaktorer som miljö, socialt ansvar och etik viktiga för bolaget.

Flat Capital har haft en stark utveckling av substansvärde per aktie sett till flera tidsperioder - sedan starten 2013, under 2021 och sedan noteringen på First North. En potentiell framtida utmaning för Bolaget är att på både kort och lång sikt bibehålla en god utveckling av substansvärdet, vilket förutsätter lyckade framtida investeringar och en positiv utveckling för nuvarande portföljbolag.

Flat Capitals 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 ett tillväxtstadium.

<50%

Minoritet

Flat Capital söker i huvudsak en minoritetsandel i portföljbolagen.



Globala investeringar

Flat Capital investerar globalt.

Figur 1: Flat Capitals investeringsstrategi.

Investeringar sedan noteringen



Investerat belopp
sedan noteringen



Antal investeringar
sedan noteringen

kry

LoveLocal

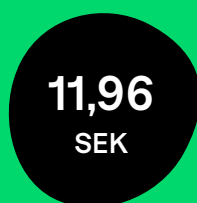
Figma

Klarna.

Nyckeltal för portföljen



Substansvärde



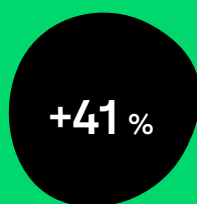
Substansvärde per aktie per
31 december 2021



Resultat 2021



Förändring substansvärde
per aktie sedan noteringen

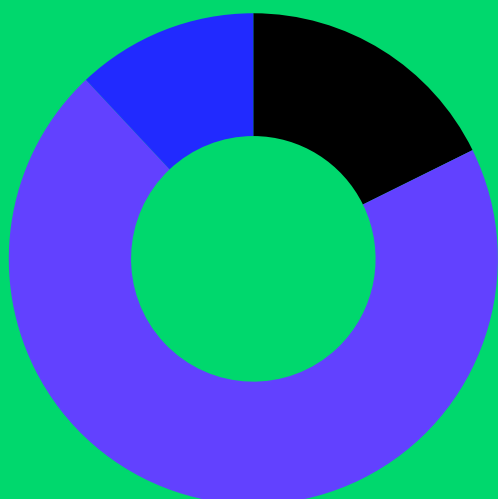


Förändring substansvärde
per aktie under 2021



Förändring substansvärde
per aktie Q/Q

Fördelning av substansvärdet



KSEK	31 dec 2021
Aktier i noterade företag*	59 745
Aktier i onoterade företag	237 270
Nettokassa	47 678
Övriga nettotillgångar/-skulder	-7 148
- varav uppskjutna skatteskulder	-6 684

* Avser aktier värderade till stängningskurs vid periodens slut.

■ Aktier i noterade företag 17,7 %

■ Aktier i onoterade företag 70,3 %

■ Nettokassa och övriga nettotillgångar/-skulder 12,0 %

















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.

Utöver bolagen i översikten har Flat Capital historiskt investerat i ytterligare fem bolag. Totalt har cirka 1,5 MSEK investerats i tre bolag som sålts för totalt 47 KSEK, det vill säga en sammanlagd förlust om cirka 1,5 MSEK. Därutöver har Bolaget investerat 2,3 MSEK i Depop Ltd som såldes 2021 i samband med ett uppköpserbjudande från Etsy Inc. Värdet vid försäljningen var 11,5 MSEK. Vidare har Bolaget investerat 0,4 MSEK i Scrive AB som såldes 2020 till ett värde om 1,5 MSEK.

Flat Capital offentliggjorde i samband med Erbjudandet sin avsikt att investera i det snabbväxande tech- och leveransbolaget Getir genom ett köp av befintliga aktier till ett värde om upp till indikativt 47 MSEK. Investeringen som avses att göras i Getir innebär inte ett fast åtagande. För ytterligare information om Getir, vänligen se sidan 25.

Bolagets portföljinnehav Flow Commerce annonserade 24 november 2021 ett uppköpsbud från börsnoterade Global-e, vars värdering av Flow Commerce innebär ett värde om cirka 20 MSEK för Flat Capitals innehav. Förvärvet avses betalas med 50 procent aktier i Global-e och 50 procent kontant. Affären avses slutföras i Q1 2022 förutsatt godkännande från myndigheter.

Bolag	Initial investering (år)	Totalt investerat kapital (KSEK)	Beskrivning	Webbsida
 budbee	2013	2 486	Teknikbolag med logistiklösning	https://budbee.com/
 CDLP	2018	669	Modehus baserat på innovativa material	https://cdlp.com/
 Figma	2021	4 571	Interaktiv designplattform	https://www.figma.com/
 FLOW	2015	3 033	Mjukvara för e-handlare	https://www.flow.io/
 Klarna.	2021 ⁹	91 859	Bank med handels- och betalningslösningar	https://www.klarna.com/
 kry	2021	10 069	Vårdgivare som kombinerar digital och fysisk vård	https://www.kry.se/
 LoveLocal	2021	18 031	Plattform för digitalisering av Indisk dagligvaruhandel	https://www.lovelocal.in/
 LYST	2021 ¹⁰	7 540	Global sökkplattform för mode	https://www.lyst.com/
 Nylas	2021	2 100	Mjukvara för produktivitetinfrastruktur	https://www.nylas.com/
 omio	2015	818	Plattform för reseplanering	https://www.omio.com/
 PANGAIA	2021	3 462	Materialvetenskapligt modeföretag	https://pangaia.com/
 Prion	2016	1 003	Plattform för förskoleverksamhet	https://prionapp.com/
 steven ¹¹	2017	672	Plattform för delad ekonomi	https://www.getsteven.com/
 TrueAccord	2019	655	Skuldhanteringsplattform för konsumenter	https://www.trueaccord.com/
 truecaller	2013	601	Plattform för telefonitjänster	https://www.truecaller.com/
 Uniplaces	2015	660	Plattform för bokning av boende	https://www.uniplaces.com/

Tabell 1: Portföljöversikt.

⁹ En del av aktierna i Klarna tillfördes Flat Capital genom en apportionering. För ytterligare information, vänligen se stycket "Transaktioner med närstående" under avsnittet "Legala frågor och ägarförhållanden". I Q4 2021 investerade Bolaget ytterligare cirka 15 MSEK i Klarna.

¹⁰ Tillförts Flat Capital genom apportionering. För ytterligare information, vänligen se stycket "Transaktioner med närstående" under avsnittet "Legala frågor och ägarförhållanden".

¹¹ Avser Even Opportunity AB.

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"> • Ägare 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 • Preliminär övergripande due diligence och ESG-screening • 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 • Granskning av hållbarhetsarbete • 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 aktivt • Portföljoptimering avseende riskjusterad avkastning • Kontinuerlig utvärdering av portföljbolagen och portföljen i sin helhet • Styrelsen beslutar om eventuella försäljningar

Tabell 2: Investeringsprocessen i sammandrag.

Investeringsmöjlighet

Investeringsmöjligheterna uppkommer främst genom nyckelpersoners nätverk, men även genom grundlig marknads- och branschanalys samt förfrågningar från entreprenörer och bolag. Tack vare sitt nätverk får Flat Capital ofta möjlighet att delta i investingsrundor som leds av större riskkapitalbolag. På så sätt tillförs Bolaget investeringsmöjligheter som kan vara svåra för allmänheten att nå. Därtill utgör den egna screeningen en viktig komponent i att hitta nya entreprenörsdrivna bolag. Genom kontinuerlig screening av potentiella bolag utvidgas det befintliga nätverket och nya relationer byggs upp, vilket underlättar identifieringen av attraktiva investeringsmöjligheter i framtiden. Bolag 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. Bolagen analyseras efter de investeringskriterier som Flat Capital har utstakat och en övergripande bedömning avseende det potentiella målbolagets strategi och tillväxtpotential genomförs. Därtill utesluts bolag vars verksamhet involverar produktion av, eller tjänster relaterade till, vapen, tobak, alkohol, narkotikalistade preparat¹², pornografi, fossila bränslen eller palmolja.

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.

Då hållbarhet kommer att utgöra en central del i Flat Capitals investeringsstrategi, innefattar detta steg även en genomgående granskning av bolagens hållbarhetsarbete. För bolag som fortsatt är intressanta efter den detaljerade investeringsbedömningen arbetar ledningen fram ett formellt investeringsförslag.

¹² Enligt förteckning IV i FN:s allmänna narkotikakonvention från 1961.

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.

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

Hållbarhet avses vara en betydande faktor framgent, både beträffande investeringsbeslut och i Flat Capitals interna verksamhet. Då Bolaget i regel tar minoritetsposter finns en begränsad möjlighet att påverka portföljbolagens arbete med hållbarhetsfaktorer. Därmed kommer ESG-screening utgöra en viktig 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 könssdiversitet främjar nya perspektiv och kan i sin tur leda till bättre lönsamhet, som även håller i längden.

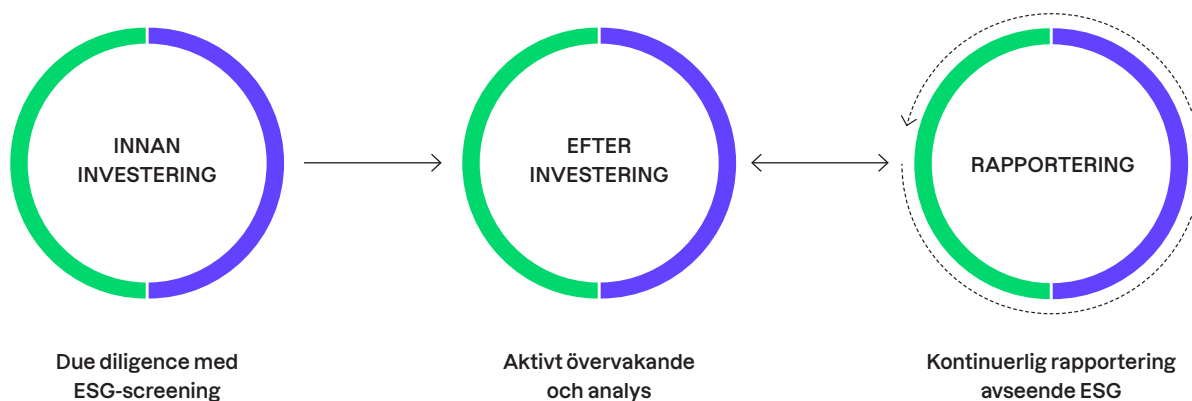
- Genom kontinuerlig intern utbildning för ledning och anställda utvidgas Bolagets samlade kunskap inom hållbarhet, vilket bidrar till ett fortsatt förbättrat arbete inom området.
- Flat Capital arbetar internt med hållbarhet och söker portföljbolag som har samma värdegrund.
- Samarbete såväl internt som externt lägger grunden för en lyckad verksamhet.
- Bolaget värdesätter integritet och etisk standard ska inte under några omständigheter äventyras.

ESG

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

ESG - Tillvägagångssätt

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. Därtill kan Bolaget ge rådgivning och uppmana portföljbolag till att följa etablerade ramverk. 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. Utvärderingen av ESG kan delas upp i olika faser, som redogörs för i figuren nedan.



Figur 3: ESG-processen i sammandrag.

Innan investering – Due diligence med ESG-screening

Efter att en potentiell investeringsmöjlighet har identifierats avser Bolaget genomföra en inledande ESG-screening. Bolaget kommer att utgå ifrån ett ramverk för att utvärdera hur det potentiella portföljbolagets verksamhet tar hänsyn till och inkorporerar ESG, samt för att utvärdera deras styrelse och ledning. I ett första steg ska en negativ screening genomföras, där vissa bolag direkt exkluderas på basis av Flat Capitals utarbetade principer och fokusområden inom ESG. Sedan sker en normbaserad screening där Bolaget bland annat kommer att ta stöd SASBs riktlinjer samt andra etablerade råd, regelverk och direktiv.

Flat Capital har även FN:s globala mål som utgångspunkt för att kunna undersöka hur och om den potentiella inves-

teringen bidrar till hållbar utveckling. Därtill ämnar Flat Capital se över huruvida det potentiella målbolaget har en etablerad ESG-policy, alternativt har viljan och potentialen att kunna upprätta en sådan. Genom analysen i sin helhet kan även riskfaktorer hänförliga till ESG lyftas och eventuella åtgärder tas för att reducera dessa.

Bolagets VD ansvarar för screeningen, men besluten tas i samråd med styrelsen. Ifall ett potentiellt målbolag ännu inte inkorporerat ESG till en erforderlig utsträckning kommer Bolaget vid intresse diskutera med målbolaget om potentiella förbättringar och tillvägagångssätt för att påbörja hållbarhetsarbetet.



Figur 4: De olika stegen vid Bolagets presumtiva ESG-screening.

Efter investering – Aktivt övervakande och analys

Efter genomförd investering kommer portföljbolagen löpande övervakas och analyseras med hjälp av etablerade KPI:er för ESG. 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.

Rapportering

Flat Capital värnar om transparens mot diverse intressenter och därmed kommer Bolaget, som en del av årsredovisningen, årligen redogöra för portföljbolagens arbete ur ett ESG-avseende. Överblicken kommer att innehålla delar av den information som samlats om portföljbolagen med naturligt fokus på de största innehaven. Redogörelsen tar avstamp i Flat Capitals utarbetade principer och kärnvärden samt allmänt vedertagna riktlinjer och regelverk.

Stiftelsen WRLD Foundation

I samband med Bolagets noteringsemission den 20 oktober 2021 omvandlade Sebastian Siemiatkowski 282 172 A-aktier i Flat Capital till B-aktier och skänkte dem till Stiftelsen WRLD Foundation, vilket motsvarar cirka 1 procent av kapitalet i Bolaget före Erbjudandet. Därigenom har Stiftelsen WRLD Foundation en ägarandel i Bolaget, samtidigt som presumtiva framtida utdelningar tillfaller organisationen. 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

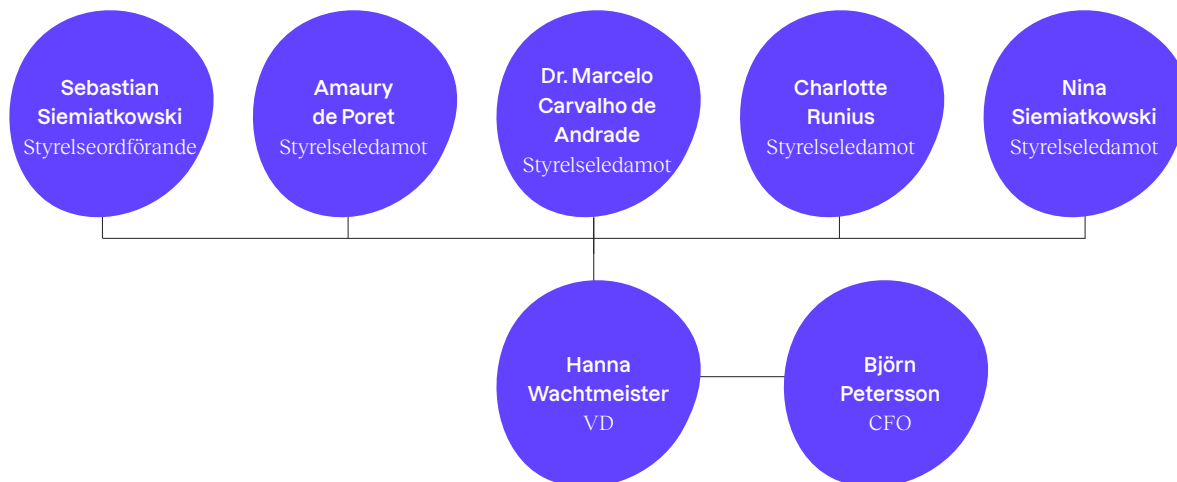
antalet registrerade aktier i Bolaget. Följaktligen kommer Sebastian Siemiatkowski skänka maximalt 94 997 B-aktier till Stiftelsen WRLD Foundation i samband med Erbjudandet.

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 tillämpliga lags eller marknadsplatsens regelverk.

Stiftelsen WRLD Foundation grundades 2019 med syftet att bidra med välgörenhet inom områden som kultur, miljö, barnomsorg, politik, socialt stöd, utbildning, vård eller akademisk forskning. Organisationens huvudfokus är FN:s globala mål och Agenda 2030¹³ i den mån målen är förenliga med stiftelsens välgörande syfte. Stiftelsen WRLD Foundation har anlitat bolaget Milkywire AB som tillhandahåller och administrerar en digital plattform för insamling till välgörenhetsbolag, innefattande bland annat drift av applikationer och hemsida. Genom samarbetet med Milkywire AB kan Stiftelsen WRLD Foundation bedriva en effektiv organisationsmodell som säkerställer att minst 90 procent av donationerna går till de underliggande välgörenhetsorganisationerna. Modellen är årligen oberoende granskad av PwC.

¹³FN: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 5: Flat Capitals organisationsstruktur.

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

Flat Capital ingår inte i en koncern och saknar dotterbolag.

Ledning

Hanna Wachtmeister är VD i Bolaget. Bolagets VD är investeringsansvarig. Övriga medlemmar i ledningsgruppen är Björn Petersson 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 en (1) anställd.

Allmän bolagsinformation

Flat Capital AB (publ) med organisationsnummer 556941-0110, är ett svenskt publikt aktiebolag som har sitt säte i Stockholm med registrerad adress Malmskillnadsgatan 32, 111 51 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 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 31 december 2021 och fram till Prospektets avgivande och godkännande den 23 februari 2022 har Bolaget inte gjort några investeringar som bedöms vara av väsentlig karaktär.

Väsentliga förändringar av Flat Capitals låne- och finansieringsstruktur sedan den 31 december 2021 fram till dagen för Prospektets avgivande

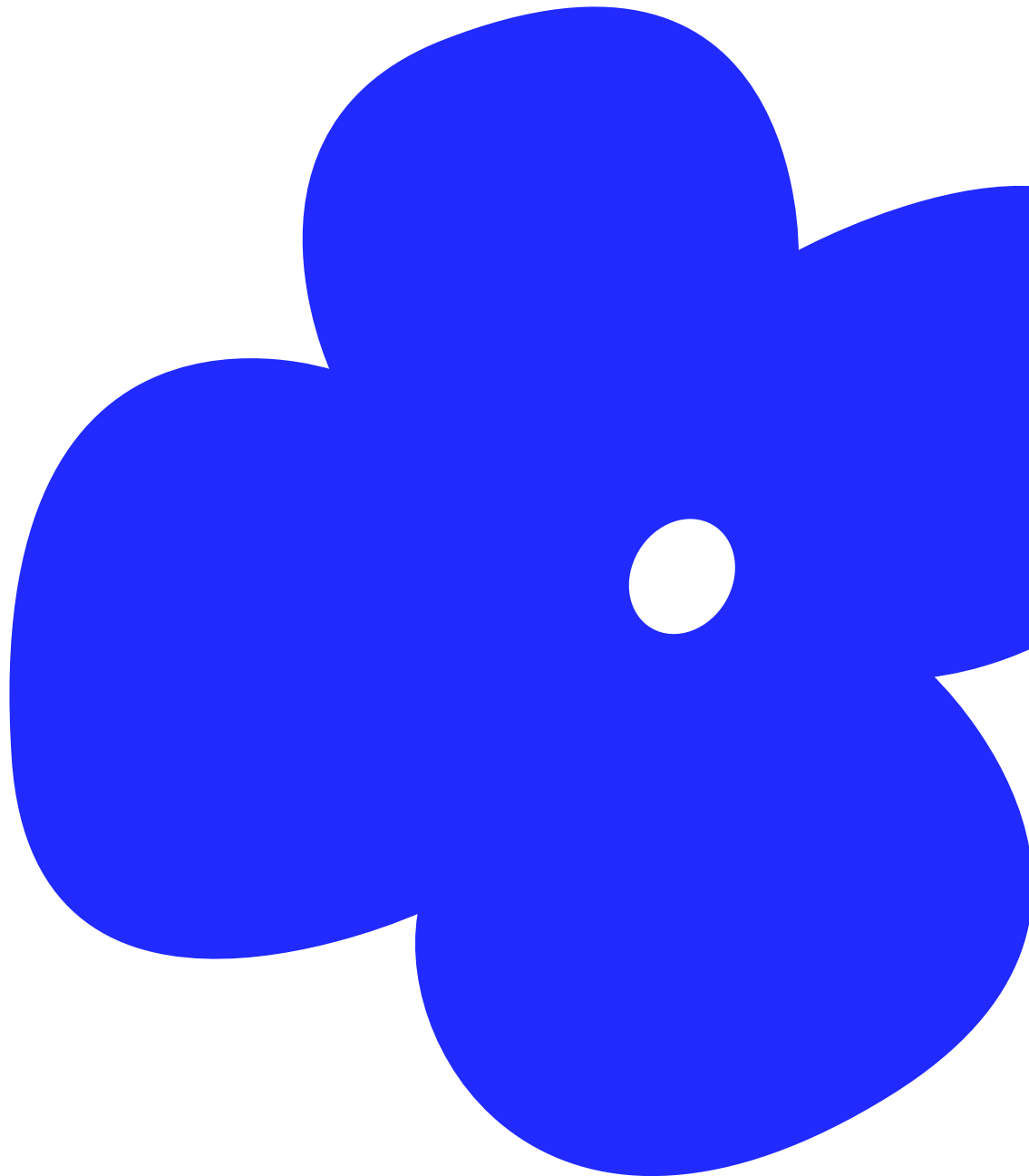
Inga betydande förändringar i Bolagets låne- och finansieringsstruktur som bedöms vara av väsentlig karaktär har skett efter den 31 december 2021 och fram till Prospektets avgivande och godkännande den 23 februari 2022.

Information om trender

Vid 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. Framgent avser Bolaget finansiera verksamheten genom utdelning från, alternativt försäljning av, portföljbolag. Vidare kan Bolaget även finansiera sin verksamhet genom nya erbjudanden till den publika kapitalmarknaden.



Fördjupande information om verksamhetsområdena (portföljbolag)

Nedan följer en kortfattad beskrivning om respektive portföljbolags verksamhet.

Klarna.

Investerat kapital	91 859 ¹⁴
År - initial investering	2021
Huvudkontor	Stockholm, Sverige
VD och medgrundare	Sebastian Siemiatkowski
Grundat år	2005
Hemsida	https://www.klarna.com

Klarna erbjuder innovativa betalnings- och shoppinglösningar. Bolaget utvecklar kontinuerligt nya produkter och tjänster för att skapa den bästa shoppingupplevelsen för konsumenter, vilket i förlängningen genererar värde för deras handlare. Målet är att ge konsumenter valmöjligheter och kontroll när de shoppar, samt verktyg för att de ska kunna hantera sin privatekonomi på ett hållbart sätt. Tillsammans utgör deras produkter och tjänster 'Klarna everywhere' -konceptet, vilket möjliggör att konsumenter utifrån sina egna behov och preferenser kan välja hur, var och när de vill shoppa, betala och utföra bankärenden med Klarna.

budbee

Investerat kapital	2 486 KSEK
År - initial investering	2013
Huvudkontor	Stockholm, Sverige
VD och grundare	Fredrik Hamilton
Grundat år	2012
Hemsida	https://budbee.com/

Budbee är ett teknologibolag som erbjuder en logistiklösning i teknisk framkant för e-handlare. Bolaget är i nuläget verksamt i Sverige, Finland, Danmark, Belgien och Nederländerna. Genom en innovativ och flexibel leveranstjänst når Budbee per dagen för Prospektets avgivande över 25 miljoner människor. Sedan 2017 klimatkompenserar bolaget för samtliga leveranser och hållbarhetsfokuset återspeglas även i ambitionen att nå 100 procent fossilfria hemleveranser. Bolaget använder sin egenutvecklade algoritm för ruttoptimering, för den mest effektiva och miljövänliga leveransen.

Budbees affärsmodell bygger på att erbjuda företag ett smidigt sätt att leverera varor till konsument och att erbjuda konsumenter flexibel leverans till hemmet samt bekväma returer. Målsättningen är att tillhandahålla marknadens bästa shoppingupplevelse. Kinnevik är bolagets största ägare.

truecaller

Investerat kapital	601 KSEK
År - initial investering	2013
Huvudkontor	Stockholm, Sverige
VD och medgrundare	Alan Mamedi
Grundat år	2009
Hemsida	https://www.truecaller.com/

Truecaller är ett plattformsbolag inom telefoni som erbjuder en samlad tjänst för bland annat automatisk spamblockering och identifiering av okända nummer. Tjänsten ämnar primärt till att förhindra bedrägerier och andra brott. Truecaller har kontor i Sverige, Indien samt Kenya och har över 250 miljoner användare och 500 miljoner app-installationer.

Funktionerna tillhandahålls genom en egenutvecklad plattform som kan laddas ner för iOS- och Androidenheter. Truecaller har även en företags-tjänst där företag kan verifiera sig, genomföra så kallad Priority Calling samt genom dataanalys följa hur telefonkampanjer har gått. Truecaller är idag börsnoterat på Nasdaq Stockholm och största ägare sett till kapital är Sequoia Capital som var tidiga investerare i bolaget.

¹⁴ En del av aktierna i Klarna tillfördes Flat Capital genom en apportionering. För ytterligare information, vänligen se stycket "Transaktioner med närstående" under avsnittet "Legala frågor och ägarförhållanden". I Q4 2021 investerades ytterligare cirka 15 MSEK i Klarna.



Investerat kapital	18 031 KSEK
År - initial investering	2021
Huvudkontor	Mumbai, Indien
VD och grundare	Akanksha Hazari
Grundat år	2020
Hemsida	https://www.lovelocal.in/

Investeringen har gjorts efter Flat Capitals notering på First North.

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.



Investerat kapital	10 069 KSEK
År - initial investering	2021
Huvudkontor	Stockholm, Sverige
VD och medgrundare	Johannes Schildt
Grundat år	2015
Hemsida	https://www.kry.se/

Investeringen har gjorts efter Flat Capitals notering på First North.

Kry är en vårdgivare som kombinerar digital och fysisk vård. Sedan starten 2015 har Kry's läkare, sjuksköterskor och psykologer hjälpt över 5 miljoner patienter runt om i Europa. Utöver digitala vårdmöten har Kry också över 20 vårdcentraler i Sverige. Målet är att vara den ledande aktören som kombinerar digitala och fysiska patientmöten för en ökad tillgänglighet i vården. Kry är Europas största digitala vårdgivare och finns även i England, Norge, Frankrike och Tyskland. I bolagets ägarlista finns bland annat Index Ventures och Creandum.



Investerat kapital	7 540 KSEK
År - initial investering	2021
Huvudkontor	London, Storbritannien
VD och medgrundare	Chris Morton
Grundat år	2010
Hemsida	https://www.lyst.com/

Investeringen har gjorts efter Flat Capitals notering på First North.

Lyst Ltd. ("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 finns bland annat Balderton Capital och LVMH.



Investerat kapital	4 571 KSEK
År - initial investering	2021
Huvudkontor	San Francisco, USA
VD och medgrundare	Dylan Field
Grundat år	2012
Hemsida	https://www.figma.com/

Investeringen har gjorts efter Flat Capitals notering på First North.

Figma erbjuder ett framstående designverktyg där användare kan jobba interaktivt och simultant. Verktöget 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. I bolagets ägarlista finns bland annat Sequoia Capital och Andreessen Horowitz.

PANGAIA

Investerat kapital	3 462 KSEK
År - initial investering	2021
Huvudkontor	London, Storbritannien
VD	Eva Kruse
Grundare	Miroslava Duma
Grundat år	2018
Hemsida	https://thepangaia.com/

Pangaia Materials Science Ltd. ("Pangaia") designar och producerar mode och accessoarer, genom användandet av innovativa tekniska och biotekniska material. Genom hela värdekedjan ämnar bolaget arbeta hållbart, bland annat genom användande av ansvarsfullt framställda tyg och förpackningar.



Investerat kapital	818 KSEK
År - initial investering	2015
Huvudkontor	Berlin, Tyskland
VD och grundare	Naren Shaam
Grundat år	2013
Hemsida	https://www.omio.com/

GoEuro Travel GmbH ("Omios") affärsidé grundar sig i att förenkla reseplanering genom en plattform för sökning efter tåg, bussar, färjor, flyg och uthyrning av bilar. Omios teknologi söker snabbt igenom en stor mängd data för att presentera olika resealternativ och via plattformen samlas därmed alla biljetter på ett och samma ställe. I bolagets ägarlista finns bland annat Kleiner Perkins.



Investerat kapital	2 100 KSEK
År - initial investering	2021
Huvudkontor	San Fransisco, USA
VD och medgrundare	Gleb Polyakov
Grundat år	2015
Hemsida	https://www.nylas.com/

Nylas Inc. ("Nylas") är en ledande leverantör av produktivetsinfrastrukturlösningar för modern programvara och erbjuder kunder lösningar för smarta arbetsflöden och starka användarupplevelser. Genom en plattform byggs olika produktivetsfunktioner för att leverera smarta automatiserade arbetsflöden för att undvika flaskhalsar. I bolagets ägarlista finns bland annat Spark Capital.



Investerat kapital	3 033 KSEK
År - initial investering	2015
Huvudkontor	Hoboken, USA
VD och medgrundare	Rob Keve
Grundat år	2015
Hemsida	https://www.flow.io/

Flow Commerce Inc. ("Flow Commerce") tillhandahåller en omfattande e-handelslösning som syftar till att förenkla hanteringen av gränsöverskridande e-handel. Lösningen hjälper företag att öka sin globala tillväxt. Plattformen kan anpassas efter respektive kunds behov, exempelvis genom moduler inom prissättning. Genom plattformen har kunder bland annat uppvisat 40 procent kostnadsbesparingar och 50 procent ökning i effektivitet av internationell logistik.

I november 2021 annonserade Flow ett uppköpsbud från börsnoterade Global-e. Förvärvet avses betalas med 50 procent aktier i Global-e och 50 procent kontant. Affären avses slutföras i Q1 2022.



Investerat kapital	655 KSEK
År - initial investering	2019
Huvudkontor	San Francisco, USA
VD och medgrundare	Ohad Samet
Grundat år	2013
Hemsida	https://www.trueaccord.com/

One True Holding Co ("TrueAccord") tillhandahåller en tjänst som möjliggör en effektiv insamling av skulder digitalt. Tjänsten baseras på maskinlärning och har en patenterad algoritm. Genom plattformen kan återbetalning av skuder genomföras automatiskt och över 90 procent av insamlingarna sker utan mänsklig interaktion. I bolagets ägarlista finns bland annat Vintage Investment Partners.



Investerat kapital	672 KSEK
År - initial investering	2017
Huvudkontor	Stockholm, Sverige
VD och medgrundare	Jens Saltin
Grundat år	2016
Hemsida	https://sv.getsteven.com/

Even Opportunity AB ("Steven") är en plattform för kontroll och översyn av gemensamma utgifter. Tjänstens huvudsakliga funktioner innefattar kontroll av utgifter inom grupper, uppdelning av utgifter samt betalningar. I bolagets applikation kan användare skapa grupper, exempelvis för ett hushåll eller vid planerad resa med vänner samt spåra utgifterna. Affärsmodellen grundar sig i en freemium-modell där intäkter bland annat inkommer från premiumabonnemang.

Prion

Investerat kapital	1 003 KSEK
År - initial investering	2016
Huvudkontor	Stockholm, Sverige
VD och medgrundare	Fredrika Bernadotte
Grundat år	2015
Hemsida	https://prionapp.com/

Prion AB ("Prion") är en plattform för administration och kommunikation inom förskolan. Plattformen kan bland annat användas för att på ett effektivt sätt kunna skicka ut information till vårdnadshavare och dokumentera barnets utveckling. Plattformen erbjuder även en webbaserad tjänst där pedagoger och chefer kan ta del av statistik, vilket underlättar uppföljning av verksamheten och framtida planering.

CDLP

Investerat kapital	669 KSEK
År - initial investering	2018
Huvudkontor	Stockholm, Sverige
VD och medgrundare	Andreas Palm
Grundat år	2016
Hemsida	https://cdlp.com/

Un Cadeau de la Providence AB ("CDLP") är ett designhus i premiumsegmentet med en produktportfölj inom underkläder, toppar, simning, träning och heminredning. Kollektionen är framtagen genom svensk innovationskraft och är hållbart producerad i Europa med framtidsorienterade material.



Investerat kapital	660 KSEK
År - initial investering	2015
Huvudkontor	London, Storbritannien
VD	Cyril Jessua
Grundare	Miguel Amaro, Ben Grech och Mariano Kostelec
Grundat år	2011
Hemsida	https://www.uniplaces.com/

Uniplaces Ltd. ("Uniplaces") är en marknadsplats för onlinebokning av boende för längre perioder. Plattformen fungerar således som en mellanhand för hyresgäster och hyresvärdar. Uniplaces finns bland annat i London, Lissabon, Berlin, Barcelona, Madrid och Milano. Affärsmodellen grundas i en kommission som regleras från hyran som tillfaller hyresvärderna.



Investerat kapital	n/a
År - initial investering	n/a
Huvudkontor	Istanbul, Turkiet
VD och medgrundare	Nazim Salur
Grundat år	2015
Hemsida	https://getir.com/

Getir är inget portföljbolag. Flat Capital har meddelat en icke-bindande avsikt att investera i bolaget.

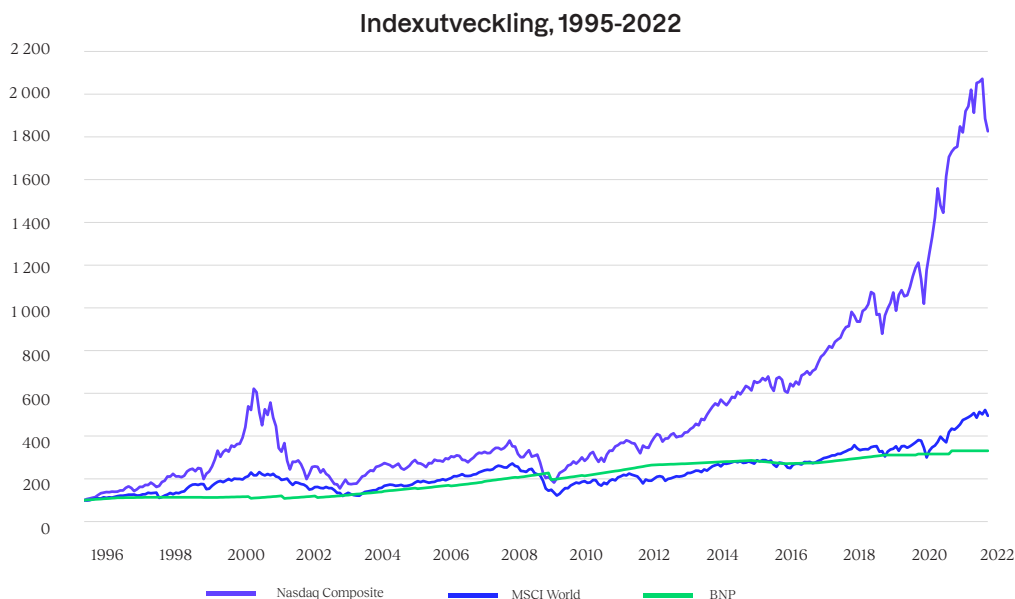
Getir erbjuder hypersnabb leverans av dagligvaror med visionen att bygga världens snabbaste ekosystem för on-demand leveranser. Konsumenten kan beställa allt från transport till livsmedel och målet är att varorna ska levereras till dörren inom 10 minuter efter beställning. Genom sin plattform samlar 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.

Marknadsöversikt

Flat Capital är ett investeringsbolag som skapar värde genom att investera i andra bolag. Därmed beskriver marknadsöversikten delar av de befintliga portföljbolagens marknader samt vissa underliggande drivkrafter. Med sina investeringar bidrar Flat Capital med långsiktigt kapital till entreprenörsledda företag som annars kan vara beroende av investerare med kortare tidshorisont. Flat Capitals portföljbolag är verksamma inom flertalet branscher där en stor del är olika typer av teknologidrivna bolag.

Historisk utveckling

Teknikindexet Nasdaq Composite har överavkastat det breda globala börsindexet MSCI World 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.



Figur 6: Indexutveckling av Nasdaq Composite och MSCI World samt BNP-tillväxt mellan 1995-2022.

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.¹⁵ 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 är starkt kopplade till en delningsekonomi.¹⁶

En stor ökning har även skett avseende integrationen av digital teknologi inom företag, särskilt relaterat till molntjänst-teknologi. I denna integrering har primärt större bolag varit drivande, kring 80 procent av stora bolag använder elektroniska affärssystem i sin verksamhet och informationsbehandling.¹⁷ Det kan dock krävas regulativa anpassningar 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.¹⁸

Den ökade digitaliseringsgraden har medfört en globalisering av konkurrensen eftersom informationsflödet har blivit snabbare och mer lättillgängligt. Det finns en ökad betydelse av tekniskt kunnande som en konkurrensfaktor och vikten av data-analys har ökat, då data blivit en strategisk tillgång i värdeskapande.¹⁹ Som ett resultat av detta är två viktiga faktorer för värdeskapande förändringar inom teknologi att inneha starka plattformar och att generera tillväxt genom att kontinuerligt ompositionera och anpassa kärnverksamheten. 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. Den globala framgången av molntjänster samt fortsatta förbättringar inom grundläggande infrastruktur som mobilkommunikation har möjliggjort sammankopplade plattformar att snabbt skala upp, vilket gjort välutvecklade plattformar viktigare.²⁰

Vidare förväntas digitala teknologier få ökad betydelse vid produktionen genom automatisering och robotisering och produktionsprocesserna förväntas således gå mot att bli mer kapital- och teknologiintensiva.²¹

¹⁵ IT-fakulteten, Göteborgs Universitet, Samhällets digitalisering (2021).

¹⁶ European Banking Authority, Report on the use of digital platforms (2021).

¹⁷ Europeiska kommissionen, Digital Economy and Society Index 2021: overall progress in digital transition but need for new EU-wide efforts (2021).

¹⁸ EIOPA, Digital Transformation Strategy: Promoting sound progress for the benefit of the European Union economy, its citizens and businesses (2021).

¹⁹ UNCTAD, Digital Economy Report 2021 (2021).

²⁰ Bain & Company, Technology Report 2021 (2021).

²¹ ECLAC, Digital technologies for a new future (2021).

Ökad acceleration av digitalisering

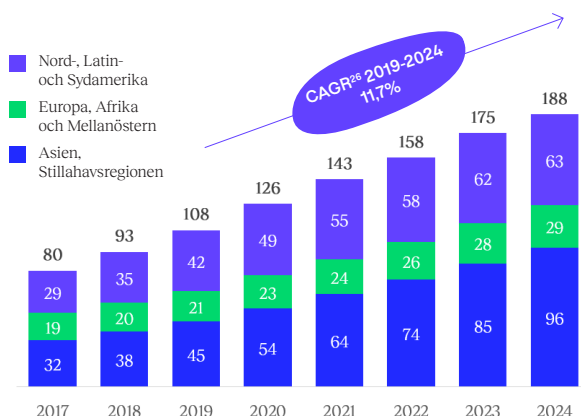
Covid-19 har medfört att företag antar digital teknologi i betydligt högre grad än tidigare och förändringen förväntas bestå. Pandemin har drivit upp efterfrågan på teknologiska lösningar då konsumenter förflyttat sig till digitala kanaler, vilket i sin tur tvingat företag anpassa sig till de förändrade omständigheterna. Många företag har gått över den teknologiska brytpunkten till följd av Covid-19, som har fungerat som en katalysator. Företag och konsumenter interagerar till högre utsträckning genom digitala kanaler där cirka 80 procent av alla kundinteraktioner bedöms vara digitala.²²

Därigenom har utvecklingen av digitala erbjudanden ökat kraftigt, vilket återspeglas i bedömningen att om Covid-19 inte hade inträffat hade det tagit cirka sju år att nå motsvarande nivå av digital anpassning.²³

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.²⁴

Som framgår i Figur 8 nedan estimeras sektorn omsätta cirka 190 miljarder EUR 2024.²⁵



Figur 8: Omsättning för den globala fintech-marknaden (miljarder EUR).

E-handel

I takt med digitaliseringens framväxt har e-handeln blivit alltmer dynamisk och nya affärsmodeller har förändrat relationer mellan konsumenter och bolag. I Sverige handlar cirka 7,6 miljoner konsumenter genom e-handel och 96 procent av befolkningen uppges handla online. Europas starkaste e-handelsmarknader utgörs av Storbritannien och Tyskland, med 49,3 miljoner respektive 62,1 miljoner konsumenter. Global e-handel har växt betydligt under de senaste åren, med upp till 40 procent årlig tillväxt på många marknader. Tillväxttakten förväntas dock sakta ner något under de kommande åren då fysiska butiker börjar återöppna efter pandemin.²⁷

Globala leveransmarknaden

Den globala marknaden för frakt och leverans har haft en stark tillväxt de senaste åren och 2022 förväntas industrin omsätta över 350 miljarder USD. En viktig drivkraft bakom tillväxten är den ökade efterfrågan på e-handel och direktleverans av varor.²⁸

Segmentet för leverans av livsmedel har accelererat ytterligare sedan utbrottet av Covid-19 och från 2022 till 2027 förväntas tillväxten vara 11,5 procent årligen. Segmentet gynnas av en ökad efterfrågan på leverans av färdig mat och en högre digitaliseringsgrad i samhället.²⁹

Konkurrenssituation

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

²² McKinsey & Company, How COVID-19 has pushed companies over the technology tipping point - and transformed business forever (2020).

²³ McKinsey & Company, How COVID-19 has pushed companies over the technology tipping point - and transformed business forever (2020).

²⁴ Deloitte, Fintech | On the brink of further disruption (2020).

²⁵ Deloitte, Fintech | On the brink of further disruption (2020).

²⁶ CAGR står för engelskans Compound Annual Growth Rate, är ett mått på den genomsnittliga årliga tillväxten under en given tidsperiod, uttryckt i procent.

²⁷ Postnord, E-commerce in Europe 2021 (2021).

²⁸ IBISWorld, Global Courier & Delivery Services - Market Size 2005–2027 (2021).

²⁹ IMARC Group, Global Online Food Delivery Market to Grow at 11.44% During 2022-2027, Supported by Rising Demand for RTE Products (2021).

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 Bolagets bransch och marknad, Bolagets verksamhet respektive 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

Per 31 december 2021 bestod 100 procent av Flat Capitals investeringsportfölj av aktieinvesteringar. 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 31 december 2021 bestod 70,3 procent av Flat Capitals totala investeringsportfölj av onoterade investeringar och totala finansiella tillgångar värderade till verkligt värde uppgick till cirka 297,1 MSEK. En nedgång i priset på de onoterade investeringarna kan påverka värderingen av Flat Capitals finansiella anläggningstillgångar och intäkter i form av värdeförändringar av Bolagets värdepappersinnehav samt Flat Capitals resultat och balansräkning negativt och därmed ha en väsentlig negativ påverkan på Flat Capitals finansiella ställning och resultat.

Vidare är onoterade investeringar värderade av Flat Capital baserat på den värderingsmodellen som Flat Capital, vid var given tidpunkt, 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 anläggningstillgångarna per 31 december 2021 motsvara en minskning av totala finansiella tillgångar om cirka 29,7 MSEK vilket negativt skulle påverka Flat Capitals resultat och investeringsportföljens substansvärde, som per 31 december 2021 uppgick till 337,5 MSEK.

Beroende av portföljbolag

Flat Capital innehar få väsentliga tillgångar annat än innehav i portföljbolag. Följaktligen är Flat Capital beroende av att erhålla tillräckliga intäkter i samband med Bolagets drift och ägande av portföljbolag för att uppfylla sina förpliktelser. Flat Capital är således indirekt föremål för samma risker som portföljbolagen är utsatta för i sina respektive verksamheter, utöver frågor kopplade till ägandet av sådana portföljbolag, vilket kommer att reflekteras i riskfaktorerna som beskrivs i detta avsnitt.

Flat Capitals ägarandel i dess portföljbolag utgör inte sällan en minoritetsandel och det kan därför finnas begränsat med möjligheter för Flat Capital att genomföra sin ägarpolicy fullt ut. Vidare kan Flat Capitals intressen stå i konflikt med andra aktieägares intressen och leda till svårigheter i förvaltningen av sådana portföljbolag vilket i sin tur skulle kunna ha en negativ påverkan på Flat Capitals investering. Således är Flat Capital beroende av värdetillväxt, utdelning, kassaflöde eller andra inkomster från sina dotterbolag eller portföljbolag och en minskning av värdet på, eller utdelning, kassaflöde eller andra inkomster från, dotterbolag eller portföljbolag kan ha en negativ påverkan på värdet av Flat Capitals finansiella anläggningstillgångar och intäkter i form av värdeförändringar av Bolagets värdepappersinnehav samt Flat Capitals resultat, verksamhet och finansiella ställning.

Vid likvidation av dotterbolag eller portföljbolag kan Flat Capitals möjlighet att ta del av kvarvarande tillgångar i sådana dotterbolag eller portföljbolag vara begränsad på grund av anspråk från bolagens borgenärer, inklusive borgenärer för leverantörsskulder. Möjligheten att ta del av dessa tillgångar kan även begränsas av investeringsstrukturen. Om någon av ovanstående risker skulle materialiseras skulle det ha en väsentlig negativ påverkan på Flat Capitals finansiella ställning och resultat.

Risker relaterade till portföljbolagens verksamheter

All verksamhet i portföljbolagen är förknippad med olika risker vilka kan leda till förluster, däribland på grund av bristfälliga processer, misslyckande att öka och förbättra funktionaliteten och kvaliteten på befintliga produkter och tjänster, misslyckande att utvidga befintliga licensavtal med gynnsamma villkor, misslyckande att förbli konkurrenskraftiga eller lansera nya produkter och tjänster och att framgångsrikt optimera produktioner och införa kostnadsminskningsåtgärder. Det finns även en risk att vissa portföljbolag inte tillräckligt väl klarar av att anpassa sig till förändrade affärslandskap, inklusive men inte begränsat till, digitalisering, implementeringen av ny teknik, utbud samt upprätthållande av viktiga leverantörsavtal och kundrelationer.

Vidare kan kvalitetsproblem, produktionsavbrott och förseningar vid framtagande av nya produkter och tjänster leda till order- och kundförluster för varje portföljbolag. Den pågående Covid-19-pandemin kan, utöver att orsaka

makroekonomisk osäkerhet, leda till att leverantörer får ovannämnda leveranssvårigheter som i sin tur påverkar portföljbolagens verksamhet negativt. Oväntade händelser, båda interna och externa, kan också orsaka störningar eller skada verksamheten. Förekomsten av eventuella negativa effekter på verksamheten i flera portföljbolag skulle sannolikt ha en negativ påverkan på Flat Capitals resultat och avkastning på investeringar vid en avyttring. Exempelvis skulle en tioprocentig minskning av de finansiella anläggningstillgångarna per 31 december 2021 motsvara en minskning av investeringsportföljens substansvärde om cirka 29,7 MSEK medan Flat Capitals rörelseresultat för 2021, vilket inkluderar värdeförändring av värdepappersinnehav om cirka 80,0 MSEK, uppgick till cirka 74,5 MSEK.

Patent och andra immateriella rättigheter är en central tillgång i Flat Capitals portföljbolag eftersom dessa bolag huvudsakligen är teknologidrivna bolag på snabbväxande marknader. Om de produkter 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. Det samma gäller om det befintliga immaterialrättsliga skyddet visar sig otillräckligt för att tillvarata bolagens rättigheter och marknadsposition. Flat Capitals investeringar kan även komma att bli föremål för anklagelser avseende intrång i rättigheter vilket kan ge upphov till kostsamma rättsliga processer, oavsett utgång.

Styrelsen och ledningsgruppen granskar och utvärderar primärt portföljbolag som fristående bolag eftersom portföljbolagen inte integreras vertikalt i Flat Capital. Marknaderna för samtliga kategorier portföljbolagen är verksamma inom är alla till hög grad konkurrensutsatta, vilket medför risken att portföljbolagen misslyckas att förbli konkurrenskraftiga, vilket i sin tur kan påverka värdet av Flat Capitals finansiella anläggningstillgångar och intäkter i form av värdeförändringar av Bolagets värdepappersinnehav och Flat Capitals verksamhet, finansiella ställning och resultat negativt. Exempel på sådana omständigheter som påverkar portföljbolagens förmåga att förbli konkurrenskraftiga inkluderar låga marknadsinträdesbarriärer, låga kostnader för byte av leverantörer och välkapitaliserade konkurrenter, vänligen se mer information under avsnitt "Risker relaterade till konkurrens" nedan.

Därtill är Flat Capitals portföljbolag huvudsakligen aktiva på B2C³⁰-marknaden med försäljning till slutkonsumenter innefattande daglig kontakt med privatpersoner. 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 bolagens 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 affärsverksamhet, finansiella ställning och resultat.

Risker relaterade till tillväxt

Flat Capitals nuvarande investeringar är bolag som är aktiva i konkurrensutsatta branscher. Dessa bolag är beroende av att framgångsrikt genomföra sina tillväxtstrategier och vinna nya marknadsandelar, utöver att bibehålla nuvarande marknadspositioner. Det finns en risk att bolagen inte genomför sina tillväxtstrategier på ett framgångsrikt sätt, exempelvis genom att inte vinna nya marknadsandelar eller att nya och tidigare produkt erbjudanden inte når fortsatt kommersiell framgång. 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 olika faktorer som exempelvis brister i bolagens finansiella styrka, trovärdighet eller produktkvalitet. Detta riskerar att ge upphov till att tillväxttakten blir lägre eller uteblir och därmed påverka värdet av Flat Capitals finansiella anläggningstillgångar och intäkter i form av värdeförändringar av Bolagets värdepappersinnehav samt Flat Capitals verksamhet, finansiella ställning och resultat negativt.

Risker relaterade till försäljningar

Risker relaterade till försäljningar är en naturlig del av Flat Capitals verksamhet och alla avyttringar är förenade med osäkerhet. Som en minoritetsägare i portföljbolagen har Flat Capital sällan möjlighet att påverka tidpunkten eller strukturen för försäljningar. Däremot kommer Flat Capital ha möjlighet att avyttra hela eller delar av noterade innehav på sekundärmarknaden, exempelvis i samband med att portföljbolagen gör nya kapitaliseringsrundor. Vidare kommer hela eller delar av innehav kunna säljas i portföljbolag som är, eller kommer bli, noterade. Det finns en risk att Flat Capital inte lyckas sälja sina respektive andelar och innehav till det vid avyttringen rådande marknadspris eller till det bokförda värdet, exempelvis till följd av den begränsade likviditeten i noterade aktier som Flat Capital investerar i eller av andra anledningar. Även försvagade marknadsvillkor kan begränsa möjligheterna att sälja andelar i portföljbolag samt resultera i realiserade värden som understiger värden som upptagits i balansräkningen vid försäljningstillfället, vilket skulle medföra nedskrivningar av finansiella tillgångar värderade till verkligt värde. Flat Capital kan därmed 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 och Flat Capital erhålla mindre betalt än det investerade beloppet, vilket skulle kunna ha en väsentlig negativ påverkan på Flat Capitals intäkter, finansiella ställning och resultat.

Beroende av nyckelpersoner

Flat Capitals framgång är delvis beroende av Flat Capitals ledande befattningshavare. Dess verkställande direktör, Hanna Wachtmeister, är av särskild betydelse för Flat Capitals utveckling. Den verkställande direktörens uppsägningstid, om denne själv väljer att avgå, är 6 månader. Flat Capitals framgång är också beroende av dess förmåga att attrahera, behålla och motivera lämplig ledningspersonal inom Bolaget. Ledningsgruppen består av två personer. Det finns således en risk att Flat Capital blir väsentligt påverkad om någon av de ledande befattningshavarna lämnar Flat Capital. Om någon av Flat Capitals ledande

³⁰ B2C är en förkortning för den engelska termen "Business-to-Consumer" och refererar till transaktioner mellan företag och privatpersoner.

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 såsom planerat. Vidare är portföljbolagens framgång beroende av att behålla nyckelpersoner inom bolagen samt att fortsatt rekrytera kvalificerad personal med kompetens inom relevant verksamhet. För att möta eventuell konkurrens om kvalificerad arbetskraft kan Flat Capital behöva höja sina ersättningsnivåer, vilket skulle ha en negativ påverkan på Bolagets personalkostnader. Om någon av de ovanstående riskerna skulle materialiseras skulle det kunna ha en negativ påverkan på Flat Capitals konkurrenskraft, personalkostnader, verksamhet och resultat.

Risker relaterade till investeringar

Risker relaterade till investeringar är en naturlig del av Flat Capitals verksamhet. Alla investeringar är förenade med osäkerhet. Flat Capital förvärvar återkommande andelar i onoterade bolag. Under 2021 genomförde Flat Capital nya investeringar till en total summa om cirka 137,5 MSEK. Investeringar medför operativa utmaningar och risker, såsom behovet av att tillräckligt väl kunna identifiera investeringsmöjligheter på gynnsamma villkor. Att misslyckas med detta kan innebära en negativ påverkan på Flat Capitals verksamhet och konkurrenskraft, vilket skulle kunna ha en negativ påverkan på Flat Capitals finansiella ställning. Oförmåga att identifiera gynnsamma investeringar på grund av den höga konkurrensen på kapitalmarknaderna eller misslyckande med att förvalta portföljbolagen kan ha en negativ påverkan på Flat Capitals framtida affärsmöjligheter och dess förmåga att identifiera och genomföra framtida investeringar. Genomförandet av investeringar medför därutöver kostnader för till exempel finansiering samt för legala, finansiella och andra rådgivare. En avsevärd del av sådana kostnader belastar Flat Capital även om investeringen inte skulle fullföljas. Om någon av de ovanstående riskerna skulle materialiseras skulle det kunna ha en väsentlig negativ påverkan på Flat Capitals externa kostnader, finansiella ställning, verksamhet och resultat.

Huvuddelen av Flat Capitals investeringsportfölj består av investeringar i nystartade bolag och andra bolag i en tidig tillväxtfas, vilka vanligtvis genererar negativa 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 tilldelas regelbunden utdelning från majoriteten av sina portföljbolag. Det finns således en risk att Flat Capital inte kommer att erhålla utdelning från sina dotterbolag och portföljbolag som överstiger rörelsekostnaderna, varför Flat Capital kommer att vara beroende av avyttringar för att visa ett positivt kassaflöde. För risker relaterade till avyttringar, se "Risker relaterade till avyttringar" ovan.

Risker relaterade till konkurrens

Flat Capital är verksam på marknader där det råder konkurrens om investeringsmöjligheterna, och Flat Capital konkurrerar med andra investerare om de typer av investeringar som Flat Capital avser att genomföra. Exempelvis genomförde Flat Capital under 2021 nya investeringar om cirka 137,5 MSEK. 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. Till exempel stod värdeförändring av värdepappersinnehav för den övervägande majoriteten av Flat Capitals intäkter 2021 då resultat från värdeförändring värdepappersinnehav uppgick till 80,0 MSEK. 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 därmed minskade intäkter. Vidare kan hög konkurrens leda till att Flat Capital förlorar marknadsandelar. 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 gynnsamma investeringar inte kommer att uppstå eller att Flat Capital, om en möjlighet uppstår, inte har tillräckligt med resurser för att slutföra en sådan investering. Om någon av de ovanstående riskerna förverkligas kan det ha en väsentlig negativ påverkan på Flat Capitals verksamhet och finansiella ställning.

Vidare utsätts Flat Capitals portföljbolag kontinuerligt för konkurrens i den löpande verksamheten då bolagen är verksamma i branscher 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. Konkurrenter kan komma att utveckla produkter 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 personalresurser, som gör att portföljbolagen inte lyckas utveckla sina verksamheter och produkter i samma takt som dess konkurrenter. Portföljbolagens konkurrenskraft är därmed beroende av bolagens förmåga att fortsatt ligga i framkant beträffande produktutbudande 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 anläggningstillgångar och intäkter i form av värdeförändringar av Bolagets värdepappersinnehav samt Flat Capitals intäkter, resultat, finansiella ställning och verksamhet.

Risker relaterade till Flat Capitals marknader

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, särskilt i Norden, 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, såsom Covid-19, 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. Flat Capitals två största portföljbolag, Klarna och Budbee, som erbjuder betalningslösningar online respektive logistiklösningar för e-handlare, har sett en ökad efterfrågan på sina tjänster till följd av Covid-19.

Dessutom har räntemarknaderna historiskt upplevt perioder av volatilitet som negativt har påverkat marknadens likviditetsförhållanden. Värdepapper som är mindre likvida är svårare att värdera och kan vara svåra att avyttra. Inhemska 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 anläggningstillgångar 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.

Risker hänförliga till legala frågor, regulatoriska frågor och bolagsstyrning

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 gränsoverskridande transaktioner, korrekt prissättning av gränsoverskridande transaktioner samt fastställande av beskattningsregler som är tillämpliga på transaktionsparter generellt. 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 bolagsstyrning av portföljbolagen

Flat Capital bedriver investeringsverksamhet med affärsidén att genom erfarenhet, kunskap och ett omfattande nätverk identifiera och investera i tillgångar med stor värdeökningspotential, med fokus på bolag som har framstående entreprenörer i ledande ställning. Flat Capitals portföljbolag kan vara bolag med kort historik där bolagen och bolagsledningen ibland saknar resurser och/eller kunskap om bolagsstyrning, tillämpliga lagar och regler. Vidare kan portföljbolagen i tidiga skeden medvetet ha andra fokusområden än bolagsstyrning, exempelvis tillväxt. Det finns således en risk att Flat Capitals portföljbolag kan förbise tillämpliga lagar och regler för bland annat bolagsstämmor och emissioner, däribland att inte tillhandahålla förhandsanmälan med skälig tidsfrist för att kunna utnyttja företrädesrätter. Flat Capital kan dels bli exponerat mot portföljbolagens förbiseende av regler vilket skulle kunna leda till att Flat Capital går miste om möjligheten att delta i exempelvis bolagsstämmor eller emissioner, dels riskera att Flat Capital deltar vid bolagsstämmor eller emissioner som inte genomförs enligt tillämpliga regler vilket kan leda till ogiltighet och/eller anspråk gentemot Flat Capital. Om någon av de ovanstående riskerna skulle materialiseras skulle det kunna ha en väsentlig negativ påverkan på värdet av Flat Capitals finansiella anläggningstillgångar och intäkter i form av värdeförändringar av Bolagets värdepappersinnehav samt Flat Capitals verksamhet och resultat.

Vidare förs inte alltid aktieböcker av oberoende auktoriserade värdepapperscentraler, eller liknande institut, utan istället kan aktieböcker föras av de enskilda bolagens ledningsgrupper eller styrelser. Sådana ledningsgrupper och/eller styrelser kan sakna de erfarenheter eller resurser som krävs för att föra en aktiebok korrekt vilket kan innebära att Flat Capitals ägarandel eller antal aktier påverkas negativt, vilket i sin tur skulle kunna ha en negativ påverkan på värdet av Flat Capitals finansiella anläggningstillgångar och intäkter i form av värdeförändringar av Bolagets värdepappersinnehav.

Tvister

Eftersom Flat Capital investerar i företag finns risk att Flat Capital blir involverat i rättsliga tvister av olika slag. Flat Capital kan påverkas negativt av pågående och/eller framtida tvister och rättsliga förfaranden angående, bland annat, arbetskraftsfrågor, immateriell egendom, avtalsfrågor eller regel efterlevnadsfrågor eller andra rättsliga anspråk som kan medföra potentiella skadestånd och försvarskostnader. Utgången i rättsliga tvister är många gånger osäker och kan

komma att medföra betydande kostnader samt ta ledningens fokus från Bolagets huvudsakliga affärsverksamhet. Flat Capital är inte, och har inte under de senaste tolv månaderna varit, part i några myndighetsförfaranden, rättsliga förfaranden eller skiljeförfaranden (inklusive ännu icke avgjorda förfaranden eller sådana som Bolaget är medvetet om kan uppkomma) som skulle kunna ha eller som nyligen har haft betydande effekter på Flat Capitals finansiella ställning eller lönsamhet. Detta är dock ingen garanti för att rättsliga tvister inte uppkommer i framtiden. Flat Capitals portföljbolag, som till stora delar bedriver försäljning till privatpersoner, är från tid till annan involverade i rättsliga förfaranden inom ramen för portföljbolagens löpande verksamhet. Om krav skulle framföras mot ett portföljbolag, oavsett om detta skulle leda till att väsentligt legalt ansvar fastställs, skulle kraven kunna leda till en negativ påverkan på värdet av Flat Capitals finansiella anläggningstillgångar och intäkter i form av värdeförändringar av Bolagets värdepappersinnehav och en finansiell förlust eller negativ publicitet för Flat Capital eller orsaka väsentlig skada på Flat Capitals varumärke och rykte. Detta skulle därmed påverka Flat Capitals verksamhet, finansiella ställning och resultat negativt, vilket kan leda till förlorade intäkter.

Finansiella risker

Värderingsrisker

Per 31 december 2021 bestod 79,9 procent av Flat Capitals totala investeringsportfölj av onoterade investeringar. Uppskattningar av verkligt värde på onoterade portföljbolag är komplicerade och baseras på observerbara marknadsdata eller, om sådana uppgifter saknas, andra värderingstekniker vid tidpunkten för värdering och antaganden om framtida utveckling, vilka kan vara felaktiga och inte realiserar som förväntat. Det finns en risk att uppskattningar av verkligt värde är felaktiga och att dessa värden kan förändras väsentligt, vilket i sin tur har en betydande påverkan på Flat Capitals resultat och finansiella ställning. Som exempel kan nämnas att förutsättningarna för att göra korrekta värderingar kan påverkas negativt av utbrott av pandemier eller smittsamma sjukdomar eller hälsoproblem, såsom Covid-19, och att detta dessutom kan innebära att det sker 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.

Likviditetsrisk

Likviditetsrisk avser risken att ett bolag inte kan uppfylla sina betalningsåtaganden. I händelse av att befintliga resurser inte uppfyller Flat Capitals krav kan Flat Capital behöva söka ytterligare finansiering. Tillgängligheten av ytterligare finansiering beror på ett antal faktorer, såsom marknadsförhållanden, den generella tillgängligheten av kredit, mängden affärsverksamhet, den övergripande tillgänglig-

heten av kredit till sektorn för finansiella tjänster, samt Flat Capitals kreditvärdighet och kreditkapacitet.

Störningar, osäkerhet eller volatilitet på kapital- och kreditmarknaderna kan även begränsa Flat Capitals tillgång till kapital som krävs för att bedriva dess verksamhet. Sådana marknadsförhållanden kan begränsa Flat Capitals förmåga att i tid betala förfallande skulder, att generera avgiftsin- täkter och marknadsrelaterade intäkter för att uppfylla likviditetsbehov och få tillgång till kapitalet som krävs för att utveckla sin verksamhet eller finansiera Flat Capitals portföljbolags verksamhet, exempelvis genom att delta i kapitalanskaffningar. Därmed kan Flat Capital tvingas att skjuta upp kapitalanskaffning eller tvingas att bära en oattraktiv kapitalkostnad, vilket kan minska Flat Capitals lönsamhet och 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 anläggningstillgångar 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.

Kreditrisk

Kreditrisk avser risken att en motpart i en transaktion kommer att orsaka en förlust för Bolaget genom att inte fullfölja sina avtalsenliga förpliktelser. Inom Flat Capitals portfölj kan kreditrisk uppkomma till följd av lång- eller kortfristiga lånefordringar. Per 31 december 2021 hade Flat Capital långfristiga lånefordringar om 58 KSEK. För investeringar i lånefordringar finns inga formella begränsningar i förhållande till motpartens kreditvärdighet. Flat Capital är även exponerad för motpartskreditrisk på likvida medel och tillgodohavanden hos banker och finansinstitut. För placeringar på bankkonton använder sig Bolaget primärt av större kreditinstitut för vilka relativt låg kreditrisk föreligger. Vidare övervakar Flat Capital kontinuerligt bankernas kreditbetyg. Om en motpart är oförmögen eller ovillig att möta sina förpliktelser till Flat Capital skulle detta kunna ha en väsentlig negativ påverkan på Flat Capitals verksamhet, resultat och finansiella ställning.

Valutakursrisk

Flat Capital har ett globalt investeringsmandat, och är därmed exponerad för valutarisk som uppstår från olika valutaexponeringar, framförallt avseende SEK, USD och GBP. Växelkurserna för dessa och andra operativa valutor påverkar därför, direkt eller indirekt, värdet på investeringar och eventuella vinstutdelningar. Flat Capitals bokföring förbereds 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 4 290 KSEK högre/lägre för räkenskapsåret 2021. 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 värdepappen 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. Sedan utbrottet av Covid-19 har aktiemarknaden 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, oaktat Bolagets resultat och prestation, och minska i värde och därmed ha en väsentlig negativ påverkan på Bolagets verksamhet, finansiella ställning och framtidsutsikter.

Framtida aktieförsäljningars påverkan på aktiekursen

Bolagets större aktieägare äger tillsammans en betydande del av det totala antalet aktier i Bolaget. Aktiekursen för Bolagets aktie kan påverkas negativt vid exempelvis omfattande försäljning av aktier av befintliga aktieägare, särskilt någon större aktieägare, 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 investerares 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 i 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 16 mars 2022 eller säljer dem senast den 11 mars 2022. Efter den 16 mars 2022 kommer, utan avisering, utnyttjade 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 Nasdaq First North Growth Market. 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 utspädningseffekt som Emissionen innebär (se avsnittet "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. Prisbilden för dessa instrument riskerar därmed att vara inkorrekt eller missvisande.

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 spådas ut motsvarande utfallet av Emissionen. För att inte gå miste om eventuella värden behöver innehavaren på eget initiativ eller genom ombud sälja sina teckningsrätter. Det föreligger här en risk att beloppet som erhålls inte motsvarar det värde som den ekonomiska utspädningen genom Emissionen medför för befintliga aktieägare.

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 emitterande 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 Prospektets avgivande finns 4 467 828 A-aktier och 23 749 293 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 har ett röstvärde om tio gånger röstvärdet för B-aktier. Varje röstberättigad aktieägare får rösta vid bolagsstämma för fulla antalet av dessa ägda och företrädda aktier.

Företrädesrätt vid nya aktier m.m.

Om Bolaget emitterar nya aktier, teckningsoptioner eller konvertibler vid en kontantemission eller kvittningsemision 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.

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 29 juni 2021 bemyndigande styrelsen att i enlighet med förslaget i kallelsen, vid ett eller flera tillfällen före nästa årsstämma, med eller utan avvikelser från aktieägarnas företrädesrätt, besluta om nyemission av aktier, teckningsoptioner eller konvertibler. Emission ska kunna ske mot kontant betalning, apport eller kvittning.

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 försämra 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 inlösenkyldighet. Inget offentligt uppköpserbjudande har lämnats för de erbjudna aktierna under innevarande eller föregående räkenskapsår.

Villkor för Erbjudandet

Erbjudandet

Erbjudandet omfattar högst 9 499 716 nyemitterade B-aktier i Bolaget till teckningskursen 20 SEK, motsvarande en emissionslikvid om cirka 190 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 Nasdaq First North Growth Market.

Emissionen kommer, vid fullteckning, medföra att antalet B-aktier i Flat Capital AB (publ) ökar från 23 749 293 till 33 249 009, och det totala antalet aktier ökar från 28 217 121 till 37 716 837 aktier. Aktieägare som avstår från att teckna aktier i Erbjudandet kommer vid fullteckning att vidkännas en utspädningseffekt motsvarande cirka 25 procent av kapitalet, men har möjlighet att ekonomiskt kompensera sig för denna effekt genom att sälja sina teckningsrätter.

Utfallet av Erbjudandet förväntas offentliggöras av Bolaget genom pressmeddelande omkring den 21 mars 2022.

Företrädesrätt till teckning

Den som på avstämningsdagen den 25 februari 2022 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 fem (5) teckningsrätter berättigar till teckning av två (2) nya B-aktier i Erbjudandet.

Teckningskurs

Teckningskursen är 20 SEK per B-aktie. Courtage utgår ej.

Avstämningsdag

Avstämningsdag hos Euroclear Sweden AB (VPC) för rätt till deltagande i Emissionen är den 25 februari 2022. Första dag för handel i Bolagets B-aktie utan rätt till deltagande i Emissionen är den 24 februari 2022. Sista dag för handel i Bolagets B-aktie med rätt till deltagande i Emissionen är den 23 februari 2022.

Teckningstid

Teckning av nya B-aktier ska ske från och med den 1 mars 2022 till och med den 16 mars 2022. 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 16 mars 2022.

Handel med teckningsrätter (TR)

Handel med teckningsrätter kommer att ske på Nasdaq First North Growth Market Stockholm under perioden från och med den 1 mars 2022 till och med den 11 mars 2022. ISIN-kod för teckningsrätterna är SE0017563729. 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 Emissionen måste säljas senast den 11 mars 2022 eller användas för teckning av B-aktier senast den 16 mars 2022 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 registrering 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

Teckning med stöd av företrädesrätt ska ske genom samtidig kontant betalning senast den 16 mars 2022. Teckning genom betalning ska göras antingen med den, med emissionsredovisningen utsända, förtryckta inbetalningsavin eller med den inbetalningsavi som är fogad till den särskilda anmälningssedeln 1 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 1 ska då ej användas. Observera att anmälan om teckning är bindande.

2) Särskild anmälningssedel 1

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 1 uppges 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 Nordic Issuing. Anmälningssedeln finns under teckningsperioden tillgänglig på Bolagets hemsida: <http://flatcapital.com> samt på Nordic Issuings hemsida: <http://nordic-issuing.se>. Anmälan utan företräde kan även göras elektroniskt via BankID. Anmälan måste vara Nordic Issuing tillhanda senast kl. 17:00 den 16 mars 2022. Det är endast tillåtet att insända en (1) särskild anmälningssedel 1. 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. Nordic Issuing förbehåller sig rätten att bortse från anmälningssedlar inkomna via postgång, då det inte kan garanteras att de mottas innan sista dagen i teckningstiden om de postas.

Nordic Issuing
Stortorget 3, 211 22 Malmö
Telefon: +46 (0) 40-632 00 20
Email: info@nordic-issuing.se (inskannad anmälningssedel)

Teckning utan stöd av företrädesrätt

Teckning av B-aktier utan stöd av teckningsrätter ska ske under samma period som teckning av aktier med företrädesrätt, det vill säga från och med den 1 mars 2022 till och med den 16 mars 2022. Anmälan om teckning utan företrädesrätt genom att Särskild anmälningssedel 2 ifylls, undertecknas och skickas till Nordic Issuing på adress enligt ovan eller till förvaltaren. Någon betalning ska ej ske i samband med anmälan om teckning av aktier utan företrädesrätt, utan sker i enlighet med vad som anges nedan. Särskild anmälningssedel 2 ska vara Nordic Issuing tillhanda senast klockan 17:00 den 16 mars 2022. Det är endast tillåtet att insända en (1) Särskild anmälningssedel 2. I det fall fler än en anmälningssedel insändes kommer enbart den sist erhållna att beaktas. Övriga anmälningssedlar kommer således att lämnas utan hänseende. Observera att anmälan om teckning är bindande. Nordic Issuing förbehåller sig rätten att bortse från anmälningssedlar inkomna via postgång, då det inte kan garanteras att de mottas innan sista dagen i teckningstiden om de postas.

Tecknare med depå: För att återropa subsidiär företrädesrätt måste teckningen gå via samma förvaltare som teckningen med företrädesrätt.

Teckning över 15 000 EUR

I det fall att teckning uppgår till eller överstiger 15 000 EUR ska penningtvättsformulär ifyllas och insändas till

Nordic Issuing, enligt lag (2017:630) om åtgärder mot penningtvätt och finansiering av terrorism, samtidigt som betalning sker. Observera att Nordic Issuing inte kan boka ut värdepapper, trots att betalning inkommit, förrän penningtvättskontrollen är Nordic Issuing tillhanda. Penningtvättsformuläret finns på Nordic Issuings hemsida <http://nordic-issuing.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 Emissionens högsta belopp, besluta om tilldelning av B-aktier tecknade utan stöd av teckningsrätter enligt följande:

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.

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.

Aktieägare bosatta i utlandet

Aktieägare bosatta utanför Sverige (avser dock ej aktieägare bosatta i USA, Kanada, Nya Zeeland, Sydafrika, Japan, Australien, Sydkorea, Hong Kong, 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 nyemissionen, kan vända sig till Nordic Issuing 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, Hong Kong, Schweiz eller Singapore inte att erhålla Prospektet. De kommer inte heller att erhålla några teckningsrätter på sina respektive VP-konton.

Betald 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 nyemissionen blivit registrerad hos Bolagsverket.

Handel i BTA B

Handel i BTA B kommer att ske på Nasdaq First North Growth Market Stockholm från den 1 mars 2022 till och med att Emissionen registrerats hos Bolagsverket. Denna registrering beräknas ske omkring vecka 13 2022. ISIN-kod för BTA B är SE0017563737.

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 Emissionen registrerats vid Bolagsverket, vilket beräknas ske omkring vecka 13 2022, 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 Nasdaq First North Growth Market Stockholm i samband med ombokningen.

Upptagande till handel

Aktierna är föremål för handel på Nasdaq First North Growth Market Stockholm. De aktier som emitteras i samband med Emissionen kommer att bli föremål för ansökan om att de nyemitterade aktierna ska tas upp till handel på Nasdaq First North Growth Market Stockholm. Det tidigaste datumet då de nya aktierna beräknas kunna tas upp till handel är vecka 13 2022.

Offentliggörande av utfallet i Erbjudandet

Snarast möjligt efter att teckningstiden avslutats kommer Bolaget att offentliggöra utfallet av Erbjudandet. Offentliggörande förväntas ske omkring den 21 mars 2022 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 16 mars 2022.

För det fall ett för stort belopp betalats in av en tecknare för de nya aktierna kommer Nordic Issuing att ombesörja att överskjutande belopp återbetalas. Nordic Issuing kommer i sådant fall att ta kontakt med tecknaren för uppgift om ett bankkonto som Nordic Issuing 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 anmälningseddlar 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. Nordic Issuing agerar emissionsinstitut i anledning av Erbjudandet. Att Nordic Issuing är emissionsinstitut innebär inte att Nordic Issuing betraktar den som anmält sig för teckning av aktier i Erbjudandet som en kund. Därmed kommer Nordic Issuing 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 Nordic Issuing. Personuppgifter som lämnats till Nordic Issuing 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 Nordic Issuing samarbetar. Information om behandling av personuppgifter lämnas av Nordic Issuing. Nordic Issuing tar även emot begäran om rättelse av personuppgifter. Adressinformation kan komma att inhämtas av Nordic Issuing genom en automatisk process hos Euroclear Sweden.

Viktig information LEI och NID vid teckning av aktier

Enligt Europaparlamentets och rådets direktiv 2011/61/EU (MiFID II) behöver alla investerare från och med den 3 januari 2018 ha en global identifieringskod för att kunna

genomföra värdepapperstransaktioner. Dessa krav medför att juridiska personer behöver ansöka om registrering av en LEI-kod (Legal Entity Identifier) och fysiska personer ta reda på sitt NID (National Client Identifier) för att kunna teckna aktier i Flat Capital. Observera att det är tecknarens juridiska status som avgör om en LEI-kod eller NID-nummer behövs, samt att Nordic Issuing kan vara förhindrad att utföra transaktionen åt personen i fråga om LEI-kod eller NID-nummer (såsom tillämpligt) inte tillhandahålls. Juridiska personer som behöver skaffa en LEI-kod kan vända sig till någon av de leverantörer som finns på marknaden. Instruktioner för det globala LEI-systemet finns på <http://gleif.org>. För fysiska personer som har enbart svenskt medborgarskap består NID-numret av beteckningen "SE" följt av personens personnummer. Om personen i fråga har flera medborgarskap eller något annat än svenskt medborgarskap kan NID-numret vara någon annan typ av nummer.

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 9 499 716 aktier, från 28 217 121 aktier till 37 716 837 aktier, antalet röster kommer att öka med totalt 9 499 716 röster, från 68 427 573 röster till 77 927 289 röster och aktiekapitalet kommer att öka med 474 985,80 SEK från 1 410 856,05 SEK till 1 885 841,85 SEK, vilket innebär en ökning om cirka 34 procent av det totala antalet aktier i Bolaget och en ökning

om cirka 14 procent av rösterna i Bolaget. För befintliga aktieägare i Bolaget som inte tecknar aktier i Erbjudandet medför detta en utspädningseffekt om cirka 25 procent av kapitalet.

Lock up-avtal

Aktieägare före Bolagets notering på Nasdaq First North Growth Market den 20 oktober 2021 och nyckelpersoner som lämnade teckningsförbindelser i noteringsemissionen, har gentemot Augment och Flat Capital förbundit sig att inte, utan Augments medgivande, sälja de aktier som de direkt eller indirekt innehar fram till den 20 oktober 2026. Totalt omfattas 4 467 828 A-aktier och 13 847 121 B-aktier, motsvarande cirka 65 procent av kapitalet och cirka 86 procent av rösterna före Erbjudandet av lock-up-avtalen. Överlåtelsebegränsningarna är förenade med sedvanliga undantag såsom avvyringar av aktier som sker inom ramen för ett offentligt uppköpserbjudande, och därtill kan Augment 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	4 467 828	-	15,8	65,3	20 oktober 2026
Double Sunday IV AB*	-	8 212 121	29,1	12,0	20 oktober 2026
Nina Siemiatkowski	-	4 750 000	16,8	6,9	20 oktober 2026
Amaury de Poret	-	650 000	2,3	0,9	20 oktober 2026
Hanna Wachtmeister	-	150 000	0,5	0,2	20 oktober 2026
Charlotte Runius	-	75 000	0,3	0,1	20 oktober 2026
Björn Petersson	-	10 000	0,04	0,01	20 oktober 2026
Totalt	4 467 828	13 847 121	64,9%	85,5%	-

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

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 fem ordinarie ledamöter, inklusive styrelseordföranden, utan suppleanter, vilka har valts vid extra bolagsstämma i Bolaget den 12 juli 2021 respektive 24 september 2021, för tiden intill slutet av årsstämman 2022. Styrelseledamöterna, deras befattning och år för inval anges i tabellen nedan.

Namn	Position	Ledamot sedan	Oberoende bolaget och dess ledning	Oberoende större aktieägare ³¹
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
Nina Siemiatkowski	Styrelseledamot	2013	Nej	Nej

Sebastian Siemiatkowski

(Styrelseordförande sedan 2021)

Född: 1981

Innehav i Flat Capital: 4 467 828 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. Under sina studier började Sebastian tillsammans med två studiekamrater utveckla en idé om att förenkla shopping online och 2005 grundade de Klarna. Sebastian har varit styrelseledamot i Klarna sedan bolaget bildades och tog rollen som VD 2010. Utöver sitt pågående styrelseuppdrag och VD-rollen i Klarna är Sebastian bland annat medgrundare av Flat Capital.

Amaury de Poret

(Styrelseledamot sedan 2021)

Född: 1971

Innehav i Flat Capital: 650 000 B-aktier och 91 061 teckningsoptioner 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 investment-

bolaget Enexis AB. Amaury har även 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: 0 aktier och 91 061 teckningsoptioner 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.

Charlotte Runius

(Styrelseledamot sedan 2021)

Född: 1982

Innehav i Flat Capital: 75 000 B-aktier och 91 061 teckningsoptioner per dagen för Prospektet.

Utbildning och erfarenhet: Charlotte har en masterexamen inom industriell teknik och datavetenskap från KTH. Efter

³¹ Med större aktieägare avses ägare som kontrollerar tio procent eller mer av aktierna eller rösterna i Bolaget.

studierna jobbade hon flera år på Microsoft för att sedan övergå till en senior konsultroll på Booz & Company. Efter tiden som konsult jobbade Charlotte under sju års tid i en central roll för det internationella investeringsbolaget 3i Group. 2014 lämnade hon rollen för att starta Fenix Begravning, en plattform för begravningsplanering och fastighetsförvaltning i Sverige och Storbritannien. Förutom styrelseuppdraget i Fenix Begravning är Charlotte styrelseledamot i STILRIDE. Därtill har hon tidigare suttit i styrelsen för Lekolar.

Nina Siemiatkowski

(Styrelseledamot sedan 2013)

Född: 1981

Innehav i Flat Capital: 4 750 000 B-aktier per dagen för Prospektet.

Utbildning och erfarenhet: Nina har en masterexamen från Handelshögskolan i Stockholm. Efter studierna arbetade hon på Swedish Match under sju år som bland annat marknadsdirektör. Därefter har hon studerat fotografi och skapat fotoprojektet Book of Leon 2012-2016. Nina är medgrundare av Flat Capital och sedan 2018 är hon grundare och VD för välgörenhetsplattformen Milkywire AB. Därtill är Nina medlem i Humans Rights Watch globala council, samt Panthera's Conservation Council.

Ledande befattningshavare

Namn	Befattning
Hanna Wachtmeister	VD
Björn Petersson	CFO

Hanna Wachtmeister (VD)

Född: 1989

Innehav i Flat Capital: 150 000 B-aktier och 364 243 teckningsoptioner 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. Utöver detta är hon sedan 2019 styrelseledamot i MJW Invest AB och sedan 2020 styrelseledamot i Svenska Nyttobostäder. Hanna tillträdde som VD för Flat Capital i juli 2021.

Björn Petersson (CFO)

Född: 1961

Innehav i Flat Capital: 10 000 B-aktier per dagen för Prospektet.

Utbildning och erfarenhet: Björn har 130 högskolepoäng från Stockholms universitet med specialisering inom Financial/Business Control. Han har bland annat varit CFO på Excosoft och Arbetslivsresurs, och därtill haft interimsuppdrag som CFO på First North-noterade Karessa Pharma och Cavid AB. Sedan 2017 är han VD och verksam genom Bizfulness AB för rådgivning inom bland annat M&A. Sedan 2019 har han ett interimsuppdrag som CFO på Radio Innovation och sedan 2020 har han ett interimsuppdrag som Business controller på Neodynamics.

Övrig information om styrelse och ledande befattningshavare

Bolagets styrelseordförande Sebastian Siemiatkowski och styrelseledamot Nina Siemiatkowski är gifta. Därutöver förekommer per dagen för Prospektet inga familjeband 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. Extra bolagsstämman den 12 juli 2021 beslutade att arvode till var och en av styrelseledamöterna ska utgå med 75 KSEK.

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

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 2021.

	Grundlön / styrelsearvode	Rörlig ersättning	Konsult- arvode	Pensions- kostnad	Övriga förmåner	Summa
Sebastian Siemiatkowski	0	0	0	0	0	0
Amaury de Poret	0	0	0	0	0	0
Dr. Marcelo Carvalho de Andrade	0	0	0	0	0	0
Charlotte Runius	0	0	0	0	0	0
Nina Siemiatkowski	0	0	0	0	0	0
Hanna Wachtmeister	248 624	0	0	0	0	248 624
Björn Petersson*	0	0	133 000	0	0	133 000

* Konsultarvodet har betalats till Cooach AB där Björn Petersson är anställd.

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 för Bolaget avseende räkenskapsåren 2019, 2020 och 2021. Den finansiella informationen för 2019 och 2020 är hämtad ur Bolagets årsredovisning 2020. Uppgifterna för 2021 har hämtats ur Bolagets bokslutskommuniké för 2021. Bolagets årsredovisningar för räkenskapsåren 2019 och 2020 har reviderats av Bolagets revisor. Revisionsberättelserna finns intagna i årsredovisningarna 2019 och 2020 och följer standardformuleringar. Bokslutskommunikén för 2021 har inte blivit granskad av Bolagets revisor. Ingen annan information i Prospektet har reviderats om det inte uttryckligen anges.

Bolagets årsredovisning 2020 har för första gången upprättats i enlighet med årsredovisningslagen (1995:1554) och Bokföringsnämndens allmänna råd BFNAR 2012:1 Årsredovisning och koncernredovisning (K3). Övergången har gjorts enligt föreskrifterna i K3. För att möjliggöra meningsfull jämförelse med föregående år har samtliga poster i resultaträkningen, balansräkningen och kassaflödesanalysen räknats om för jämförelseåret 2019.

I och med övergången till K3 har Bolaget bytt från att värdera innehav i onoterade företag till anskaffningsvärde till att löpande värdera till verkligt värde.

Resultaträkning

KSEK	1 jan 2021 – 31 dec 2021	1 jan 2020 – 31 dec 2020	1 jan 2019 – 31 dec 2019
	Oreviderad	Reviderad	Reviderad
Rörelsens intäkter			
Värdeförändring värdepappersinnehav	79 996	34 115	22 317
Rörelsens kostnader			
Personalkostnader	-561	0	0
Övriga externa kostnader	-4 875	-219	-116
Summa rörelsens kostnader	-5 436	-219	-116
Rörelseresultat	74 530	33 895	22 201
Resultat från finansiella poster			
Övriga ränteintäkter och liknande resultatposter		55	0
Räntekostnader och liknande resultatposter		-186	-160
Finansnetto	-106	-131	-160
Resultat efter finansiella poster	74 424	33 764	22 041
Resultat före skatt	74 424	33 764	22 041
Skatt	-6 684	0	0
Periodens resultat	67 741	33 764	22 041

Balansräkning

KSEK	Per den 31 dec 2021	Per den 31 dec 2020	Per den 31 dec 2019
	Oreviderad	Reviderad	Reviderad
TILLGÅNGAR			
Anläggningstillgångar			
Finansiella anläggningstillgångar			
Aktier i noterade företag	59 745	0	0
Aktier i onoterade företag	237 270	90 800	57 333
Andra långfristiga fordringar	58	0	0
	297 073	90 800	57 333
Summa anläggningstillgångar	297 073	90 800	57 333
Omsättningstillgångar			
Kortfristiga fordringar			
Övriga fordringar	0	803	803
Förutbetalda intäkter och upplupna kostnader	2	0	0
	2	803	803
Kassa och bank	47 678	1 479	1
Summa omsättningstillgångar	47 680	2 282	805
SUMMA TILLGÅNGAR	344 753	93 082	58 137

KSEK	Per den 31 dec 2021	Per den 31 dec 2020	Per den 31 dec 2019
	Oreviderad	Reviderad	Reviderad
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
Eget kapital			
Bundet eget kapital			
Aktiekapital	1 411	50	50
Summa bundet eget kapital	1 411	50	50
Fritt eget kapital			
Överkursfond	175 551	0	0
Balanserad vinst	92 841	51 127	29 086
Periodens resultat	67 741	33 764	22 041
Summa fritt eget kapital	336 133	84 891	51 127
Summa eget kapital	337 544	84 941	51 177
Långfristiga skulder			
Uppsjuktna skatteskulder	6 684	0	0
Lån från aktieägare	0	7 992	6 758
Summa långfristiga skulder	6 684	7 992	6 758
Kortfristiga skulder			
Skuld aktieägare	0	0	0
Leverantörsskulder	81	0	165
Övriga skulder	42	0	13
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	402	150	25
Summa kortfristiga skulder	525	150	203
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER	344 753	93 082	58 137

Kassaflödesanalys

KSEK	1 jan 2021 – 31 dec 2021	1 jan 2020 – 31 dec 2020	1 jan 2019 – 31 dec 2019
	Oreviderad	Reviderad	Reviderad
Den löpande verksamheten			
Resultat efter finansiella poster	74 424	33 764	22 041
Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet	-79 861	-33 929	-21 358
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring i rörelsekapital	-5 437	-165	683
Kassaflöde från förändring av rörelsekapitalet			
Förändring av kortfristiga fordringar		0	-800
Förändring av leverantörsskulder		-165	159
Förändring av kortfristiga skulder		112	-24
Kassaflöde från förändring av rörelsekapitalet	938	-53	-665
Kassaflöde från den löpande verksamheten	-4 499	-218	17
Investeringsverksamheten			
Investeringar i finansiella tillgångar	-54 345	-805	-2 789
Försäljning av finansiella tillgångar	11 519	1 452	46
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-42 826	647	-2 743
Finansieringsverksamheten			
Upptagna lån	0	1 049	2 669
Nyemission	93 524	0	0
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	93 524	1 049	2 669
Periodens kassaflöde	46 199	1 477	-56
Likvida medel vid periodens början	1 479	1	58
Likvida medel vid periodens slut	47 678	1 479	1

Nyckeltal

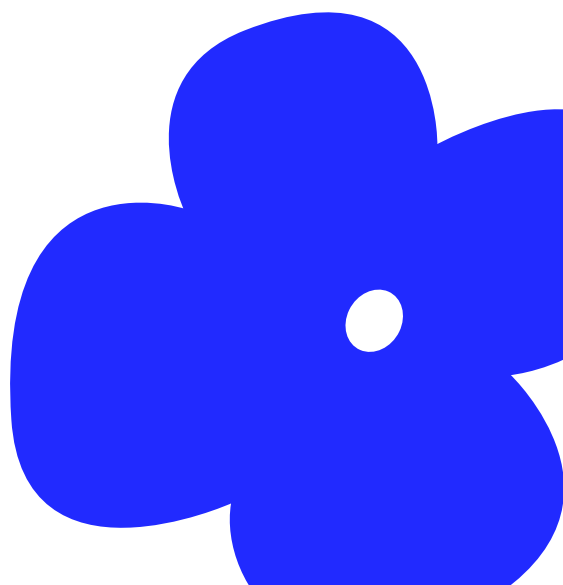
Flat Capital tillämpar vissa alternativ nyckeltal vilka inte definieras enligt K3. Skälet till att alternativa nyckeltal används är att de utgör kompletterande mått för Bolagets finansiella ställning. Flat Capitals alternativa nyckeltal, såsom definieras nedan ska inte jämföras med andra nyckeltal med liknande namn som används av andra företag. Dessa nyckeltal har inte reviderats av Bolagets revisor. Nedanstående tabell visar Bolagets nyckeltal för räkenskapsåren 2019, 2020 och 2021.

Nyckeltal	1 jan 2021 – 31 dec 2021	1 jan 2020 – 31 dec 2020	1 jan 2019 – 31 dec 2019
Värdeförändring värdepappersinnehav (KSEK)	79 996	34 115	22 317
Periodens resultat (KSEK)	67 741	33 764	22 041
Substansvärde (KSEK)	337 544	84 941	51 177
Substansvärde per aktie (SEK)	11,96	8,49	5,12
Balansomslutning (KSEK)	344 753	93 082	58 137
Nettokassa (KSEK)	47 678	-5 874	-6 756
Soliditet (%)	97,9	91,3	88,0
Investeringar (KSEK)	137 535	805	2 789
Försäljningar (KSEK)	11 519	1 450	46
Medeltal anställda	1	0	0

Definition av alternativa nyckeltal

Nyckeltal	Definition	Motiv för användande
Värdeförändring 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 tillgångssidan 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.	Visar hur aktivt Bolaget har investerat under perioden
Försäljningar	Försäljningar av innehav.	Visar hur mycket Bolaget har sålt av sitt innehav.
Medelantal anställda	Medelantalet anställda vid en viss period.	Visar produktiviteten i Bolaget.

Härledning alternativa nyckeltal	1 jan 2021 – 31 dec 2021	1 jan 2020 – 31 dec 2020	1 jan 2019 – 31 dec 2019
Soliditet			
Eget kapital (KSEK)	337 544	84 941	51 177
Balansomslutning (KSEK)	344 753	93 082	58 137
Soliditet (%)	97,9	91,3	88,0
Substansvärde			
Eget kapital (KSEK)	337 544	84 941	51 177
Substansvärde (KSEK)	337 544	84 941	51 177
Substansvärde per aktie			
Substansvärde (KSEK)	337 544	84 941	51 177
Antal aktier	28 217 121	10 000 000	10 000 000
Substansvärde per aktie (SEK)	11,96	8,49	5,12
Nettokassa			
Likvida medel och räntebärande fordringar (KSEK)	47 678	1 479	1
Räntebärande skulder (KSEK)	0	7 353	6 758
Nettokassa (KSEK)	47 678	-5 874	-6 756



Betydande förändringar i Flat Capitals finansiella ställning efter den 31 december 2021

Inga betydande förändringar i Bolagets finansiella ställning som bedöms vara av väsentlig karaktär har skett efter den 31 december 2021 och fram till Prospektets avgivande och godkännande den 23 februari 2022.

Värdering av portföljinnehaven

Bolaget värderar sina innehav löpande till verkligt värde enligt K3. Verkligt värde är det belopp till vilket en tillgång skulle kunna överlätas mellan kunniga parter som är oberoende av varandra, och som har ett intresse av att transaktionen genomförs.

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 anser 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 innehavens aggregerade värde och således offentliggörs ingen individuell värdering av respektive innehav.

För majoriteten av innehaven baseras värderingarna i Prospektet på senast genomförda primärtransaktion i respektive bolag.

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 den 1 januari 2022 och per dagen för Prospektet uppgick till 1 410 856,05 SEK fördelat på 28 217 121 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 Prospektet finns två aktieslag i Flat Capital, A-aktier och B-aktier. Varje aktie äger lika rätt till Bolagets tillgångar och vinst. A-aktierna har ett röstvärde om tio gånger röstvärdet för B-aktier. Aktierna är denominerade i svenska kronor (SEK) och har emitterats i enlighet med svensk rätt. Samtliga emitterande 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 4 467 828 A-aktier och 23 749 293 B-aktier utestående i Bolaget. Varje aktie har ett kvotvärde om 0,05 SEK.

Enligt Bolagsordningen ska aktiekapitalet vara lägst 500 000,00 SEK och högst 2 000 000,00 SEK, fördelat på lägst 10 000 000 aktier och högst 40 000 000 aktier.

Ägarförhållanden och större aktieägare

Nedan visas Bolagets ägare av A- och B-aktier med minst 5 procent av aktierna eller rösterna per datumet för Prospektets godkännande. Enligt tabellen uppgår styrelseordförande Sebastian Siemiatkowskis röstandel i Bolaget till 77,3 procent före Erbjudandets genomförande. 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. Utöver avsaknaden av överenskommelser mellan bolagets aktieägare så gäller aktiebolagslagens minoritetsskyddsregler.

De största aktieägarna i Bolaget före Erbjudandet

Aktieägare	Antal A-aktier	Antal B-aktier	Kapital (%)	Röster (%)
Sebastian Siemiatkowski	4 467 828	-	15,8	65,3
Double Sunday IV AB*	-	8 212 121	29,1	12,0
Nina Siemiatkowski	-	4 750 000	16,8	6,9
Övriga aktieägare	-	10 787 172	38,2	15,8
Totalt	4 467 828	23 749 293	100	100

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

Teckningsoptionsprogram

Teckningsoptionsprogram till medlemmar i styrelsen (Styrelse LTIP)

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 vilka berättigar till nyteckning av samma antal B-aktier i Bolaget. Vid utnyttjande av samtliga 273 183 teckningsoptioner innebär Styrelse LTIP 2021 en maximal utspädning motsvarande 1,0 procent före Erbjudandet och 0,7 procent ifall Erbjudandet fulltecknas. Deltagarna erbjöds teckna 91 061 teckningsoptioner vardera till en kurs som fastställs 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.

Varje teckningsoption ska under tiden från och med den 20 oktober 2026 till och med den 3 november 2026 ge innehavaren rätt att teckna en ny B-aktie i Bolaget till en teckningskurs om 25,00 SEK.

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 vilka berättigar till nyteckning av samma antal B-aktier i Bolaget. Vid utnyttjande av samtliga 364 243 teckningsoptioner innebär VD LTIP 2021 en maximal utspädning motsvarande 1,3 procent före Erbjudandet och 1,0 procent ifall Erbjudandet och fulltecknas. Deltagaren erbjöds teckna 364 243 teckningsoptioner till en kurs som fastställs 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.

Varje teckningsoption ska under tiden från och med den 20 oktober 2025 till och med den 3 november 2025 ge innehavaren rätt att teckna en ny B-aktie i Bolaget till en teckningskurs om 25,00 SEK.

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 ledande befattningshavare har gentemot Augment 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 Augments medgivande sälja de aktier som de direkt eller indirekt innehar i Bolaget.

Transaktioner med närstående

Extra bolagsstämma i Flat Capital beslutade den 12 juli 2021 att genomföra två nyemissioner om totalt 8 212 121 B-aktier till Double Sunday IV AB, ett bolag som ägs av styrelseordförande Sebastian Siemiatkowski, där betalning lämnades i form av aktier i Klarna till ett värde om 76,9 MSEK samt aktier i Lyst till ett värde om 6,5 MSEK. Transaktionerna har skett på marknadsmässiga villkor. Bolagets omsättning under 2021 uppgick till 79 966 KSEK.

Den 8 juni 2021 sålde Bolaget innehavet i portföljbolaget Upcomer Inc. till styrelseordförande Sebastian Siemiatkowski, till ett belopp om 1 SEK. Portföljbolaget Upcomer har inte presterat enligt förväntan och Bolaget bedömde därför att Upcomer inte skulle vara en del av Bolagets portfölj framgent. Transaktionen har skett på marknadsmässiga villkor. Bolagets omsättning under 2021 uppgick till 79 966 KSEK.

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 Malmskillnadsgatan 32, 111 51 Stockholm, under ordinarie kontorstid. Flat Capitals bolagsordning och registreringsbevis finns även tillgänglig på Bolagets hemsida <http://flatcapital.com>.

- Bolagets stiftelseurkund och registreringsbevis.
- Bolagets bolagsordning.

