

FLAT

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



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

Viktig information om Nasdaq First North Growth Market

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

Viktig information

Information till investerare

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

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

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

Presentation av finansiell information

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

Framtidsinriktad information och riskfaktorer

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

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

Bransch- och marknadsinformation

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

Viss information om marknadsandelar och andra uttalanden i Prospektet, bland annat avseende den bransch inom vilken Bolagets verksamhet bedrivs samt Bolagets ställning i förhållande till sina konkurrenter, är inte baserad på statistik eller information från oberoende tredje part och saknar därför källhänvisning. Sådan information och sådana uttalanden återspeglar Bolagets bästa uppskattningar med utgångspunkt i information som erhållits från bransch- och affärsorganisationer och andra kontakter inom den bransch där Bolaget konkurrerar samt information som har publicerats av Bolagets konkurrenter. Bolaget anser att sådan information och sådana uttalanden är användbara för investerares 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	27
Riskfaktorer	28
Information om värdepapperna	35
Villkor för Erbjudandet	36
Styrelse och ledande befattningshavare	41
Finansiell information och nyckeltal	44
Legala frågor och ägarförhållanden	50
Tillgängliga handlingar	53



Handlingar införlivade genom hänvisning

Delar av Bolagets årsredovisningar för räkenskapsåren 2021 och 2022 samt delårsrapport för perioden 1 januari 2023 – 30 juni 2023 utgör en del av Prospektet och ska läsas som en del därav, där hänvisningar görs enligt följande:

Flat Capitals årsredovisning för räkenskapsåret 2021

Bolagets resultaträkning (sidan 19), bolagets balansräkning (sidan 20), bolagets förändring av eget kapital (sidan 21), bolagets kassaflödesanalys (sidan 21), noter (sidorna 22-24) och revisionsberättelsen (sidorna 25-26). Årsredovisningen finns tillgänglig på

<http://flatcapital.com/investor-relations>.

Flat Capitals årsredovisning för räkenskapsåret 2022

Bolagets resultaträkning (sidan 19), bolagets balansräkning (sidan 20), bolagets förändring av eget kapital (sidan 21), bolagets kassaflödesanalys (sidan 22), noter (sidorna 23-27) och revisionsberättelsen (sidorna 28-29). Årsredovisningen finns tillgänglig på

<http://flatcapital.com/investor-relations>.

Flat Capitals delårsrapport för perioden 1 januari 2023 – 30 juni 2023

Bolagets resultaträkning (sidan 16), bolagets balansräkning (sidan 17), bolagets förändring av eget kapital (sidan 18), bolagets kassaflödesanalys (sidan 18) och noter (sidorna 19-20). Delårsrapporten finns tillgänglig på

<http://flatcapital.com/investor-relations>.

Bolagets årsredovisningar för räkenskapsåren 2021 och 2022 har reviderats av Bolagets revisor och revisionsberättelserna är fogade till årsredovisningarna. Delårsrapporten för perioden 1 januari 2023 till 30 juni 2023 har inte granskats av Bolagets revisor.

Förutom de hänvisade delarna av Bolagets reviderade årsredovisningar för räkenskapsåren 2021 och 2022 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 hänvisning.

Sammanfattning

1. Inledning

1.1	Värdepapperens namn och ISIN-kod	Erbjudandet avser teckning av nya B-aktier med ISIN-kod SE0016609846.
1.2	Namn och kontaktuppgifter för emittenten	Flat Capital AB (publ), org.nr 556941-0110, Nybrogatan 8, 114 34 Stockholm LEI-kod (Identifikationsnummer för juridisk person) 549300LHOWJ5TLK68326 E-post: hello@flatcapital.com Telefon: 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 8 augusti 2023.
1.5	Varning	Denna sammanfattning bör läsas som en introduktion till EU-tillväxtprospektet. Alla beslut om att investera i de värdepapper som erbjuds bör grundas på att investeraren studerar hela EU-tillväxtprospektet. Investerare kan förlora hela eller delar av sitt investerade kapital. Om ett yrkande relaterat till information i ett EU-tillväxtprospekt görs i domstol kan den investerare som är kärande i enlighet med medlemsstaternas nationella lagstiftning bli tvungen att betala kostnaden för att översätta EU-tillväxtprospektet innan det rättsliga förfarandena inleds. Civilrättsligt ansvar kan endast åläggas de personer som lagt fram sammanfattning, inklusive översättningarna därav, men endast om sammanfattningen är vilseledande, felaktig eller inkonsekvent med andra delar av EU-tillväxtprospektet eller om den tillsammans med andra delar av EU-tillväxtprospektet inte ger nyckelinformation som investerare behöver vid beslut om huruvida de ska investera i de berörda värdepapperen.

2. Nyckelinformation om emittenten

2.1	Information om emittenten	<p>Flat Capital är ett svenskt publikt aktiebolag. Bolagets associationsform regleras av den svenska aktiebolagslagen (2005:551). Bolaget har sitt säte i Stockholm. Hanna Wachtmeister är verkställande direktör.</p> <p>Flat Capital är ett investeringsbolag som fokuserar på bolag med framstående entreprenörer i ledande ställning och gör i huvudsak investeringar genom sitt nätverk av investerare och entreprenörer. Bolaget grundades 2013 av entreprenörerna Nina och Sebastian Siemiatkowski (grundare och VD för Milkywire respektive Klarna). Exempel på portföljbolag är Klarna, OpenAI, Instabee, Figma och DeepL. Bolaget vill bidra med långsiktigt kapital och är i grunden en passiv minoritetsägare samtidigt som Flat Capitals erfarenhet och nätverk finns till hands i den utsträckning entreprenören önskar. Syftet är att förenkla framgångsrikt bolagsbyggande och möjliggöra exponering mot annars svåråtkomliga och framstående bolag.</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 Siemiatkowskis röstandel i Bolaget, privat och genom bolag, till 73,0 procent före Erbjudandets genomförande, som således har direkt kontroll över Bolaget.</p>
-----	---------------------------	--

Aktieägare	Antal A-aktier	Antal B-aktier	Kapital (%)	Röster (%)
Sebastian Siemiatkowski	4 429 222	-	13,8	61,6
Double Sunday IV AB*	-	8 212 121	25,6	11,4
Nina Siemiatkowski	-	4 750 000	14,8	6,6
Övriga aktieägare	-	14 686 366	45,8	20,4
Totalt	4 429 222	27 648 487	100,0	100,0

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

2.2 Finansiell
nyckelinformation
om emittenten

Nedan presenteras historisk finansiell nyckelinformation för Bolaget avseende räkenskapsåren 2021, 2022 och perioden 1 januari - 30 juni 2023 med jämförelsesiffror. Bolagets årsredovisningar har upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och Bokföringsnämndens allmänna råd BFNAR 2012:1 Årsredovisning och koncernredovisning (K3).

KSEK	1 jan–30 jun 2023 (oreviderad)	1 jan–30 jun 2022 (oreviderad)	1 jan–31 dec 2022 (reviderad)	1 jan–31 dec 2021 (reviderad)
Resultaträkning				
Värdetförändring värdepappers- innehav	-25 299	-48 660	-66 235	79 966
Rörelseresultat	-30 142	-51 212	-71 624	74 530
Balansräkning				
Summa tillgångar	319 254	367 082	347 818	344 753
Summa eget kapital	318 637	366 893	346 774	337 544
Kassaflödesanalys				
Kassaflöde från den löpande verksamheten	-4 051	-3 194	-4 628	-4 499
Kassaflöde från investerings- verksamheten	-53 381	-38 704	-40 769	-42 826
Kassaflöde från finansierings- verksamheten	642	73 878	73 878	93 524
Nyckeltal				
Värdetförändring värdepappers- innehav (KSEK)*	-25 299	-48 660	-66 235	79 996
Periodens resultat (KSEK)	-28 778	-44 529	-64 648	67 741
Substansvärde (KSEK)*	318 637	366 893	346 774	337 544
Substansvärde per aktie (SEK)*	9,93	11,44	10,81	11,96
Balansomslutning (KSEK)*	319 254	367 082	347 818	344 753
Nettokassa (KSEK)*	19 369	79 659	76 159	47 678
Soliditet (%)*	99,8	99,9	99,7	97,9
Investeringar (KSEK)*	58 210	52 301	54 347	137 535
Försäljningar (KSEK)*	4 829	13 597	13 597	11 519

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

2.3 Huvudsakliga risker
som är specifika för
Bolaget

De huvudsakliga riskerna som är specifika för Bolaget består av:

Risker relaterade till Flat Capital och dess investeringar

Risker relaterade till onoterade investeringar och prisrisk

Flat Capitals investeringsportfölj bestod, per 30 juni 2023, 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.

2.3 Huvudsakliga risker som är specifika för Bolaget

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 och lönsamhet

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

Risker relaterade till likviditet i onoterade innehav

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 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 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. Flat Capital kan bli föremål för risk för förlust, då volatilitet på räntemarknaderna påverkar marknadens 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.

Risker hänförliga till legala frågor, regulatoriska frågor och bolagsstyrning

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.

Tvister

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.

Finansiella risker

Värderingsrisker

Bolagets portföljbolag är i regel tillväxtbolag som befinner sig i ett tidigt skede av sin livscykel och per 30 juni 2023 bestod 89,1 procent av Flat Capitals totala investeringsportfölj av onoterade investeringar. Förändringar i verkligt värde kan medföra betydande förändringar i värdet av Flat Capitals finansiella anläggningstillgångar och intäkter i form av värdeförändringar av Bolagets värdepappersinnehav samt Flat Capitals resultat över olika rapporteringsperioder, vilket i sin tur kan ha en väsentlig negativ påverkan på Flat Capitals verksamhet, finansiella ställning och framtidsutsikter.

Risker hänförliga till framtida kapitalbehov

I händelse av att befintliga resurser inte uppfyller Flat Capitals krav kan Flat Capital behöva söka ytterligare finansiering. Flat Capitals tillgång till 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.

- | | | |
|-----|--|---|
| 2.3 | Huvudsakliga risker som är specifika för Bolaget | <p>Valutakursrisk</p> <p>Flat Capital är exponerad för valutarisk som uppstår från olika valutaexponeringar, framförallt avseende SEK och USD men även INR, EUR och GBP. Växelkurserna för dessa och andra operativa valutor påverkar därför, direkt eller indirekt, värdet på investeringar och eventuella vinstutdelningar. Flat Capitals bokföring förbereds i SEK då detta är den funktionella valutan. Valutakursförändringar kan därmed ha en väsentlig negativ påverkan på Flat Capitals valutakursdifferenser, verksamhet, finansiella ställning och resultat.</p> |
|-----|--|---|

3. Nyckelinformation om värdepapperen

- | | | |
|-----|---|--|
| 3.1 | Information om värdepapperen, rättigheter förenade med värdepapperen och utdelningspolicy | <p>Allmän information</p> <p>Flat Capital AB (publ) är ett svenskt publikt aktiebolag. Aktierna är denominerade i svenska kronor (SEK) och har emitterats i enlighet med svensk rätt. Samtliga emitterade aktier är fullt betalda och fritt överlåtbara. Rättigheterna förenade med aktier emitterade av bolag, inklusive de som följer av bolagsordningen, kan endast ändras enligt de förfaranden som anges i aktiebolagslagen (2005:551). B-aktien har ISIN-kod SE0016609846. Per dagen för Prospektet finns 4 429 222 A-aktier och 27 648 487 B-aktier utestående i Bolaget. Varje aktie har ett kvotvärde om 0,05 SEK.</p> <p>Rösträtt vid bolagsstämma</p> <p>Per dagen för Prospektet finns två aktieslag i Flat Capital, A-aktier och B-aktier. Varje aktie ger lika rätt till Bolagets tillgångar och vinst. A-aktierna medför ett röstvärde om tio (10) röster och B-aktierna medför ett röstvärde om en (1) röst. Varje röstberättigad aktieägare får rösta vid bolagsstämma för fulla antalet av dessa ägda och företrädda aktier.</p> <p>Företrädesrätt vid nya aktier m.m.</p> <p>Om Bolaget emitterar nya aktier, teckningsoptioner eller konvertibler vid en kontantemission eller kvittningsemission har aktieägarna som huvudregel enligt aktiebolagslagen (2005:551) företrädesrätt att teckna sådana värdepapper i förhållande till antalet aktier som innehades före emissionen.</p> <p>Rätt till utdelning och behållning vid likvidation</p> <p>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.</p> <p>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 nå 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.</p> <p>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.</p> <p>Utdelningspolicy</p> <p>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.</p> |
| 3.2 | Plats för handel | <p>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.</p> |
| 3.3 | Garantier som värdepapperen omfattas av | <p>Värdepapperen omfattas inte av garantier.</p> |
| 3.4 | Huvudsakliga risker som är specifika för värdepapperen | <p>De huvudsakliga riskerna som är specifika för värdepapperen består av:</p> <p>Risk för att en aktiv, likvid och fungerande marknad inte bibehålls för Flat Capitals aktier och att kursen för aktierna kan bli volatil</p> <p>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 negativ påverkan på Bolaget och för Bolagets aktieägare.</p> |

- 3.4 Huvudsakliga risker som är specifika för värdepapperen

Aktieägare som inte utnyttjar sina teckningsrätter

Teckningsrätter som inte utnyttjas av innehavaren för att teckna aktier kommer att förfalla utan rätt till ersättning. Som en konsekvens av detta kommer innehavarens proportionella ägande och rösträtt i Flat Capital att spädas ut motsvarande utfallet av Företrädesemissionen och det eventuellt utökade emissionsbeloppet. För befintliga aktieägare i Bolaget som inte tecknar aktier i Företrädesemissionen medförs en utspädningseffekt om cirka 32,4 procent av kapitalet och 17,6 procent av rösterna. I det fall Bolaget utökar emissionsbeloppet med maximalt möjliga 8 000 000 B-aktier skulle befintliga aktieägare i Bolaget som inte tecknar aktier i Företrädesemissionen i stället få sin ägarandel utspädd med cirka 42,1 procent av kapitalet och 24,5 procent av rösterna. 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 Företrädesemissionen och det eventuellt utökade emissionsbeloppet medför för befintliga aktieägare.

4. Nyckelinformation om erbjudandet av värdepapper till allmänheten

- 4.1 Villkor och tidplan för att investera i värdepapperen

Företrädesrätt till teckning och teckningsrätter

Den som på avstämningsdagen den 10 augusti 2023 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 nio (9) teckningsrätter berättigar till teckning av fem (5) nya B-aktier i Erbjudandet.

Emissionsbelopp

Erbjudandet omfattar 15 360 270 B-aktier motsvarande en emissionslikvid om totalt cirka 138,2 MSEK vid fullteckning.

Bolaget har möjlighet att utöka emissionsbeloppet med ytterligare upp till 8 000 000 B-aktier, motsvarande 72,0 MSEK, om Erbjudandet övertecknas, i syfte att tillgodose en kraftigare efterfrågan än den ursprungligen bedömda. Teckningskursen vid ett utökat erbjudande är samma som i Företrädesemissionen. Tilldelningsprincipen vid en ytterligare emission är att tilldela ankarinvestorer och andra investerare som lämnat teckningsåtaganden.

Teckningskurs

Teckningskursen är 9 SEK per aktie. Courtage utgår ej.

Teckningstid

Teckning av aktier med stöd av teckningsrätter ska ske från och med den 14 augusti 2023 till och med den 29 augusti 2023. Styrelsen har rätt att förlänga teckningstiden.

Handel med teckningsrätter

Handel med teckningsrätter kommer att ske på First North under perioden från och med den 14 augusti 2023 till och med den 24 augusti 2023.

Handel med BTA B (Betald tecknad aktie)

Handel i BTA B kommer att ske på First North från den 14 augusti 2023 till och med att Företrädesemissionen registrerats hos Bolagsverket. Denna registrering beräknas ske omkring vecka 37, 2023.

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 14 augusti 2023 till och med den 29 augusti 2023.

Tilldelningsprinciper vid teckning utan stöd av företrädesrätt

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

- i) i första hand ska B-aktier tilldelas dem som tecknat B-aktier med stöd av teckningsrätter och som anmält intresse för teckning av B-aktier 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 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 lottnings;
- 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 lottnings; samt
- iii) i tredje och sista hand ska eventuella återstående aktier tilldelas de parter som genom avtal ingått teckningsåtaganden.

4.1 Villkor och tidplan för att investera i värdepapperen

Tilldelning vid överteckning

Eventuellt utökande av emissionsbeloppet kommer rent tekniskt ske genom riktad emission i anslutning till att Företrädesemissionen är klar, till samma villkor som i Erbjudandet om 9,0 SEK per aktie. Tilldelningsprincipen vid en ytterligare emission är att tilldela ankarinvesterarna i Erbjudandet och andra investerare som lämnat teckningsåtaganden. Vid fullt utnyttjad överteckning, det vill säga vid emission av ytterligare 8 000 000 B-aktier, sker tilldelning enligt följande:

- Dusco AB, 5 555 556 B-aktier, motsvarande 50,0 MSEK
- AltoCumulus Investment AB, 1 888 889 B-aktier, motsvarande 17,0 MSEK
- Karolina Tham von Heidenstam, 555 555 B-aktier, motsvarande 5,0 MSEK

Utspädning

Vid fullteckning av Erbjudandet kommer antalet aktier i Bolaget att öka med totalt 15 360 270 aktier, från 32 077 709 aktier till 47 437 979 aktier, antalet röster kommer att öka med totalt 15 360 270 röster, från 71 940 707 röster till 87 300 977 röster och aktiekapitalet kommer att öka med 768 013,50 SEK från 1 603 885,45 SEK till 2 371 898,95 SEK, vilket innebär en ökning om cirka 48 procent av det totala antalet aktier i Bolaget och en ökning om cirka 21 procent av rösterna i Bolaget. För befintliga aktieägare i Bolaget som inte tecknar aktier i Erbjudandet medför detta en utspädningseffekt om cirka 32,4 procent av kapitalet. I det fall Bolaget utökar emissionsbeloppet med maximalt möjliga 72,0 MSEK kommer antalet B-aktier i Flat Capital öka med ytterligare 8 000 000 och aktiekapitalet att öka med ytterligare 400 000,00 SEK. Aktieägare som väljer att inte delta i Erbjudandet skulle då i stället få sin ägarandel utspädd med upp till cirka 42,1 procent av kapitalet.

Uppskattade kostnader

Emissionskostnaderna beräknas uppgå till cirka 3,3 MSEK.

Kostnader som åläggs investerare

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

4.2 Motiv till Erbjudandet och användning av emissionslikvid

Flat Capital utvärderar löpande nya investeringar och i Bolagets pipeline finns möjligheter inom områden som exempelvis artificiell intelligens. Motivet för Företrädesemissionen är att kunna tillvarata möjligheterna som finns i Bolagets pipeline. Detta gäller investeringar i både nya bolag samt i befintliga innehav.

Förutsatt att Erbjudandet fulltecknas kommer Bolaget tillföras cirka 138,2 MSEK före kostnader relaterade till Erbjudandet, vilka beräknas uppgå till cirka 3,3 MSEK. Nettolikviden om cirka 134,9 MSEK avses indikativt användas till följande ändamål, i prioritetsordning och med uppskattad omfattning:

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

Flat Capital har erhållit vederlagsfria teckningsåtaganden om totalt 80,0 MSEK från Dusco AB, som är helägt av familjen Douglas, och AltoCumulus Investment AB, kapitalförvaltningsbolaget inom Axel Johnson Gruppen (tillsammans "Ankarinvesterarna"). Dusco AB har lämnat teckningsåtaganden motsvarande 50,0 MSEK och AltoCumulus Investment AB har lämnat teckningsåtaganden motsvarande 30,0 MSEK. Sammantaget omfattas Företrädesemissionen av teckningsåtaganden och avsiktsförklaringar att teckna aktier om 106,7 MSEK motsvarande 77,2 procent.

Under förutsättning att Företrädesemissionen övertecknas är styrelsen bemyndigad att genomföra ytterligare en emission om maximalt 72,0 MSEK, till samma villkor som i Företrädesemissionen. Tilldelningsprincipen vid en ytterligare emission är att tilldela aktier till Ankarinvesterarna och andra investerare som lämnat teckningsåtaganden. Skälet för en eventuell avvikelse från aktieägarnas företrädesrätt är främst att säkerställa tilldelning till Ankarinvesterarna, vars teckningsåtaganden och tillförsäkrade tilldelning har varit en förutsättning för att kunna besluta om Företrädesemissionen till rådande villkor. Eventuellt ytterligare kapitaltillskott avses användas till samma ändamål som nettolikviden från Erbjudandet.

Intressekonflikter

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

Ansvariga personer, information från tredje part och godkännande av Finansinspektionen

Ansvariga personer

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

Information från tredje part

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

Upprättande och registrering av Prospektet

Prospektet har godkänts av Finansinspektionen som är behörig myndighet enligt förordning (EU) 2017/1129. Finansinspektionen har godkänt detta Prospekt enbart i så måtto att det uppfyller de krav på fullständighet, begriplighet och konsekvens som anges i förordning (EU) 2017/1129. Detta godkännande bör inte betraktas som något slags stöd för den emittent som avses i Prospektet eller något slags stöd för kvaliteten på de värdepapper som avses i Prospektet. 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.

Källförteckning

International Monetary Fund, World Economic Outlook, A Rocky Recovery (2023). <https://www.imf.org/en/Publications/WEO/Issues/2023/04/11/world-economic-outlook-april-2023> (Hämtad i juli 2023)

BlackRock, Taking stock: Q3 2023 equity market outlook (2023). <https://www.blackrock.com/us/individual/insights/taking-stock-quarterly-outlook> (Hämtad i juli 2023)

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

UNCTAD, Digital Economy Report Pacific Edition 2022 (2022). https://unctad.org/system/files/official-document/dtlecdc2022d4_en.pdf (Hämtad i juli 2023)

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

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

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

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

Bain & Company, Technology Report 2022 (2022). https://www.bain.com/globalassets/noindex/2022/bain_report_technology-report-2022.pdf (Hämtad i juli 2023)

Deloitte, Digital Banking Maturity 2022 (2022). <https://www2.deloitte.com/content/dam/Deloitte/br/Documents/financial-services/Deloitte-DBM%202022-global-report.pdf> (Hämtad i juli 2023)

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

Statista, E-commerce revenue in Sweden from 2004-2022 (2023). <https://www.statista.com/statistics/643246/e-commerce-turnover-in-sweden/> (Hämtad i juli 2023)

Postnord, E-barometern 2022 (2022). <https://www.postnord.se/siteassets/pdf/rapporter/e-barometern-arsrapport-2022.pdf> (Hämtad i juli 2023)

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

Statista, eCommerce - Europe (2023). <https://www.statista.com/outlook/dmo/ecommerce/europe> (Hämtad i juli 2023)

IBISWorld, Global Courier & Delivery Services - Market Size 2005-2028 (2022). <https://www.ibisworld.com/global/market-size/global-courier-delivery-services/> (Hämtad i juli 2023)

IMARC Group, Online Food Delivery Market: Global Industry Trends, Share, Size, Growth, Opportunity and Forecast 2023-2028 (2022). <https://www.imarcgroup.com/online-food-delivery-market> (hämtad i juli 2023)

Motiv för Erbjudandet

Flat Capital utvärderar löpande nya investeringar och i Bolagets pipeline finns möjligheter inom områden som exempelvis artificiell intelligens. Motivet för Företrädesemissionen är att kunna tillvarata möjligheterna som finns i Bolagets pipeline. Detta gäller investeringar i både nya bolag samt i befintliga innehav. Flat Capital är glada att kunna erbjuda aktieägare företrädesrätt att teckna nya B-aktier och samtidigt välkomna de nya långsiktiga och strategiskt viktiga investerarna som lämnat teckningsåtaganden.

Förutsatt att Erbjudandet fulltecknas kommer Bolaget tillföras cirka 138,2 MSEK före kostnader relaterade till Erbjudandet, vilka beräknas uppgå till cirka 3,3 MSEK. Nettolikviden om cirka 134,9 MSEK avses indikativt användas till följande ändamål angivna i prioriteringsordning och med uppskattad omfattning:

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

Flat Capital har erhållit vederlagsfria teckningsåtaganden från Ankarinvesterarna om totalt 80,0 MSEK, varav Dusco AB, som är helägt av familjen Douglas, har lämnat teckningsåtaganden motsvarande 50,0 MSEK. Vidare har AltoCumulus, kapitalförvaltningsbolaget inom Axel Johnson Gruppen, lämnat teckningsåtaganden motsvarande 30,0 MSEK.

Därutöver har befintliga ägare och andra investerare lämnat teckningsåtaganden att teckna aktier med och utan företräde motsvarande totalt 22,2 MSEK. Vidare har befintliga aktieägaren Cicero Fonder tillhandahållit en avsiktsförklaring att teckna aktier motsvarande sin pro rata-andel om cirka 4,5 MSEK.

Sammantaget omfattas Företrädesemissionen således av teckningsåtaganden och avsiktsförklaringar att teckna aktier om 106,7 MSEK motsvarande 77,2 procent. Teckningsåtagandena och avsiktsförklaringarna är vederlagsfria och berättigar inte till någon ersättning. Dessa åtaganden och avsikter är inte säkerställda genom bankgaranti, spårmedel, pantsättning eller liknande arrangemang.

I tillägg till Företrädesemissionen, och under förutsättning att Företrädesemissionen övertecknas, är styrelsen bemyndigad att genomföra ytterligare en emission om maximalt 72,0 MSEK, till samma villkor som i Företrädesemissionen om 9,0 SEK per aktie. Tilldelningsprincipen vid en ytterligare emission är att tilldela aktier till Ankarinvesterarna och andra investerare som lämnat teckningsåtaganden. Skälet för en eventuell avvikelse från aktieägarnas företrädesrätt är främst att säkerställa tilldelning till Ankarinvesterarna, vars teckningsåtaganden och tillförsäkrade tilldelning har varit en förutsättning för att kunna besluta om Företrädesemissionen till rådande villkor. Styrelsen har noggrant övervägt olika möjligheter att tillvarata intresset från Ankarinvesterarna och gör bedömningen att det är fördelaktigt för aktieägarna, som först ges företräde att teckna nya B-aktier i Företrädesemissionen,

att Flat Capital vid en överteckning anskaffar ytterligare kapital genom en riktad nyemission till nya långsiktiga och strategiskt viktiga ägare. Ankarinvesterarna, samt andra strategiska investerare, medför en breddning av aktieägarbasen vilket ger viktiga förutsättningar för att kunna skapa ytterligare aktieägarvärde över tid. Eventuellt ytterligare kapitaltillskott avses användas till samma ändamål som nettolikviden från Erbjudandet.

Bolagets huvudägare Sebastian Siemiatkowski och Nina Siemiatkowski ("Huvudägarna") innehar tillsammans med nyckelpersonerna Amaury de Poret, Charlotte Runius och Hanna Wachtmeister ("Nyckelpersonerna") B-aktier som berättigar till teckning av cirka 50 procent av Erbjudandet. Huvudägarna och Nyckelpersonerna har meddelat sin avsikt att inte utnyttja samtliga teckningsrätter som de erhåller för teckning av nya aktier. Då emissionen endast omfattar B-aktier kommer inte några teckningsrätter att ges ut till innehavare av A-aktier. En aktieägare som tecknar B-aktier med stöd av sina teckningsrätter i Företrädesemissionen har förtur till att teckna ytterligare B-aktier utan företräde genom en så kallad subsidiär företrädesrätt. Därutöver har B-aktieägare som inte deltar möjlighet att ekonomiskt kompensera sig för utspädningen som Erbjudandet medför genom att sälja sina teckningsrätter.

Rådgivare

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

Intressen och intressekonflikter

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

Verksamhets- och marknadsöversikt

Verksamhetsbeskrivning

Kort om Flat Capital

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

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

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

Portföljen består idag av 21 bolag där de största innehaven är Instabee, Getir, OpenAI, Truecaller och Klarna.

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

Affärsmodell och strategi

Globalt nätverk av investerare och entreprenörer

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

Genuint långsiktiga investeringar

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

Tillit till entreprenören och Bolagets nätverk

I grunden är Flat Capital en passiv minoritetsägare, en strategi och positionering som utgår från övertygelsen att den dedikerade entreprenören är bäst lämpad att bygga sitt eget bolag. Dessutom finns en tilltro till Flat Capitals nätverk och dess förmåga och erfarenhet att hitta dessa bolag och entreprenörer. Trots ett i grunden passivt ägande, finns Flat Capitals erfarenhet och nätverk till hands i den utsträckning entreprenören själv önskar. Strukturen som en i grunden passiv ägare möjliggör låga förvaltningskostnader och en effektiv organisation.

Brett investeringsmandat

Flat Capital har ett omfattande investeringsmandat, där varje beslut fattas baserat på en bedömning av vad som långsiktigt maximerar värdet för aktieägarna. Flat Capital har möjlighet till flera olika typer av investeringar, allt ifrån att vara delaktig i att starta nya bolag till att investera i redan noterade bolag. Nya investeringsmöjligheter analyseras löpande och befintliga portföljbolag kan stöttas vid nya finansieringsrundor. Hållbarhetsfaktorer som miljö, socialt ansvar och etik är viktiga kriterier för bolaget vid investeringsbeslut. Flat Capital strävar efter att över tid ha en balanserad portfölj, med huvudsaklig exponering mot onoterade tillväxtbolag.

Investeringsstrategi



Framstående entreprenörer

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



Attraktiva marknader

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



Onoterade tillväxtbolag

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



Passiv minoritetsägare

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



Globala investeringar

Flat Capital investerar globalt.

Framtida utmaningar och framtidsutsikter

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

Målsättning

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

Investeringsprocessen

Investeringsmöjligheter uppkommer genom	Övergripande utvärdering	Detaljerad investeringsbedömning	Investeringsbeslut	Övervakning och kontinuerlig utvärdering
<ul style="list-style-type: none"> • Ägares och nyckelpersoners nätverk • Marknads- och branschanalys • Förfrågningar från entreprenörer och bolag • Sammantaget utvärderar Flat Capital ett stort antal investeringsmöjligheter årligen 	<ul style="list-style-type: none"> • Ledningen utför en övergripande utvärdering i samverkan med styrelsen • 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 i möjligaste mån aktivt • Portföljoptimering avseende riskjusterad avkastning • Kontinuerlig utvärdering av portföljbolagen och portföljen i sin helhet • Styrelsen beslutar om eventuella försäljningar

Tabell 1: Investeringsprocessen i sammandrag.

Investeringsmöjlighet

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

Övergripande investeringsutvärdering

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

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

Detaljerad investeringsbedömning

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

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.

¹ 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 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 könsdiversitet 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.

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.

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

Efter investering – Aktivt övervakande och analys

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

Stiftelsen WRLD Foundation

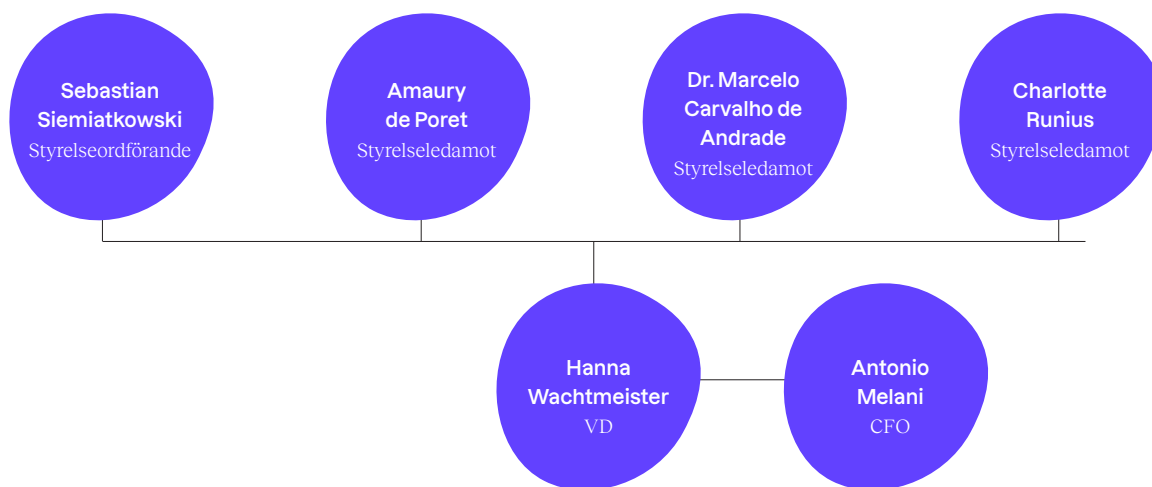
Sebastian Siemiatkowski har åtagit sig att, för det fall antalet registrerade aktier i Bolaget ökar och under förutsättning att Stiftelsen WRLD Foundations innehav i Bolaget inte uppgår till 1 procent av antalet registrerade aktier i Bolaget, skänka ett antal B-aktier till Stiftelsen WRLD Foundation så att Stiftelsen WRLD Foundations innehav i Bolaget därefter uppgår till minst 1 procent av antalet registrerade aktier i Bolaget. Följaktligen kommer Sebastian Siemiatkowski skänka maximalt 153 602 B-aktier till Stiftelsen WRLD Foundation i samband med Erbjudandet². Genom åtagandet har Stiftelsen WRLD Foundation en ägarandel i Bolaget, samtidigt som presumtiva framtida utdelningar tillfaller organisationen.

Åtagandet ska infrias av Sebastian Siemiatkowski, eller av ett av Sebastian Siemiatkowski kontrollerat bolag, inom skälig tid efter det att ökningen av antalet registrerade aktier i Bolaget

har skett. Sebastian Siemiatkowski ska ges möjlighet att omvandla A-aktier i Bolaget till B-aktier i Bolaget i enlighet med omvandlingsförbehållet i Bolagets bolagsordning för att kunna lämna gåvan. Sebastian Siemiatkowski ska inte vara förhindrad att avvakta med att lämna gåvan för det fall gåvan skulle strida mot tillämplig lags eller marknadsplatsens regelverk.

Stiftelsen WRLD Foundation grundades 2019 med syftet att 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 2030³ 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.

Organisation



Figur 1: Flat Capitals organisationsstruktur.

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

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

Ledning

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

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

Anställda

Per dagen för Prospektets avgivande har Flat Capital totalt två (2) anställda samt en (1) investment manager på konsultbasis på deltid.

²Maximalt 233 602 aktier om det möjliga utökade emissionsbeloppet nyttjas fullt ut.

³FN: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.

Allmän bolagsinformation

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

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

Investeringar

Efter den 30 juni 2023 och fram till Prospektets avgivande och godkännande den 8 augusti 2023 har Bolaget inte gjort några investeringar som bedöms vara av väsentlig karaktär.

Väsentliga förändringar av Flat Capitals låne- och finansieringsstruktur sedan den 30 juni 2023 fram till dagen för Prospektets avgivande

Inga betydande förändringar i Bolagets låne- och finansieringsstruktur som bedöms vara av väsentlig karaktär har skett efter den 30 juni 2023 och fram till Prospektets avgivande och godkännande den 8 augusti 2023.

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

Portföljöversikt

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

Bolag ⁴	Kort beskrivning av bolaget	Initial investering (år)	Totalt investerat kapital (KSEK) ⁵	Hemsida
Instabee	Teknikbolag med logistiklösning	2013	7 477	Instabee.com
 OpenAI	Forskningsbolag inom artificiell intelligens	2023	31 623	OpenAI.com
 getir	Tech- och hypersnabbt leveransbolag	2022	40 385	Getir.uk
truecaller	Plattform för telefonitjänster	2013	601	Truecaller.com
Klarna.	Global bank med handels- och betal lösningar	2021	93 874	Klarna.com
CDLP	Modehus baserat på nya och hållbara material	2018	2 684	CDLP.com
 DeepL	Översättningar genom AI-neural maskininlärning	2023	5 412	DeepL.com
 Discord	Röst-, video- och textkommunikationstjänst	2022	19 888	Discord.com
 Figma	Interaktiv designplattform	2021	4 571	Figma.com
kry	Vårdgivare som kombinerar fysisk och digital vård	2021	10 069	Kry.se
 LoveLocal	Digital dagligvaruhandel i Indien	2021	18 031	LoveLocal.in
LYST	Global sökplattform för mode	2021	7 540	LYST.com
 Nylas	Mjukvara för produktivitetsinfrastruktur	2021	2 100	Nylas.com
omio	Plattform för reseplanering	2015	818	Omio.se
PANGAIA	Materialvetenskapligt modeföretag	2021	3 462	Pangaia.com
Prion	Plattform för förskoleverksamhet	2016	1 003	PrionApp.com
 Quartr	Plattform för bolagsinformation	2022	1 066	Quartr.com
 remote	Plattform för HR-tjänster	2022	4 883	Remote.com
steven [●]	Plattform för delad ekonomi	2017	772	GetSteven.com
 TrueAccord	Skuldhanteringsplattform för konsumenter	2019	655	TrueAccord.com
 Uniplaces	Plattform för bokning av boende	2015	660	Uniplaces.com

Tabell 2: Portföljöversikt.

⁴ Ordning: Största 5 innehav (Instabee, Getir, OpenAI, Truecaller och Klarna), därefter alfabetisk ordning.

⁵ Totalt investerat kapital beräknat per dagen för Prospektets avgivande.

Fördjupande information om portföljbolagen

Instabee

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

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

VD & medgrundare: Fredrik Hamilton

Huvudkontor: Stockholm, Sverige

Läs mer: www.instabee.com



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

Konsumenten kan beställa allt från transport till livsmedel och målet är att varorna ska levereras till dörren inom 10 minuter efter beställning. Genom sin plattform samlar bolaget data och insikter som används för att effektivisera och optimera alla flöden. Getir är en av Europas större leveransplattformar och har nyligen lanserats i USA. Under 2022 förvärvade Getir den europeiska konkurrenten Gorillas. Getir medgrundades och drivs av Nazim Salur och i ägarlistan finns enligt Bolagets åsikt framstående investerare som Silicon Valley-baserade Sequoia Capital, New York-fonden Tiger Global samt Michael Moritz, som bland annat är styrelseordförande i Klarna.

VD & medgrundare: Nazim Salur

Huvudkontor: Istanbul, Turkiet

Läs mer: www.getir.com



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

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

VD & medgrundare: Sam Altman

Huvudkontor: San Francisco, USA

Läs mer: openai.com



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

Plattformen har idag över 330 miljoner aktiva användare som de hjälper till en tryggare och mer effektiv kommunikationsupplevelse. Användare kan också använda appen för att slå upp nummer i Truecallers breda identitetsdatabas med en halv miljard nedladdningar sedan lanseringen och cirka 38 miljarder oönskade samtal som identifierats och blockerats under 2021. Sedan 2021 är bolaget börsnoterat på Nasdaq Stockholm med Sequoia Capital som största investerare, som liksom Flat investerade tidigt i bolaget.

VD & medgrundare: Alan Mamedi

Huvudkontor: Stockholm, Sverige

Läs mer: www.truecaller.com

Klarna.

Sedan 2005 har Klarna verkat för att revolutionera bankbranschen. Med fler än 150 miljoner aktiva användare globalt på 45 marknader möter Klarna konsumenters snabbt förändrade behov genom att hjälpa dem spara tid och pengar och samtidigt ta informerade beslut och få kontroll över sin ekonomi.

Fler än 500 000 globala detaljhandelspartners, inklusive H&M, Saks, Sephora, Macys, IKEA, Expedia Group och Nike, har integrerat Klarnas teknologi för att leverera en sömlös shoppingupplevelse både online och i butik.

VD & medgrundare: Sebastian Siemiatkowski

Huvudkontor: Stockholm, Sverige

Läs mer: www.klarna.com



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

Idag erbjuder DeepL sin mjukvara globalt till användare och företagskunder med översättningar som nyttjas inom ett stort antal områden; alltifrån tekniska och juridiska dokument till kundsupport, marknadsföring och produktbeskrivningar. I bolagets ägarlista finns bland annat välkända aktörer som IVP, Atomico och Benchmark.

VD & grundare: Jaroslaw Kutylowski

Huvudkontor: Köln, Tyskland

Läs mer: www.deepl.com

CDLP

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

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

VD & medgrundare: Andreas Palm

Huvudkontor: Stockholm, Sverige

Läs mer: www.cdip.com



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

VD & medgrundare: Jason Citron

Huvudkontor: San Fransisco, USA

Läs mer: www.discord.com



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

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

Not: Amerikansknoterade Adobe lade under 2022 ett bud på Figma till en värdering om cirka 20 miljarder USD (Flat Capital investerade tidigare samma år till en värdering om 10 miljarder USD). Villkorat av myndighetsgodkännande planeras uppköpet genomföras under 2023.

VD & medgrundare: Dylan Field

Huvudkontor: San Fransisco, USA

Läs mer: www.figma.com



LoveLocal

LoveLocal ämnar att digitalisera den 1,1 biljoner USD stora lokala butikshandeln i Indien genom sin plattform där lokala butikshandlare kan digitalisera sina butiker och därmed effektivisera sin verksamhet genom ökade insikter och bättre kundrelationer.

För kunden innebär plattformen bland annat att man får en översikt över sitt lokala utbud och att man mer effektivt kan handla varor, vare sig det är fysiskt eller online. I bolagets ägarlista finns bland annat Vulcan Capital och Alumni Ventures Group.

VD & grundare: Akanksha Hazari

Huvudkontor: Mumbai, Indien

Läs mer: www.lovelocal.in



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

Sedan starten 2015 har Kryns läkare, sjuksköterskor och psykologer hjälpt över 7 miljoner patienter runt om i Europa. Utöver digitala vårdmöten har Kry också 28 fysiska vårdcentraler i Sverige, och finns idag även i England, Norge och Frankrike.

VD & medgrundare: Johannes Schildt

Huvudkontor: Stockholm, Sverige

Läs mer: www.kry.se



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 varumärken och återförsäljare på ett och samma ställe. Affärsmodellen grundar sig på en provision av den försäljning som sker genom plattformen. I bolagets ägarlista finner man bland annat lyxvarumärkesbolaget LVMH och Balderton Capital.

Medgrundare: Chris Morton

Huvudkontor: London, Storbritannien

Läs mer: www.lyst.com



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

Genom bolagets olika programmeringsgränssnitt kan kunderna bygga upp integrationer med olika funktioner för smartare och automatiserade arbetsflöden.

VD & medgrundare: Gleb Polyakov

Huvudkontor: San Fransisco, USA

Läs mer: www.nylas.com

PANGAIA

Pangaia designar och producerar mode och accessoarer, genom användandet av bland annat biotekniska material.

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

VD: Krishna Nikhil

Huvudkontor: London, Storbritannien

Läs mer: www.pangaia.com



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

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

VD & medgrundare: Naren Shaam

Huvudkontor: Berlin, Tyskland

Läs mer: www.omio.com

Prion

Prion erbjuder en helhetsplattform för förskoleverksamhet.

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

VD & medgrundare: Fredrika Bernadotte

Huvudkontor: Stockholm, Sverige

Läs mer: prionapp.com



Quartr är ett mjukvarubolag som tillhandahåller en rad olika finanstjänster. Miljontals privata investerare, journalister, analytiker och fondförvaltare nås dagligen av börsnoterade bolags förstahandsinformation via Quartrs distributionsnätverk.

Quartr ger smidig och enkel tillgång till earnings calls, bolagspresentationer, sökbara transcripts med sömlösa text-till-ljud-övergångar, rapporter och finansiell data.

VD & medgrundare: Sami Osman

Huvudkontor: Stockholm, Sverige

Läs mer: www.quartr.com



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

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

Medgrundare: Jens Saltin

Huvudkontor: Stockholm, Sverige

Läs mer: www.getsteven.com



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

Remote ger företag av alla storlekar möjlighet att betala och hantera heltidsanställda och kontraktsanställda runt om i världen. Remote gör det enkelt att hantera internationella löner, förmåner, skatter, aktieoptioner och regelefterlevnad i över 50 länder.

VD & medgrundare: Job van der Voort

Huvudkontor: London, Storbritannien

Läs mer: www.remote.com



TrueAccord tillhandahåller en tjänst som möjliggör en effektiv insamling av skulder digitalt med visionen att återställa hopp och finansiell stabilitet för de som förlorat den.

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

VD & medgrundare: Ohad Samet

Huvudkontor: San Fransisco, USA

Läs mer: www.trueaccord.com



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

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

VD: Cyril Jessua

Huvudkontor: London, Storbritannien

Läs mer: www.uniplaces.com

Marknadsöversikt

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

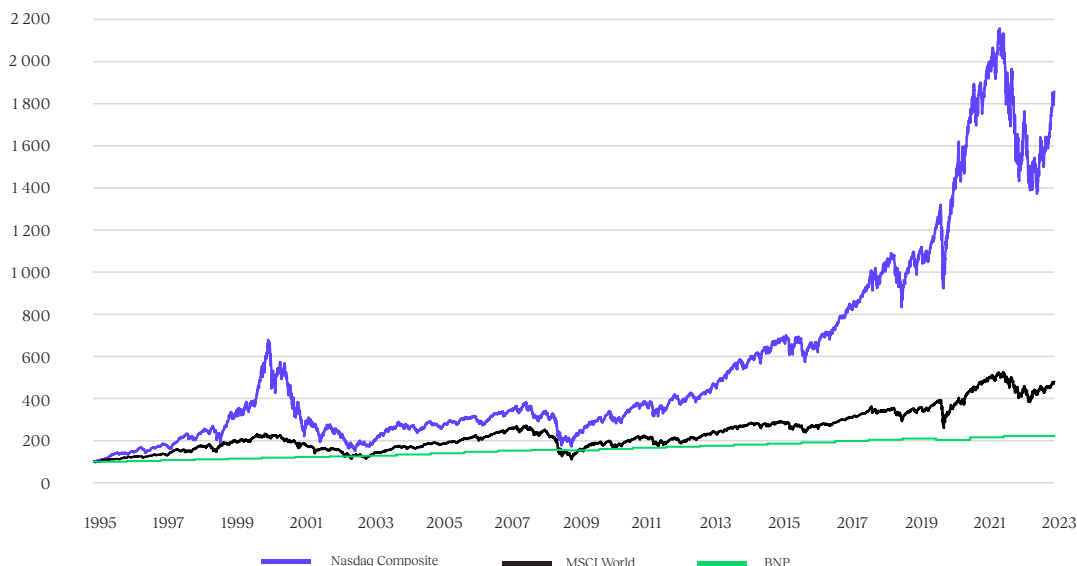
Den globala ekonomin har befunnit sig i en osäker period av konsekvent ogynnsamma händelser de senaste åren, inklusive Covid-19 pandemin och Rysslands invasion av Ukraina. Inflationen har stigit kraftigt på grund av bland annat störningar i leveranskedjor och höjda råvarupriser. Centralbankerna har vidtagit åtgärder för att motverka detta, men snabbt stigande räntor och en förväntad inbromsning av ekonomin har skapat påfrestningar i det finansiella systemet.⁶ Trots en fortsatt hög inflation har många aktiemarknader stigit

under det första halvåret 2023. Teknologaktier, som hade en betydande nedgång under år 2022, har varit en drivkraft bakom uppgången på vissa aktiemarknader under det första halvåret 2023.⁷

Historisk utveckling

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

Indexutveckling, 1995-2023



Figur 2: Indexutveckling av Nasdaq Composite och MSCI World samt BNP-tillväxt mellan 1995-2023.

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.⁸ Skiftet innebär bland annat att fysiska varor omvandlas till digitala tjänster. Digitalisering och teknisk utveckling möjliggör även för branscher att utveckla innovativa produkter och koncept som utmanar och utvecklar existerande sådana. Ett koncept starkt knutet till digitaliserade varor och tjänster är plattformar. Plattformar fungerar som en brygga mellan leverantören och mottagaren av en digital tjänst eller vara och kan minska transaktionskostnader samt underlätta tillträde till inhemska och utländska marknader.⁹

En stor ökning har även skett avseende integrationen av digital teknologi inom företag. I denna integrering har primärt större bolag varit drivande. Exempelvis så använder kring 80 procent av stora bolag elektroniska affärssystem i sin verksamhet och informationsbehandling.¹⁰ 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.¹¹

Den ökade digitaliseringsgraden har medfört en globalisering av konkurrensen eftersom informationsflödet har blivit snabbare och mer lättillgängligt. Data har blivit en alltmer värdefull ekonomisk och strategisk tillgång, vars framgångs-

⁶ International Monetary Fund, World Economic Outlook, A Rocky Recovery (2023).

⁷ BlackRock, Taking stock: Q3 2023 equity market outlook (2023).

⁸ The Economist Group, The future of Europe's data economy (2022).

⁹ UNCTAD, Digital Economy Report Pacific Edition 2022 (2022).

¹⁰ Europeiska kommissionen, Digital Economy and Society Index 2022 (2022).

¹¹ EIOPA, Annual Report 2022 (2022).

rika utnyttjande kan ge bolag betydande konkurrensfördelar. Som ett resultat av detta är två viktiga och sammanlänkade faktorer för värdeskapande förändringar inom teknologi att inneha starka plattformar och att kunna kommersialisera den snabbt växande mängden digital data för att kontinuerligt omforma och anpassa verksamheten. Bolag med fokus på plattformar har en fördel i den digitala ekonomin eftersom de kan registrera och utvinna all data relaterad till interaktioner som äger rum mellan olika användare på plattformen. En plattform är en produkt eller tjänst som exempelvis andra parter kan bygga sin verksamhet på. Det kan liknas vid ett ekosystem av partners och kunder som tillsammans skapar värde.¹²

Artificiell intelligens

Artificiell intelligens och den digitala omvandlingen av etablerade sektorer och ekonomier blir alltmer framträdande. En explosionsartad ökning av beräkningskraft och datamängd har möjliggjort framgången av artificiell intelligens. Framsteg inom maskininlärning har även banat väg för nya AI-verktyg. Dessa verktygs förmåga att utföra uppgifter som tidigare endast utförts av människor och analysera enorma datamängder har väckt stor entusiasm på marknaden. Bolag diskuterar alltmer artificiell intelligens och efterfrågar högkvalificerade medarbetare med expertis inom området. Produktivitetsökningar genom artificiell intelligens kan öka vinstmarginaler, särskilt för bolag med höga personalkostnader eller en stor andel uppgifter som kan automatiseras.¹³

Vidare förväntas artificiell intelligens få en ökad betydelse när det kommer till att öka på marknadsandelar och bygga kundlojalitet. Med hjälp av artificiell intelligens kan bolag dra nytta av den stora mängden data som genereras för att erbjuda skräddarsydda lösningar till kunder. Integrationen av artificiell intelligens i digitala teknologier förväntas bli en allt mer avgörande framgångsfaktor.¹⁴

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.¹⁵ Sektorn förväntas genomgå en kraftig tillväxt och omsätta cirka 1,5 biljoner dollar år 2030, vilket innebär en sexfaldig ökning jämfört med 2022.¹⁶

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 handlade cirka 7,8 miljoner konsumenter genom e-handel år 2022. Denna siffra förväntas växa till 8,1 miljoner år 2027.¹⁷ Andelen e-handel i Sverige sjönk något år 2022 jämfört med föregående år, då konsumenter återvände till fysiska butiker efter Covid-19 och höga råvarupriser hämmade ekonomisk tillväxt.¹⁸ Trots detta fortsatte e-handel att växa inom EU och 75 procent av befolkningen med tillgång till internet rapporterade att de köpt eller beställt varor eller tjänster för privat bruk över nätet.¹⁹ Marknaden för e-handel i Europa förväntas år 2023 omsätta cirka 587 miljarder EUR och växa med en årlig tillväxttakt om cirka 9,9 procent fram till och med 2027.²⁰

Globala leveransmarknaden

Den globala marknaden för frakt och leverans har haft en stark tillväxt de senaste åren och 2023 förväntas industrin omsätta över 450 miljarder USD. En viktig drivkraft bakom tillväxten är den ökade efterfrågan på e-handel och direktleverans av varor.²¹

Segmentet för leverans av livsmedel har accelererat ytterligare sedan utbrottet av Covid-19 och från 2023 till 2028 förväntas tillväxten vara 11,1 procent årligen. Segmentet gynnas av en ökad efterfrågan på leverans av färdig mat och en högre digitaliseringsgrad i samhället.²²

Konkurrenssituation

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

¹² UNCTAD, Digital Economy Pacific Edition 2022: Towards Value Creation and Inclusiveness (2022).

¹³ BlackRock, 2023 midyear outlook (2023).

¹⁴ Bain & Company, Technology Report 2022 (2022).

¹⁵ Deloitte, Digital Banking Maturity 2022 (2022).

¹⁶ BCG, Reimagining the Future of Finance (2023).

¹⁷ Statista, E-commerce revenue in Sweden from 2004-2022 (2023).

¹⁸ Postnord, E-barometern 2022 (2022).

¹⁹ Eurostat, E-commerce continues to grow in the EU (2023).

²⁰ Statista, eCommerce - Europe (2023).

²¹ IBISWorld, Global Courier & Delivery Services - Market Size 2005–2028 (2022).

²² IMARC Group, Online Food Delivery Market: Global Industry Trends, Share, Size, Growth, Opportunity and Forecast 2023-2028 (2022).

Uttalande om rörelsekapital

Flat Capitals styrelse bedömer att Bolagets rörelsekapital är tillräckligt för den nuvarande verksamheten under den kommande tolvmånadersperioden 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 30 juni 2023 bestod 94,0 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 30 juni 2023 bestod 89,1 procent av Flat Capitals totala investeringsportfölj av onoterade investeringar och totala finansiella tillgångar värderade till verkligt värde uppgick till cirka 299,6 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 30 juni 2023 motsvara en minskning av totala finansiella tillgångar om cirka 30,0 MSEK vilket negativt skulle påverka Flat Capitals resultat och investeringsportföljens substansvärde, som per 30 juni 2023 uppgick till cirka 318,6 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 portföljbolag och eventuellt framtida aktiva dotterbolag, och en minskning av värdet på, eller utdelning, kassaflöde eller andra inkomster från, portföljbolag och eventuellt framtida aktiva dotterbolag 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 portföljbolag och eventuellt framtida aktiva dotterbolag kan Flat Capitals möjlighet att ta del av kvarvarande tillgångar i sådana portföljbolag och eventuellt framtida aktiva dotterbolag vara begränsad på grund av anspråk från bolagens borgenärer, inklusive borgenärer för leverantörsskulder. 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 klarar av att anpassa sig till förändrade affärslandskap tillräckligt väl, 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. Övontade 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 30 juni 2023 motsvara en minskning av investeringsportföljens substansvärde om cirka 30,0 MSEK medan Flat Capitals rörelseresultat för 2022, vilket inkluderar värdeförändring av värdepappersinnehav om cirka -66,2 MSEK, uppgick till cirka -71,6 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. Detsamma 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 B2C²³-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.

²³ B2C är en förkortning för den engelska termen "Business-to-Consumer" och refererar till transaktioner mellan företag och privatpersoner.

Risker relaterade till tillväxt och lönsamhet

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 produkterbjudanden inte når fortsatt kommersiell framgång och lönsamhet. Portföljbolagen riskerar att i framtiden misslyckas med att ingå kommersiella avtal i den utsträckning som eftersträvas eller misslyckas med att ingå sådana avtal på fördelaktiga villkor till följd av olika faktorer som exempelvis brister i bolagens finansiella styrka, trovärdighet eller produktkvalitet. Detta riskerar att ge upphov till att tillväxttakten och lönsamheten 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 likviditet i onoterade innehav

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 kan Flat Capital ha möjlighet att avyttra hela eller delar av onoterade innehav på sekundärmarknaden (d.v.s. handel med befintliga aktier), exempelvis i samband med att portföljbolagen gör nya kapitaliseringsrundor eller vid andra tillfällen då det finns förutsättningar för avslut. 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 marknadspriset eller till det bokförda värdet, exempelvis till följd av den begränsade likviditeten i onoterade aktier som Flat Capital investerar i eller av andra anledningar. Även försvagaade 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 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 de två första kvartalen 2023 genomförde Flat Capital nya investeringar till en total summa om cirka 58,2 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 portföljbolag och eventuellt framtida aktiva dotterbolag 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 likviditet i onoterade innehav" ovan.

Risker relaterade till konkurrens

Flat Capital är verksamt 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 de två första kvartalen 2023 nya investeringar om cirka 58,2 MSEK. Det finns en risk att Flat Capital i framti-

den 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 intäktspost 2022 då resultat från värdeförändring värdepappersinnehav uppgick till -66,2 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 produkterbjudande i förhållande till efterfrågan på marknaden. Ökad konkurrensutsatthet, eller att portföljbolagen misslyckas med att framgångsrikt konkurrera på marknaden, kan leda till förlust av kunder och marknadsandelar samt ha en negativ påverkan på portföljbolagens resultat, vilket i sin tur kan ha en väsentlig negativ inverkan på värdet av Flat Capitals finansiella 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 påverkar resultatet av Flat Capitals verksamhet genom att det leder till förändringar i värdet på Flat Capitals finansiella tillgångar. Omständigheter såsom oro över inflation,

geopolitiska problem och tillgängligheten till och kostnaden för krediter, minskade verksamheter och konsumentförtroende, ökad arbetslöshet samt utbrott av pandemier eller smittsamma sjukdomar eller hälsoproblem, kan bidra till ekonomisk nedgång, vilket kan ha en negativ effekt på marknadsvärden relevanta för Flat Capital och således medföra en negativ påverkan på värdet av Flat Capitals finansiella anläggningstillgångar och intäkter i form av värdeförändringar av Bolagets värdepappersinnehav. Under 2022 har bolagets investeringsportfölj påverkats av oron i världsekonomin och det förändrade investeringsklimatet. Det har föranlett marknadsrelaterade justeringar av flera av portföljbolagen och total marknadsjustering under helåret 2022 har inneburit en nedvärdering på cirka -68 MSEK, motsvarande cirka -21 procent av Flat Capitals onoterade portfölj.

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 gränsöverskridande transaktioner, korrekt prissättning av gränsöverskridande 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.

Tvister

Eftersom Flat Capital investerar i bolag 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, arbetskrävsfrågor, immateriell egendom, avtalsfrågor eller regelefterlevnadsfrågor 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.

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.

Finansiella risker

Värderingsrisker

Bolagets portföljbolag är i regel tillväxtbolag som befinner sig i ett tidigt skede av sin livscykel och per 30 juni 2023 bestod 89,1 procent av Flat Capitals totala investeringsportfölj av onoterade investeringar. Bolaget värderar sina innehav löpande till verkligt värde enligt kapitel 12, K3-regelverket. För att värdera onoterade innehav, där noterade priser på en aktiv marknad saknas, baseras det verkliga värdet i första hand på nyligen genomförda transaktioner och värderingen behålls i regel under en 12-månaders period för att därefter värderas med någon av de övriga värderingsmetoderna. Uppskattningar av verkligt värde på onoterade portföljbolag är således komplicerade och baseras på observerbara marknadsdata eller, om sådana uppgifter saknas, andra värderingstekniker vid tidpunkten för värdering och antaganden om framtida utveckling, vilka kan vara felaktiga och inte realiserats som förväntat. Det finns därför en risk att uppskattningar av verkligt värde är felaktiga och att dessa värden kan förändras väsentligt, vilket i sin tur har en betydande påverkan på Flat Capitals resultat och finansiella ställning. Förutsättningar för att göra korrekta värderingar kan påverkas negativt av olika omvärldshändelser och andra geopolitiska händelser, såsom kriget i Ukraina eller utbrott av pandemier, vilket kan leda till betydande förändringar av räntnivåer och störningar i det finansiella systemet och som i sin tur kan resultera i betydande förändringar i värderingarna och därigenom i Flat Capitals resultat. Dessutom kan den realiserade vinsten för en investering avvika väsentligt från den senaste uppskattningen av det verkliga värdet. Under 2022 har bolagets investeringsportfölj påverkats av oron i världsekonomin och det förändrade investeringsklimatet. Det har föranlett marknadsrelaterade justeringar av flera av portföljbolagen och total marknadsjustering under helåret 2022 har inneburit en nedvärdering på cirka -68 MSEK, motsvarande cirka -21 procent av Flat Capitals onoterade portfölj.

Förändringar i verkligt värde kan medföra betydande förändringar i värdet av Flat Capitals finansiella anläggningstillgångar och intäkter i form av värdeförändringar av Bolagets värdepappersinnehav samt Flat Capitals resultat över olika rapporteringsperioder, vilket i sin tur kan ha en väsentlig negativ påverkan på Flat Capitals verksamhet, finansiella ställning och framtidsutsikter.

Risker hänförliga till framtida kapitalbehov

I händelse av att befintliga resurser inte uppfyller Flat Capitals krav kan Flat Capital behöva söka ytterligare finansiering. Tillgängligheten av ytterligare finansiering beror på ett antal

faktorer, såsom marknadsförhållanden, den generella tillgängligheten av kredit, mängden affärsverksamhet, den övergripande tillgängligheten av kredit till sektorn för finansiella tjänster, samt 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 avgiftsintäkter 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.

Valutakursrisk

Flat Capital har ett globalt investeringsmandat, och är därmed exponerad för valutarisk som uppstår från olika valutaexponeringar, framförallt avseende SEK och USD men även INR, EUR och GBP. Växelkurserna för dessa och andra operativa valutor påverkar därför, direkt eller indirekt, värdet på investeringar och eventuella vinstutdelningar. 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 5 871 KSEK högre/lägre för räkenskapsåret 2022. 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.

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 30 juni 2023 hade Flat Capital inga långfristiga lånefordringar. 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.

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 aviseras någon nyhet och investerare kan förlora stora värden. Sedan utbrottet av Covid-19, följt av kriget i Ukraina, 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 negativ påverkan på Bolaget och för Bolagets aktieägare.

Aktieägare som inte utnyttjar sina teckningsrätter

Teckningsrätter som inte utnyttjas av innehavaren för att teckna aktier kommer att förfalla utan rätt till ersättning. Som en konsekvens av detta kommer innehavarens proportionella ägande och rösträtt i Flat Capital att spädas ut motsvarande utfallet av Företrädesemissionen det eventuellt utökade emissionsbeloppet. För befintliga aktieägare i Bolaget som inte tecknar aktier i Företrädesemissionen medförs en utspädningseffekt om cirka 32,4 procent av kapitalet och 17,6 procent av rösterna. I det fall Bolaget utökar emissionsbeloppet med maximalt möjliga 8 000 000 B-aktier skulle befintliga aktieägare i Bolaget som inte tecknar aktier i Företrädesemissionen i stället få sin ägarandel utspädd med cirka 42,1 procent av kapitalet och 24,5 procent av rösterna. 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 Företrädesemissionen det eventuellt utökade emissionsbeloppet medför för befintliga aktieägare.

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 investerarens vilja att förvärva aktier i Bolaget.

Framtida utdelningar är beroende av många olika faktorer

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

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

Den som på avstämningsdagen var registrerad som B-aktieägare i Flat Capital erhåller teckningsrätter i relation till sitt befintliga aktieinnehav 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 29 augusti 2023 eller säljer dem senast den 24 augusti 2023. Efter den 29 augusti 2023 kommer, utan avisering, outnyttjade teckningsrätter att bokas bort från innehavarens VP-konto, varvid innehavaren helt går miste om det förväntade ekonomiska värdet för teckningsrätterna. Både teckningsrätter och betalda tecknade aktier ("BTA B") som, efter erlagd betalning, bokas in på VP-konto tillhörande dem som tecknat nya aktier kommer att vara föremål för tidsbegränsad handel på First North. Handeln i dessa instrument kan vara begränsad, vilket kan medföra problem för enskilda innehavare att avyttra sina teckningsrätter och/eller BTA B och därigenom innebära att innehavaren inte kan kompensera sig för den ekonomiska utspädningseffekt som Företrädesemissionen 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. Prisbildningen för dessa instrument riskerar därmed att vara inkorrekt eller missvisande.

Ej säkerställda teckningsförbindelser och avsiktsförklaringar

Bolaget har erhållit vederlagsfria teckningsåtaganden och avsiktsförklaringar att teckna aktier i Företrädesemissionen från befintliga och externa investerare till ett värde om totalt cirka 106,7 MSEK motsvarande cirka 77,2 procent av Företrädesemissionen. Inga teckningsåtaganden eller avsiktsförklaringar är säkerställda genom bankgaranti, spärrmedel, pantsättning eller liknande arrangemang och följaktligen finns det en risk att en eller flera av befintliga eller externa investerare inte kommer att kunna uppfylla sitt respektive åtagande. Uppfylls inte ovannämnda teckningsåtaganden eller avsiktsförklaringen skulle det inverka negativt på Flat Capitals möjligheter att med framgång genomföra Företrädesemissionen.

Information om värdepapperna

Allmän information

Flat Capital AB (publ) är ett svenskt publikt aktiebolag. Aktierna är denominerade i svenska kronor (SEK) och har emitterats i enlighet med svensk rätt. Samtliga emitterade aktier är fullt betalda och fritt överlåtbara. Rättigheterna 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 4 429 222 A-aktier och 27 648 487 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 värdepappren. Bolagsordningen innehåller inga särskilda bestämmelser om inlösen eller konvertering.

Rösträtt vid bolagsstämma

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

Företrädesrätt vid nya aktier m.m.

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

Rätt till utdelning och behållning vid likvidation

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

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 4 maj 2023 bemyndigande styrelsen att, längst intill tiden för nästa årsstämma och vid ett eller flera tillfällen, besluta om en nyemission av aktier, med eller utan avvikelser från aktieägarnas företrädesrätt. Styrelsen ska ha rätt att besluta om att betalning ska erläggas kontant eller genom apport eller tecknas med kvittningsrätt. Styrelsens beslut om emission av aktier med avvikelser från aktieägarnas företrädesrätt får medföra en sammanlagd ökning av inte mer än 25 procent av antalet utestående aktier, baserat på antalet utestående aktier i Bolaget vid tidpunkten för beslutet om bemyndigandet.

Företrädesemissionen

Den 19 juli 2023 beslutade styrelsen i Bolaget om att genomföra Företrädesemissionen. Registrering av de nya aktierna hos Bolagsverket beräknas ske omkring vecka 37, 2023. För mer information, se avsnittet "Villkor för Erbjudandet" nedan.

Skattefrågor

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

Tillämpliga regler vid uppköpserbjudanden m.m.

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

Villkor för Erbjudandet

Erbjudandet

Erbjudandet omfattar högst 15 360 270 nyemitterade B-aktier i Bolaget till teckningskursen 9,00 SEK, motsvarande en emissionslikvid om cirka 138,2 MSEK vid fulltecknande, med företrädesrätt för befintliga B-aktieägare. Samtliga aktier i Erbjudandet har ISIN-kod SE0016609846 och kommer handlas under kortnamnet FLAT B på First North.

Bolaget har möjlighet att utöka emissionsbeloppet med ytterligare upp till 72,0 MSEK genom emission av ytterligare högst 8 000 000 nyemitterade aktier om Erbjudandet övertecknas, i syfte att tillgodose en kraftigare efterfrågan än den ursprungligen bedömda.

Det slutliga utfallet av Erbjudandet förväntas offentliggöras av Bolaget genom pressmeddelande omkring den 1 september 2023.

Företrädesrätt till teckning

Den som på avstämningsdagen den 10 augusti 2023 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 nio (9) teckningsrätter berättigar till teckning av fem (5) nya B-aktier i Erbjudandet.

Teckningskurs

Teckningskursen är 9,00 SEK per B-aktie. Courtage utgår ej.

Avstämningsdag

Avstämningsdag hos Euroclear Sweden AB (VPC) för rätt till deltagande i Företrädesemissionen är den 10 augusti 2023. Första dag för handel i Bolagets B-aktie utan rätt till deltagande i Företrädesemissionen är den 9 augusti 2023. Sista dag för handel i Bolagets B-aktie med rätt till deltagande i Företrädesemissionen är den 8 augusti 2023.

Teckningstid

Teckning av nya B-aktier ska ske från och med den 14 augusti 2023 till och med den 29 augusti 2023. 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 29 augusti 2023. Registrering av de nya aktierna hos Bolagsverket beräknas ske omkring vecka 37, 2023.

Handel med teckningsrätter (TR)

Handel med teckningsrätter kommer att ske på First North under perioden från och med den 14 augusti 2023 till och med den 24 augusti 2023. ISIN-kod för teckningsrätterna är SE0020678258. Värdepappersinstitut med erforderliga tillstånd handlägger förmedling av köp och försäljning av teckningsrätter. Den som önskar köpa eller sälja teckningsrätter ska därför vända sig till sin bank eller fondkommissionär. Teckningsrätter som ej utnyttjas för teckning i Företrädesemissionen måste säljas senast den 24 augusti 2023 eller användas för teckning av B-aktier senast den 29 augusti 2023 för att inte bli ogiltiga och förlora sitt värde. Kontrollera med din bank då olika rutiner förekommer.

Emissionsredovisning och anmälningssedlar

Direktregistrerade aktieägare

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

Förvaltarregistrerade aktieägare

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

Teckning med stöd av företrädesrätt

Direktregistrerade aktieägare

Teckning med stöd av företrädesrätt ska ske genom samtidig kontant betalning senast den 29 augusti 2023. Teckning genom betalning ska göras antingen med den, med emissionsredovisningen utsända, förtryckta inbetalningsavin eller med den inbetalningsavi som är fogad till den särskilda anmälningssedeln enligt följande alternativ:

1) Förtryckt inbetalningsavi

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

2) Särskild anmälningssedel

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

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

Särskild anmälningssedel kan erhållas från Bolaget eller Aqurat. Anmälningssedeln finns under teckningsperioden tillgänglig på Bolagets hemsida: <http://flatcapital.com> samt på Aqurats hemsida: <http://aqurat.se>. Anmälan utan företräde kan även göras elektroniskt via BankID. Anmälan måste vara Aqurat tillhanda senast kl. 15:00 den 29 augusti 2023. Eventuell anmälningssedel som sänds med post bör därför avsändas i god tid före sista teckningsdagen. Det är endast tillåtet att insända en (1) särskild anmälningssedel. I det fall fler än en anmälningssedel insändes kommer enbart den sist erhållna att beaktas. Övriga anmälningssedlar kommer således att lämnas utan avseende. Observera att anmälan om teckning är bindande.

Ifylld särskild anmälningssedel skickas eller lämnas till:

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

Förvaltarregistrerade aktieägare

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

Teckning utan stöd av företrädesrätt

Direktregistrerade aktieägare

Anmälan om teckning av aktier utan stöd av företräde ska ske under samma period som teckning av aktier med företrädesrätt, det vill säga från och med den 14 augusti 2023 till och med den 29 augusti 2023.

För direktregistrerade aktieägare ska anmälan om teckning utan företrädesrätt göras genom att anmälningssedel för teckning utan företräde fylls i, undertecknas och skickas till Aqurat på adress enligt ovan. Någon betalning ska ej ske i samband med anmälan, utan sker i enlighet med vad som anges nedan. Anmälningssedel för teckning utan företräde ska vara Aqurat tillhanda senast klockan 15:00 den 29 augusti 2023. Det är endast tillåtet att insända en (1) anmälningssedel för teckning utan företräde. I det fall fler än en anmälningssedel insändes kommer enbart den sist erhållna att beaktas. Övriga anmälningssedlar kommer således att lämnas utan hänsenande. Anmälan är bindande.

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

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

Förvaltarregistrerade aktieägare

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

Teckning över 15 000 EUR

I det fall att teckning uppgår till eller överstiger 15 000 EUR ska penningtvättsformulär ifyllas och insändas till Aqurat, enligt lag (2017:630) om åtgärder mot penningtvätt och finansiering av terrorism, samtidigt som betalning sker.

Observera att Aqurat inte kan boka ut värdepapper, trots att betalning inkommit, förrän penningtvättskontrollen är Aqurat tillhanda. Penningtvättsformuläret finns på Aqurats hemsida <http://aqurat.se> och kan signeras med BankID.

Tilldelningsprinciper vid teckning utan stöd av företrädesrätt

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

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

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

Tilldelning vid teckning utan företrädesrätt

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

Tilldelning vid överteckning

Bolaget har möjlighet att utöka emissionsbeloppet med ytterligare upp till 72,0 MSEK om Erbjudandet övertecknas, i syfte att tillgodose en kraftigare efterfrågan än den ursprungligen bedömda. Eventuellt utökande av emissionsbeloppet kommer rent tekniskt ske genom riktad emission i anslutning till att Företrädesemissionen är klar, till samma villkor som i Erbjudandet om 9,0 SEK per aktie. Tilldelningsprincipen vid en ytterligare emission är att tilldela Ankarinvesterarna och andra investerare som lämnat teckningsåtaganden. Skälet för en eventuell avvikelse från aktieägarnas företrädesrätt är främst att säkerställa tilldelning till Ankarinvesterarna, vars teckningsåtaganden och tillförsäkrade tilldelning har varit en förutsättning för att kunna besluta om Företrädesemissionen till rådande villkor. Vid fullt utnyttjad överteckning, det vill säga vid emission av ytterligare 8 000 000 B-aktier, sker tilldelning enligt följande:

- Dusco AB, 5 555 556 B-aktier, motsvarande 50,0 MSEK
- AltoCumulus Investment AB, 1 888 889 B-aktier, motsvarande 17,0 MSEK
- Karolina Tham von Heidenstam, 555 555 B-aktier, motsvarande 5,0 MSEK

Aktieägare bosatta i utlandet

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

Tilldelning av teckningsrätter och utgivande av nya aktier vid utnyttjande av teckningsrätter till personer som är bosatta utanför Sverige kan påverkas av värdepapperslagstiftningar i sådana länder. Med anledning härav kommer, med vissa undantag, aktieägare som har sina befintliga aktier direktregistrerade på VP-konton och har registrerade adresser

i till exempel USA, Kanada, Nya Zeeland, Sydafrika, Japan, Australien, Sydkorea, Hongkong, Schweiz eller Singapore inte att erhålla Prospektet. De kommer inte heller att erhålla några teckningsrätter på sina respektive VP-konton.

Betalad tecknad aktie (BTA B)

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

Handel i BTA B

Handel i BTA B kommer att ske på First North från den 14 augusti 2023 till och med att Företrädesemissionen registrerats hos Bolagsverket. Denna registrering beräknas ske omkring vecka 37 2023. ISIN-kod för BTA B är SE0020678266.

Utdelning

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

Leverans av aktier

Så snart Företrädesemissionen registrerats vid Bolagsverket, vilket beräknas ske omkring vecka 37 2023, ombokas BTA B till B-aktier utan särskild avisering från Euroclear Sweden AB. För de aktieägare som har sitt aktieinnehav förvaltarregistrerat kommer information från respektive förvaltare. De nyemitterade aktierna kommer att tas upp till handel på First North i samband med ombokningen.

Upptagande till handel

Aktierna är föremål för handel på First North. De aktier som emitteras i samband med Företrädesemissionen kommer att bli föremål för ansökan om att de nyemitterade aktierna ska tas upp till handel på First North. Det tidigaste datumet då de nya aktierna beräknas kunna tas upp till handel är vecka 38 2023.

Offentliggörande av utfallet i Erbjudandet

Snarast möjligt efter att teckningstiden avslutats kommer Bolaget att offentliggöra utfallet av Erbjudandet. Offentliggörande av slutligt utfall förväntas ske omkring den 1 september 2023 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 29 augusti 2023. Bolaget äger inte rätt att avbryta, återkalla eller tillfälligt dra in Erbjudandet att teckna aktier i Bolaget i enlighet med villkoren i Prospektet.

För det fall ett för stort belopp betalats in av en tecknare för de nya aktierna kommer Aqurat att ombesörja att överskjutande

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

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

Information om behandling av personuppgifter

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

Aktiebok

Bolaget är ett till Euroclear anslutet avstämningsbolag. Bolagets aktiebok med uppgift om aktieägare hanteras och kontoförs av Euroclear med adress Euroclear Sweden AB, Box 191, 101 23 Stockholm.

Utspädning

Vid fullteckning av Erbjudandet kommer antalet aktier i Bolaget att öka med totalt 15 360 270 aktier, från 32 077 709 aktier till 47 437 979 aktier, antalet röster kommer att öka med totalt 15 360 270 röster, från 71 940 707 röster till 87 300 977 röster och aktiekapitalet kommer att öka med 768 013,50 SEK från 1 603 885,45 SEK till 2 371 898,95 SEK, vilket innebär en ökning om cirka 48 procent av det totala antalet aktier i Bolaget och en ökning om cirka 21 procent av rösterna i Bolaget. För befintliga aktieägare i Bolaget som inte tecknar aktier i Erbjudandet medför detta en utspädningseffekt om cirka 32,4 procent av kapitalet. I det fall Bolaget utökar emissionsbeloppet med maximalt möjliga 72,0 MSEK kommer antalet B-aktier i Flat Capital öka med ytterligare 8 000 000 och aktiekapitalet att öka med ytterligare 400 000,00 SEK. Aktieägare som väljer att inte delta i Erbjudandet skulle då i stället få sin ägarandel utspädd med upp till cirka 42,1 procent av kapitalet.

Lock up-avtal

Vissa nyckelpersoner har gentemot Augment och Flat Capital förbundit sig att inte, utan Augments skriftliga medgivande, sälja de aktier som de direkt eller indirekt innehar fram till den 20 oktober 2026. Totalt omfattas 4 429 222 A-aktier och 9 087 121 B-aktier, motsvarande cirka 42 procent av kapitalet och cirka 74 procent av rösterna före Erbjudandet av lock-up-avtalen. Överlåtelsebegränsningarna är förenade med sedvanliga undantag såsom avyttringar av aktier som sker inom ramen för ett offentligt uppköpserbjudande, och därtill kan Augment skriftligen medge undantag för överlåtelser vid synnerliga skäl. I sådana situationer kan aktier under lock-up trots allt komma att erbjudas till försäljning. Överlåtelsebegränsningarna tillämpas inte på aktier tillhörande nyckelpersoner som eventuellt avslutar sitt uppdrag hos Bolaget. Överlåtelsebegränsningarna tillämpas inte på aktier som överlämnas som en gåva till Stiftelsen WRLD Foundation. Efter utgången av lock-up-perioden kommer vidare de aktieägare som berörs av lock-up vara fria att återigen sälja sina aktier. Aktieägarna och aktierna som berörs av lock-up-avtal presenteras i tabellen nedan.

Aktieägare	A-aktier	B-aktier	Kapital (%)	Röster (%)	Inlåst till
Sebastian Siemiatkowski	4 429 222	-	13,8	61,6	20 oktober 2026
Double Sunday IV AB ²⁴	-	8 212 121	25,6	11,4	20 oktober 2026
Amaury de Poret	-	650 000	2,0	0,9	20 oktober 2026
Hanna Wachtmeister	-	153 750	0,5	0,2	20 oktober 2026
Charlotte Runius	-	75 000	0,2	0,1	20 oktober 2026
Totalt	4 429 222	9 090 871	42,1%	74,2%	-

Tabell 3: Lock up-avtal.

²⁴ Double Sunday IV AB ägs till 100 procent av Sebastian Siemiatkowski.

Teckningsåtaganden och avsiktsförklaringar

Flat Capital har erhållit vederlagsfria teckningsåtaganden om totalt 80,0 MSEK från Dusco AB, som är helägt av Eric och Carl Douglas, och AltoCumulus Investment AB, kapitalförvaltningsbolaget inom Axel Johnson Gruppen. Dusco AB har lämnat teckningsåtaganden motsvarande 50,0 MSEK och AltoCumulus Investment AB har lämnat teckningsåtaganden motsvarande 30,0 MSEK.

Därutöver har befintliga ägare och andra investerare lämnat teckningsåtaganden att teckna aktier motsvarande totalt 22,2 MSEK. Vidare har befintliga aktieägaren Cicero Fonder tillhandahållit en avsiktsförklaring att teckna aktier motsvarande sin pro rata andel om cirka 4,5 MSEK.

Sammantaget omfattas Företrädesemissionen således av teckningsåtaganden och avsiktsförklaringar att teckna aktier om 106,7 MSEK motsvarande 77,2 procent. Detta betyder att cirka 31,6 MSEK, motsvarande cirka 22,8 procent av Erbjudandet inte är täckt av teckningsåtaganden eller avsiktsförklaringar.

Teckningsåtagandena och avsiktsförklaringen ingicks i juli 2023. Inga teckningsåtaganden eller avsiktsförklaringar är säkerställda genom bankgaranti, spårmedel, pantsättning eller liknande arrangemang. Teckningsåtagandena och avsiktsförklaringen om att teckna är vederlagsfria och berättigar inte till någon ersättning.

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

Namn	Befintligt innehav (antal B-aktier)	Tecknings- åtagande (MSEK)	Teckningsavsikt (MSEK)	Åtagande/Avsikt (antal B-aktier)	Andel av Erbjudandet (%)
Dusco AB ²⁵	-	50,0	-	5 555 556	36,2
AltoCumulus Investment AB ²⁶	249 717	30,0	-	3 333 333	21,7
Lyckebo Noterat AB ²⁷	640 000	12,2	-	1 355 555	8,8
Karolina Tham von Heidenstam ²⁸	-	10,0	-	1 111 111	7,2
Cicero Fonder ²⁹	895 304	-	4,5	497 390	3,2
Totalt	1 785 021	102,2	4,5	11 852 945	77,2

Tabell 4: Teckningsåtaganden och avsiktsförklaringar om att teckna i Erbjudandet.

²⁵ BOX 55963, 102 16 Stockholm

²⁶ Kungstengsgatan 18, 113 57 Stockholm

²⁷ BOX 1258, 501 12 Borås

²⁸ Nås genom Augment, Eriksbergsgatan 8A, 114 30 Stockholm

²⁹ Mäster Samuelsgatan 1 4TR, 111 44 Stockholm

Styrelse och ledande befattningshavare

Styrelse

Enligt Flat Capital bolagsordning ska styrelsen bestå av 3 till 10 ledamöter utan suppleanter. Per dagen för Prospektet består Flat Capitals styrelse av fyra ordinarie ledamöter, inklusive styrelseordföranden, utan suppleanter, vilka har valts vid årsstämman den 4 maj 2023, för tiden intill slutet av årsstämman 2024. Styrelseledamöterna, deras befattning och år för inval anges i tabellen nedan.

Namn	Position	Ledamot sedan	Oberoende av bolaget och dess ledning	Oberoende av större aktieägare ³⁰
Sebastian Siemiatkowski	Styrelseordförande	2021	Nej	Nej
Amaury de Poret	Styrelseledamot	2021	Ja	Ja
Dr. Marcelo Carvalho de Andrade	Styrelseledamot	2021	Ja	Ja
Charlotte Runius	Styrelseledamot	2021	Ja	Ja

Tabell 5: Styrelse.

Sebastian Siemiatkowski

(Styrelseordförande sedan 2021)

Född: 1981

Innehav i Flat Capital: 4 429 222 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, 91 061 teckningsoptioner av serie Styrelse LTIP 2021 och 80 194 teckningsoptioner av serie 2023/2026:S per dagen för Prospektet.

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

Dr. Marcelo Carvalho de Andrade

(Styrelseledamot sedan 2021)

Född: 1958

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

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

³⁰ Med större aktieägare avses ägare som kontrollerar tio procent eller mer av aktierna eller rösterna i Bolaget.

Charlotte Runius

(Styrelseledamot sedan 2021)

Född: 1982

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

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

Ledande befattningshavare

Hanna Wachtmeister (VD)

Född: 1989

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

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

Antonio Melani (CFO)

Född: 1995

Innehav i Flat Capital: 2 800 B-aktier och 320 777 teckningsoptioner av serie 2023/2026:A per dagen för Prospektet.

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

Övrig information om styrelse och ledande befattningshavare

Det förekommer per dagen för Prospektet inga 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. Årsstämman den 4 maj 2023 beslutade att arvode till var och en av styrelseledamöterna ska utgå med 75 KSEK.

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

Därutöver har Bolaget inga avsatta eller upplupna belopp för pensioner eller liknande förmåner efter styrelseledamöters 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 2022.

	Grundlön / styrelsearvode	Rörlig ersättning	Konsult- arvode	Pensions- kostnad	Övriga förmåner	Summa
Sebastian Siemiatkowski	61 849	0	0	0	0	61 849
Amaury de Poret	61 849	0	0	0	0	61 849
Dr. Marcelo Carvalho de Andrade	61 849	0	0	0	0	61 849
Charlotte Runius	46 644	0	0	0	0	46 644
Hanna Wachtmeister	885 810	0	0	37 500	0	923 310
Antonio Melani ³¹	259 715	0	0	0	0	259 715
Björn Petersson ³²	0	0	136 400	0	0	136 400

Tabell 6: Ersättningar till styrelsen, verkställande direktören och övriga ledande befattningshavare

³¹ Bolagets CFO, Antonio Melani, tillträdde som investeringsansvarig under augusti 2022 och blev CFO i november 2022.

³² Björn Petersson var CFO på konsultbasis fram till november 2022. Arvodet fakturerades av Cooach Business Support AB, och redovisas exklusive moms.

Finansiell information och nyckeltal

Bolagets historiska finansiella information har införlivats i Prospektet genom hänvisning, se avsnittet "Handlingar införlivade genom hänvisning". I Prospektet inkluderas historisk finansiell information avseende räkenskapsåren 2021, 2022 samt perioden 1 januari - 30 juni 2023 med jämförelsesiffror från motsvarande period föregående år. Den finansiella informationen för 2021 och 2022 är hämtad ur Bolagets årsredovisningar för 2021 och 2022. Uppgifterna för perioden 1 januari - 30 juni 2023 med jämförelsesiffror har hämtats ur Bolagets delårsrapport för andra kvartalet 2023. Bolagets årsredovisningar för räkenskapsåren 2021 och 2022 har reviderats av Bolagets revisor.

Revisionsberättelserna finns intagna i årsredovisningarna 2021 och 2022 och följer standardformuleringar. Delårsrapporten för andra kvartalet 2023 har inte blivit granskad av Bolagets revisor. Ingen annan information i Prospektet har reviderats om det inte uttryckligen anges.

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

Resultaträkning

KSEK	1 jan 2023 – 30 jun 2023	1 jan 2022 – 30 jun 2022	1 jan 2022 – 31 dec 2022	1 jan 2021 – 31 dec 2021
	Oreviderad	Oreviderad	Reviderad	Reviderad
Rörelsens intäkter				
Värdetförändring värdepappersinnehav	-25 299	-48 660	-66 235	79 996
Summa rörelsens intäkter	-25 299	-48 660	-66 235	79 996
Rörelsens kostnader				
Personalkostnader	-3 039	-849	-2 162	-561
Övriga externa kostnader	-1 785	-1 703	-3 225	-4 875
Avskrivningar*	-2	0	-2	0
Övriga rörelsekostnader**	-17	0		
Summa rörelsens kostnader	-4 842	-2 552	-5 389	-5 436
Rörelseresultat	-30 142	-51 212	-71 624	74 530
Resultat från finansiella poster				
Valutakursvinster på kortfristiga fordringar och placeringar***			264	0
Ränteintäkter på kortfristiga fordringar och placeringar***			28	0
Räntekostnader för långfristiga skulder***			0	-106
Summa resultat från finansiella poster	1 363	0	292	-106
Resultat efter finansiella poster	-28 778	-51 212	-71 332	74 424
Skatt	0	6 684	6 684	-6 684
Periodens resultat	-28 778	-44 529	-64 648	67 741

* Posten "Avskrivningar" redovisas inte i årsredovisningen för 2021. Information om posten för 2021 framgår av årsredovisningen för 2022.

** Posten "Övriga rörelsekostnader" redovisas inte i årsredovisningarna för 2022 och 2021.

*** Posterna "Valutakursvinster på kortfristiga fordringar och placeringar", "Ränteintäkter på kortfristiga fordringar och placeringar" samt "Räntekostnader för långfristiga skulder", som utgör resultat från finansiella poster, särredovisas inte i delårsrapporten för perioden 1 januari - 30 juni 2023 och årsredovisningen för 2021. Information om posterna för 2021 framgår av årsredovisningen för 2022.

Balansräkning

KSEK	30 jun 2023	30 jun 2022	31 dec 2022	31 dec 2021
	Oreviderad	Oreviderad	Reviderad	Reviderad
TILLGÅNGAR				
Materiella anläggningstillgångar				
Inventarier och verktyg*	0	0	18	0
Finansiella anläggningstillgångar				
Aktier i noterade företag	15 535	29 280	20 871	59 745
Aktier i onoterade företag	284 053	257 778	250 659	237 270
Andra långfristiga fordringar	0	61	0	58
Summa anläggningstillgångar	299 588	287 119	271 548	297 073
Omsättningstillgångar				
Övriga fordringar**				0
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	298	305	111	2
Likvida medel (kassa och bank)	19 369	79 659	76 159	47 678
Summa omsättningstillgångar	19 667	79 963	76 270	47 680
SUMMA TILLGÅNGAR	319 255	367 082	347 818	344 753
EGET KAPITAL OCH SKULDER				
Bundet eget kapital				
Aktiekapital	1 604	1 604	1 604	1 411
Summa bundet eget kapital	1 604	1 604	1 604	1 411
Fritt eget kapital				
Överkursfond	249 236	249 236	249 236	175 551
Balanserad vinst	96 575	160 582	160 582	92 841
Periodens resultat	-28 778	-44 529	-64 648	67 741
Summa fritt eget kapital	317 033	365 289	345 170	336 133
Summa eget kapital	318 637	366 893	346 774	337 544
Avsättningar				
Uppskjutna skatteskulder***			0	6 684
Långfristiga skulder				
Lån från aktieägare****				0
Kortfristiga skulder				
Leverantörsskulder	344	82	66	81
Övriga skulder	53	56	93	42
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	221	52	886	402
Summa kortfristiga skulder	618	189	1 044	525
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER	319 255	367 082	347 818	344 753

* Posten "Inventarier och verktyg" redovisas inte i årsredovisningen för 2021. Information om posten för 2021 framgår av årsredovisningen för 2022.

** Posten "Övriga fordringar" redovisas inte i delårsrapporten för perioden 1 januari - 30 juni 2023 och årsredovisningen för 2022.

*** Posten "Uppskjutna skatteskulder" redovisas inte i delårsrapporten för perioden 1 januari - 30 juni 2023.

**** Posten "Lån från aktieägare" redovisas inte i delårsrapporten för perioden 1 januari - 30 juni 2023 och årsredovisningen för 2022.

Kassaflödesanalys

KSEK	1 jan 2023 – 30 jun 2023	1 jan 2022 – 30 jun 2022	1 jan 2022 – 31 dec 2022	1 jan 2021 – 31 dec 2021
	Oreviderad	Oreviderad	Reviderad	Reviderad
Resultat efter finansiella poster	-28 778	-51 212	-71 332	74 424
Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet	25 317	46 660	66 233	-79 861
Kassaflöde från förändring av rörelsekapitalet	-590	-641	470	938
Kassaflöde från den löpande verksamheten	-4 051	-3 194	-4 628	-4 499
Investeringar i finansiella tillgångar	-58 210	-52 301	-54 347	-54 345
Avyttring av finansiella tillgångar	4 829	13 597	13 597	11 519
Investeringar i materiella tillgångar*	0	0	-19	0
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-53 381	-38 704	-40 769	-42 826
Upptagna lån**				0
Nyemission	0	77 212	77 212	100 468
Emissionskostnader	0	-3 334	-3 334	-6 944
Effekt av optionsprogram***	642	0		
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	642	73 878	73 878	93 524
Periodens kassaflöde	-56 790	31 980	28 481	46 199
Likvida medel vid periodens början	76 159	47 678	47 678	1 479
Likvida medel vid periodens slut	19 369	79 659	76 159	47 678

* Posten "Investeringar i materiella tillgångar" redovisas inte i årsredovisningen för 2021. Information om posten för 2021 framgår av årsredovisningen för 2022.

** Posten "Upptagna lån" redovisas inte i delårsrapporten för perioden 1 januari - 30 juni 2023 och årsredovisningen för 2022.

*** Posten "Effekt av optionsprogram" redovisas inte i årsredovisningarna för 2022 och 2021.

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 2021 och 2022 samt perioden 1 januari - 30 juni 2023 med jämförelsesiffror från motsvarande period 2022.

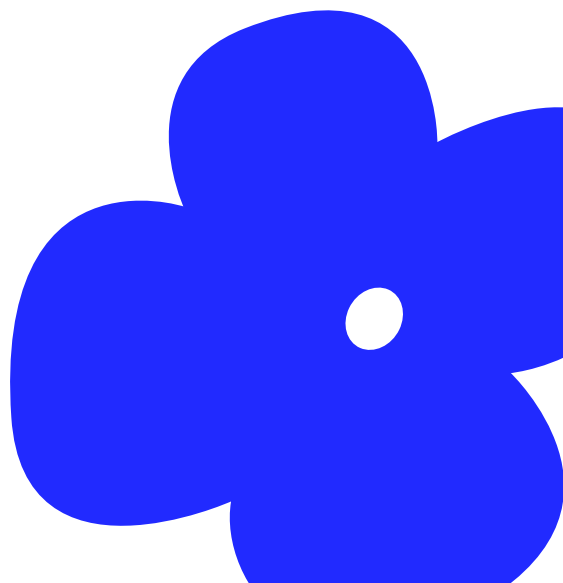
Nyckeltal	1 jan 2023 – 30 jun 2023	1 jan 2022 – 30 jun 2022	1 jan 2022 – 31 dec 2022	1 jan 2021 – 31 dec 2021
Värdoförändring värdepappersinnehav (KSEK)*	-25 299	-48 660	-66 235	79 996
Periodens resultat (KSEK)	-28 778	-44 529	-64 648	67 741
Substansvärde (KSEK)*	318 637	366 893	346 774	337 544
Substansvärde per aktie (SEK)*	9,93	11,44	10,81	11,96
Balansomslutning (KSEK)*	319 254	367 082	347 818	344 753
Nettokassa (KSEK)*	19 369	79 659	76 159	47 678
Soliditet (%)*	99,8	99,9	99,7	97,9
Investeringar (KSEK)*	58 210	52 301	54 347	137 535
Försäljningar (KSEK)*	4 829	13 597	13 597	11 519

* Alternativa nyckeltal.

Definition av alternativa nyckeltal

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

Härledning alternativa nyckeltal	1 jan 2023 – 30 jun 2023	1 jan 2022 – 30 jun 2022	1 jan 2022 – 31 dec 2022	1 jan 2021 – 31 dec 2021
Substansvärde				
Eget kapital (KSEK)	318 637	366 893	346 774	337 544
Substansvärde (KSEK)	318 637	366 893	346 774	337 544
Substansvärde per aktie				
Substansvärde (KSEK)	318 637	366 893	346 774	337 544
Antal aktier	32 077 709	32 077 709	32 077 709	28 217 121
Substansvärde per aktie (SEK)	9,93	11,44	10,81	11,96
Nettokassa				
Likvida medel och räntebärande fordringar (KSEK)	19 369	79 659	76 159	47 678
Räntebärande skulder (KSEK)	0	0	0	0
Nettokassa (KSEK)	19 369	79 659	76 159	47 678
Soliditet				
Eget kapital (KSEK)	318 637	366 893	346 774	337 544
Balansomslutning (KSEK)	319 254	367 082	347 818	344 753
Soliditet (%)	99,8	99,9	99,7	97,9



Betydande förändringar i Flat Capitals finansiella ställning efter den 30 juni 2023

Inga betydande förändringar i Bolagets finansiella ställning som bedöms vara av väsentlig karaktär har skett efter den 30 juni 2023 och fram till Prospektets avgivande och godkännande den 8 augusti 2023.

Värdering av portföljinnehaven

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

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

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

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

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

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

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

Utdelningspolicy

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

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

Legala frågor och ägarförhållanden

Aktier och aktiekapital

Aktiekapitalet i Bolaget per 31 december 2022 och per den senaste balansräkningen (30 juni 2023) uppgick till 1 603 885,45 SEK fördelat på 32 077 709 aktier, varav 4 429 222 A-aktier och 27 648 487 B-aktier, envar med ett kvotvärde om 0,05 SEK. Aktiekapitalet i Bolaget per 1 januari 2022 uppgick till 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 per den senaste balansräkningen (30 juni 2023) 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 emitterade aktier är fullt betalda och fritt överlåtbara. Rättigheterna förenade med aktier emitterade av bolag, inklusive de som följer av bolagsordningen, kan endast ändras enligt de förfaranden som anges i aktiebolagslagen (2005:551). B-aktien har ISIN-kod SE0016609846.

Enligt Bolagsordningen ska aktiekapitalet vara lägst 1 000 000,00 SEK och högst 4 000 000,00 SEK, fördelat på lägst 20 000 000 aktier och högst 80 000 000 aktier.

Ägarförhållanden och större aktieägare

Nedan visas Bolagets ägare av A- och B-aktier med minst 5 procent av aktierna eller rösterna per datumet för Prospektets godkännande. A-aktierna medför ett röstvärde om tio (10) röster och B-aktierna medför ett röstvärde om en (1) röst. Enligt tabellen uppgår styrelseordförande Sebastian Siemiatkowski röstandel i Bolaget, privat och genom bolag, till 73,0 procent före Erbjudandets genomförande, som således har direkt kontroll över Bolaget. Bolaget har inte vidtagit några åtgärder för att säkerställa att sådan kontroll inte missbrukas, utöver de minoritetsskyddsregler som följer av aktiebolagslagen. Såvitt styrelsen känner till föreligger inte några aktieägaravtal eller andra överenskommelser mellan några av Bolagets aktieägare som syftar till gemensamt inflytande över Bolaget eller några andra överenskommelser som kan komma att leda till att kontrollen i Bolaget förändras. Utöver avsaknaden av överenskommelser mellan bolagets aktieägare så gäller aktiebolagslagens minoritetsskyddsregler.

Aktieägare	Antal A-aktier	Antal B-aktier	Kapital (%)	Röster (%)
Sebastian Siemiatkowski	4 429 222	-	13,8	61,6
Double Sunday IV AB ³³	-	8 212 121	25,6	11,4
Nina Siemiatkowski	-	4 750 000	14,8	6,6
Övriga aktieägare	-	14 686 366	45,8	20,4
Totalt	4 429 222	27 648 487	100,0	100,0

Tabell 7: De största aktieägarna i Bolaget före Erbjudandet

³³ Double Sunday IV AB ägs till 100 procent av Sebastian Siemiatkowski.

Teckningsoptionsprogram

Teckningsoptionsprogram till medlemmar i styrelsen (Styrelse LTIP 2021)

Bolaget beslutade vid extra bolagsstämma den 15 oktober 2021 om att emittera teckningsoptioner som ett led i ett incitamentsprogram för tre medlemmar i styrelsen i Bolaget ("Styrelse LTIP 2021"). Styrelse LTIP 2021 riktar sig till Amaury de Poret, Marcelo Carvalho de Andrade och Charlotte Runius och omfattar totalt 273 183 teckningsoptioner. Varje teckningsoption ger under tiden från och med den 20 oktober 2026 till och med den 3 november 2026 innehavaren rätt att teckna 1,02 nya B-aktier i Bolaget till en teckningskurs om 24,40 SEK. Vid utnyttjande av samtliga 273 183 teckningsoptioner innebär Styrelse LTIP 2021 en maximal utspädning motsvarande 0,9 procent före Erbjudandet och 0,6 procent ifall Erbjudandet fulltecknas. Deltagarna erbjöds teckna 91 061 teckningsoptioner vardera till en kurs som fastställts utifrån ett beräknat marknadsvärde för teckningsoptionerna med tillämpning av Black & Scholes värderingsmodell baserat på teckningskursen om 10,00 SEK i Bolagets noteringsemission den 20 oktober 2021. I samband med deltagarnas teckning av teckningsoptioner förbehåller Bolaget sig rätten att med vissa undantag, återköpa teckningsoptioner om deltagarens uppdrag i Bolaget avslutas eller om deltagaren önskar överlåta teckningsoptioner innan fem år förflutit sedan deltagaren erhöll teckningsoptionerna. Bolagets återköpsrätt förfaller med avseende på en femtedel av teckningsoptionerna varje år under den femåriga intjänandeperioden.

Teckningsoptionsprogram till VD (VD LTIP 2021)

Bolaget beslutade vid extra bolagsstämma den 15 oktober 2021 om att emittera teckningsoptioner som ett led i ett incitamentsprogram för VD i Bolaget ("VD LTIP 2021"). VD LTIP 2021 omfattar totalt 364 243 teckningsoptioner. Varje teckningsoption ger under tiden från och med den 20 oktober 2025 till och med den 3 november 2025 innehavaren rätt att teckna 1,02 nya B-aktier i Bolaget till en teckningskurs om 24,40 SEK. Vid utnyttjande av samtliga 364 243 teckningsoptioner innebär VD LTIP 2021 en maximal utspädning motsvarande 1,1 procent före Erbjudandet och 0,8 procent ifall Erbjudandet och fulltecknas. Deltagaren erbjöds teckna 364 243 teckningsoptioner till en kurs som fastställts utifrån ett beräknat marknadsvärde för teckningsoptionerna med tillämpning av Black & Scholes värderingsmodell baserat på teckningskursen om 10,00 SEK i Bolagets noteringsemission den 20 oktober 2021. I samband med deltagarens teckning av teckningsoptioner förbehåller Bolaget sig rätten att med vissa undantag, återköpa teckningsoptioner om deltagarens uppdrag i Bolaget avslutas eller om deltagaren önskar överlåta teckningsoptioner innan fyra år förflutit sedan deltagaren erhöll teckningsoptionerna. Bolagets återköpsrätt förfaller med avseende på en fjärdedel av teckningsoptionerna varje år under den fyraåriga intjänandeperioden.

Teckningsoptionsprogram (Serie 2023/2026:A)

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

ett beräknat marknadsvärde för teckningsoptionerna (optionspremie) med tillämpning av Black & Scholes-modellen. Ökningen av bolagets aktiekapital kan vid fullt utnyttjande av teckningsoptionerna uppgå till högst 32 077,70 SEK med förbehåll för den höjning som kan föräntas av att omräkning kan komma att ske till följd av emissioner m.m. Varje teckningsoption ska ge rätt att under perioden 1 juni 2026 till och med 1 juli 2026 teckna en ny B-aktie till en teckningskurs om 14,40 SEK. Vid utnyttjande av samtliga 641 554 teckningsoptioner innebär Serie 2023/2026:A en maximal utspädning motsvarande 2,0 procent före Erbjudandet och 1,3 procent ifall Erbjudandet och fulltecknas.

Teckningsoptionsprogram (Serie 2023/2026:S)

Bolaget beslutade vid årsstämman den 4 maj 2023 om en riktad emission av teckningsoptioner med rätt till teckning av nya B-aktier i Bolaget ("Serie 2023/2026:S"). Bolaget ska utge högst 240 582 teckningsoptioner som ger rätt till teckning av 240 582 nya B-aktier. Rätt att teckna teckningsoptionerna ska, med avvikelse från aktieägarnas företrädesrätt, tillkomma styrelsen i Bolaget. Teckningsoptionernas marknadsvärde beräknas enligt Black & Scholes värderingsmodell för att beräkna Bolagets sociala kostnader och förmåner. Ökningen av Bolagets aktiekapital kan vid fullt utnyttjande av teckningsoptionerna uppgå till högst 12 029,10 SEK med förbehåll för den höjning som kan föräntas av att omräkning kan komma att ske till följd av emissioner m.m. Varje teckningsoption ska ge rätt att under perioden 1 juni 2026 till och med 1 juli 2026 teckna en ny B-aktie till en teckningskurs om 14,40 SEK. Vid utnyttjande av samtliga 240 582 teckningsoptioner innebär Serie 2023/2026:S en maximal utspädning motsvarande 0,7 procent före Erbjudandet och 0,5 procent ifall Erbjudandet och fulltecknas.

Intressen och intressekonflikter

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

Samtliga styrelseledamöter och Bolagets VD har gentemot August och Flat Capital förbundit sig att, under en period om sextio (60) månader från första dag för handel på First North som var den 20 oktober 2021, inte utan Augusts skriftliga medgivande sälja de aktier som de direkt eller indirekt innehar i Bolaget. Överlåtelsebegränsningarna är förenade med sedvanliga undantag såsom avyttringar av aktier som sker inom ramen för ett offentligt uppköpserbjudande, och därtill kan August skriftligen medge undantag för överlåtelser vid synnerliga skäl. I sådana situationer kan aktier under lock-up trots allt komma att erbjudas till försäljning. Överlåtelsebegränsningarna tillämpas inte på aktier som överlämnas som en gåva till Stiftelsen WRLD Foundation, se "Stiftelsen WRLD Foundation" på sidan 16 för mer information. Överlåtel-

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

Transaktioner med närstående

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.

Flat Capital hyr en kontorslokal i andra hand av Naccess Partners AB, som är ett företag som kontrolleras av Amaury de Poret. Amaury de Poret är styrelseledamot i Flat Capital och äger cirka 2 procent av aktierna i Bolaget. Hyresavtalet ingicks i maj 2023, löper tills vidare och är satt på marknadsmässiga villkor och uppgår till ca 18,75 KSEK per månad exklusive moms.

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

Väsentliga avtal

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

Tvister

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

Tillgängliga handlingar

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

- Bolagets registreringsbevis.
- Bolagets bolagsordning.

