



Inbjudan till teckning av aktier av serie B 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 med anledning av Flat Capital AB (publ)s ("Flat Capital" eller "Bolaget"), org.nr 556941-0110, ansökan om upptagande till handel av Bolagets aktier av serie B på Nasdaq First North Growth Market samt erbjudande att teckna aktier av serie B i Flat Capital ("Erbjudandet"). Med "Augment" avses Augment Partners AB, org.nr 559071-0793. Med "Emissionsinstitutet" avses Nordic Issuing. Med "Emissionen" avses emissionen av B-aktier i enlighet med "Erbjudandet".

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

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

Presentation av finansiell information

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

Stabilisering

I anslutning till Erbjudandet kan ABG Sundal Collier ASA komma att genomföra transaktioner som stabiliserar, vidmakthåller eller på annat sätt påverkar priset på aktierna i syfte att hålla marknadspriset på aktierna på en högre nivå än den som i annat fall kanske hade varit rådande på marknaden. För mer information om nämnda stabiliseringsåtgärder, se rubriken "Stabilisering" i avsnittet "Villkor för Erbjudandet".

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 in-

frias eller visar sig vara mindre fördelaktiga jämfört med de resultat som uttryckligen eller indirekt ligger till grund för, eller beskrivs i, uttalandena.

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

Bransch- och marknadsinformation

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

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

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

Innehållsförteckning

Handlingar införlivade genom hänvisning	4
Sammanfattning.....	5
Ansvariga personer, information från tredje part och godkännande av Finansinspektionen.....	11
Motiv för Erbjudandet.....	12
Verksamhets- och marknadsöversikt.....	13
Uttalande om rörelsekapital	27
Riskfaktorer.....	28
Information om värdepapperna	34
Villkor för Erbjudandet.....	35
Styrelse och ledande befattningshavare.....	39
Finansiell information och nyckeltal	41
Legala frågor och ägarförhållanden.....	52
Tillgängliga handlingar	54

Handlingar införlivade genom hänvisning

Bolaget genomförde den 27 juli 2021 ett namnbyte från Rockwood AB till Flat Capital AB (publ). Bolagets årsredovisningar för räkenskapsåren 2019 och 2020 samt delårsrapporten för perioden 1 januari 2021 - 30 juni 2021 utgör en del av Prospektet och ska läsas som en del därav, där hänvisningar görs enligt följande:

Rockwood AB:s årsredovisning för räkenskapsåret 2019

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

Rockwood AB:s årsredovisning för räkenskapsåret 2020

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

Rockwood AB:s delårsrapport för perioden 1 januari 2021 – 30 juni 2021

Bolagets resultaträkning (sidan 6), bolagets balansräkning (sidan 7), bolagets kassaflödesanalys (sidan 8), noter (sidan 10) och granskningsrapporten (sidan 11). Delårsrapporten finns tillgänglig på <http://flatcapital.com/investor-relations>.

Rockwood AB:s årsredovisningar för räkenskapsåren 2019 och 2020 har reviderats och Bolagets revisor och revisionsberättelserna är fogade till årsredovisningarna. Delårsrapporten för perioden 1 januari 2021 - 30 juni 2021 har blivit översiktligt granskad av Bolagets revisor.

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

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

Sammanfattning

1. Inledning

- | | | |
|-----|---|--|
| 1.1 | Värdepapperens namn och ISIN-kod | Erbjudandet avser teckning av stamaktier av serie B med ISIN-kod SE0016609846. |
| 1.2 | Namn och kontaktuppgifter för emittenten | Flat Capital AB (publ), org. nr 556941-0110, Malmskillnadsgatan 32, 111 51 Stockholm
LEI-kod (Identifikationsnummer för juridisk person) 549300LHOWJ5TLK68326
E-post: info@flatcapital.com
Telefon: 08-650 17 77
Hemsida: http://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 29 september 2021. |
| 1.5 | Varning | Denna sammanfattning bör läsas som en introduktion till EU-tillväxtprospektet. Alla beslut om att investera i de värdepapper som erbjuds bör grundas på att investeraren studerar hela EU-tillväxtprospektet. Investerare kan förlora hela eller delar av sitt investerade kapital.

Om ett yrkande relaterat till information i ett EU-tillväxtprospekt görs i domstol kan den investerare som är kârändande i enlighet med medlemsstaternas nationella lagstiftning bli tvungen att betala kostnaden för att översätta EU-tillväxtprospektet innan det rättsliga förfarandena inleds. Civilrättsligt ansvar kan endast åläggas de personer som lagt fram sammanfattning, inklusive översättningarna därav, men endast om sammanfattningen är vilseledande, felaktig eller inkonsekvent med andra delar av EU-tillväxtprospektet eller om den tillsammans med andra delar av EU-tillväxtprospektet inte ger nyckelinformation som investerare behöver vid beslut om huruvida de ska investera i de berörda värdepapperen. |

2. Nyckelinformation om emittenten

- | | | |
|-----|---------------------------|---|
| 2.1 | Information om emittenten | <p>Flat Capital är ett svenskt publikt aktiebolag. Bolagets associationsform regleras av den svenska aktiebolagslagen (2005:551). Bolaget har sitt säte i Stockholm och verkställande direktör är Hanna Wachtmeister.</p> <p>Flat Capital är ett investeringsbolag som fokuserar på bolag med framstående entreprenörer i ledande ställning. Bolaget vill bidra med långsiktigt kapital till entreprenörsledda bolag som annars kan vara beroende av investerare med en kortare tidshorisont. Flat Capital är i grunden en passiv minoritetsägare samtidigt som Bolagets erfarenhet och nätverk finns tillhands i den utsträckning entreprenören önskar. Investeringarna görs globalt, samtidigt som en stor del av den nuvarande portföljen är nordiska bolag som en naturlig följd av Bolagets bas.</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.</p> |
|-----|---------------------------|---|

Aktieägare	Antal A-aktier	Antal B-aktier	Kapital (%)	Röster (%)
Sebastian Siemiatkowski	4 750 000	-	26,1	77,9
Double Sunday IV AB ^{1,2}	-	8 212 121	45,1	13,5
Nina Siemiatkowski	-	4 750 000	26,1	7,8
Övriga aktieägare	-	500 000	2,7	0,8

¹ Under förutsättningen att Erbjudandet fullföljs har Double Sunday IV AB lämnat en gåva om 282 172 B-aktier till Stiftelsen WRLD Foundation.

² Double Sunday IV AB ägs till 100 procent av Sebastian Siemiatkowski.

2.2 Finansiell
nyckelinformation
om emittenten

Nedan presenteras viss historisk finansiell nyckelinformation i sammandrag avseende räkenskapsåren 2019 och 2020 samt delårssiffor för perioden 1 januari - 30 juni 2021. Bolagets årsredovisning 2020 har för första gången upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och Bokföringsnämndens allmänna råd BFNAR 2012:1 Årsredovisning och koncernredovisning (K3). Övergången har gjorts enligt föreskrifterna i K3. För att möjliggöra meningsfull jämförelse med föregående år har samtliga poster i resultaträkningen, balansräkningen och kassaflödesanalysen räknats om för jämförelseåret 2019.

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

KSEK	1 jan–31 dec 2020 (reviderad)	1 jan–31 dec 2019 (reviderad)	1 jan–30 jun 2021 (översiktligt granskad)	1 jan–30 jun 2020 (översiktligt granskad)
Resultaträkning				
Värdeförändring värdepappersinnehav	34 115	22 317	8 868	527
Rörelseresultat	33 895	22 201	8 310	464
Balansräkning				
Summa tillgångar	93 082	58 137	102 755	59 550
Summa eget kapital	84 941	51 177	101 129	51 695
Summa skulder	8 142	6 961	1 626	7 855
Kassaflödesanalys				
Kassaflöde från den löpande verksamheten	-218	17	724	-164
Kassaflöde från investeringsverksamheten	647	2 743	-2 170	645
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	1 049	2 669	0	1 049
Nyckeltal				
Värdeförändring värdepappersinnehav (KSEK)	34 115	22 317	8 868	527
Periodens resultat (KSEK)	33 764	22 041	8 205	519
Substansvärde (KSEK)	84 941	51 177	101 129	51 695
Substansvärde per aktie (SEK)	8,49	5,12	10,11	5,17
Balansomslutning (KSEK)	93 082	58 137	102 755	59 550
Nettokassa (KSEK)	-5 874	-6 756	33	-5 634
Soliditet (%)	91,25	88,03	98,42	86,81
Investeringar (KSEK)	805	2 789	2 171	805
Försäljningar (KSEK)	1 450	46	0	1 450
Medeltal anställda	0	0	0	0

Proformaredovisning i sammandrag:

KSEK	1 jan 2021 – 30 jun 2021	Proforma- justering	Proforma 1 jan 2021- 30 jun 2021
Proformaresultaträkning			
Värdeförändring värdepappersinnehav	8 868	60 469	69 336
Rörelseresultat	8 310	60 469	68 779
Proformabalansräkning			
Summa tillgångar	102 755	83 393	186 148
Summa eget kapital	101 129	83 393	184 522

2.3 Huvudsakliga risker som är specifika för Bolaget

De huvudsakliga riskerna som är specifika för Bolaget består av:

Risker relaterade till onoterade investeringar och prisrisk

Flat Capitals investeringsportfölj bestod, per 30 juni 2021, enbart av onoterade investeringar, varför Bolaget är exponerat för prisrisk. En nedgång i priset på dessa investeringar kan påverka Flat Capitals resultat och balansräkning negativt och ha en väsentlig negativ påverkan på Flat Capitals finansiella ställning och resultat. Vidare är onoterade investeringar föremål för större värderingsosäkerhet än noterade investeringar. En minskning av värdet på Flat Capitals investeringsportfölj skulle negativt påverka Flat Capitals resultat och finansiella tillgångar.

Beroende av portföljbolag

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

Risker relaterade till portföljbolagens verksamheter

Verksamheten i Flat Capitals portföljbolag är förknippad med risk som kan leda till förlust, vilket sannolikt skulle ha en negativ påverkan på Flat Capitals resultat och avkastning vid avyttring. Vidare kan Flat Capitals verksamhet påverkas negativt om portföljbolagen inte erhåller erforderligt immaterialrättsligt skydd eller om befintligt immaterialrättsligt skydd visar sig otillräckligt. Flat Capitals verksamhet, finansiella ställning och resultat kan även påverkas negativt om portföljbolagen misslyckas att förbli konkurrenskraftiga.

Risker relaterade till avyttringar

Det finns risk att Flat Capital misslyckas med att avyttra innehav i portföljbolag eller tvingas avyttra till ett pris under det förväntade värdet eller med förlust, vilket skulle kunna ha en väsentlig negativ påverkan på Flat Capitals finansiella ställning och resultat.

Beroende av nyckelpersoner

Såväl Flat Capital som dess portföljbolag är för sin framgång delvis beroende av sina ledande befattningshavare. Flat Capitals ledningsgrupp består av två personer, varför det finns risk att Flat Capital blir väsentligt påverkad om någon av de ledande befattningshavarna lämnar Bolaget och verksamheten inte kan bedrivas såsom planerat. Om någon av de dessa risker skulle materialiseras skulle det kunna ha en negativ påverkan på Flat Capitals verksamhet och resultat.

Risker relaterade till investeringar

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

Risker relaterade till konkurrens

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

Risker relaterade till tillväxt

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

De globala kapitalmarknaderna och allmänna makroekonomiska faktorer

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

Skatterisker

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

- 2.3 Huvudsakliga risker som är specifika för Bolaget

Twister

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

Värderingsrisker

Flat Capitals investeringsportfölj bestod, per 30 juni 2021, av onoterade tillgångar vilka värderas till verkligt värde. Det finns en risk att uppskattningar av verkligt värde är felaktiga och att dessa värden kan förändras väsentligt, vilket i sin tur skulle ha en betydande påverkan på Flat Capitals resultat och finansiella ställning.

Likviditetsrisk

Flat Capital är föremål för likviditetsrisk och kan behöva söka ytterligare finansiering. Flat Capitals tillgång till det kapital som krävs för att bedriva dess verksamhet kan vara begränsad, liksom möjligheterna att i tid betala förfallande skulder, generera intäkter och utveckla sin verksamhet eller finansiera portföljbolags verksamhet samt genomföra eller delta i kapitalanskaffningar. Om någon av dessa risker förverkligas kan det ha en väsentlig negativ påverkan på Flat Capitals verksamhet och finansiella ställning.

3. Nyckelinformation om värdepapperen

- 3.1 Information om värdepapperen, rättigheter förenade med värdepapperen och utdelningspolicy

Allmän information

Flat Capital AB (publ) är ett svenskt publikt aktiebolag. Aktierna är denominerade i svenska kronor (SEK) och har emitterats i enlighet med svensk rätt. Samtliga emitterande aktier är fullt betalda och fritt överlåtbara. Rättigheterna förenade med aktier emitterade av bolag, inklusive de som följer av bolagsordningen, kan endast ändras enligt de förfaranden som anges i aktiebolagslagen (2005:551). Aktien av serie B har ISIN-kod SE0016609846. Per dagen för Prospektet finns 4 750 000 A-aktier och 13 462 121 B-aktier utestående i Bolaget. Varje aktie har ett kvotvärde om 0,05 SEK.

Rösträtt vid bolagsstämma

Per dagen för Prospektet finns två aktieslag i Flat Capital, aktier av serie A och serie B. Varje aktie ger lika rätt till Bolagets tillgångar och vinst. A-aktierna har ett röstvärde om tio gånger röstvärdet för B-aktier. Varje röstberättigad aktieägare får rösta vid bolagsstämma för fulla antalet av dessa ägda och företrädda aktier.

Företrädesrätt vid nya aktier m.m.

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

Rätt till utdelning och behållning vid likvidation

Varje aktie medför lika rätt till andel i Bolagets vinst och tillgångar samt till eventuellt överskott vid likvidation. Beslut om vinstutdelning i aktiebolag fattas av bolagsstämman. Rätt till utdelning tillfaller den som på beslutad avstämningsdag är registrerad som innehavare av aktier i den av Euroclear Sweden AB ("Euroclear Sweden") förda aktieboken.

Vinstutdelning betalas normalt till aktieägarna som ett kontant belopp per aktie genom Euroclear Sweden, men betalning kan även ske i annat än kontanter (sakutdelning). Om aktieägarna inte kan nås genom Euroclear Sweden, kvarstår aktieägares fordran på Bolaget avseende vinstutdelningsbeloppet under en tid som begränsas genom regler om tioårig preskription. Vid preskription tillfaller vinstutdelningsbeloppet Bolaget.

Det finns inga restriktioner avseende rätten till vinstutdelning för aktieägare bosatta utanför Sverige. Aktieägare som inte har skattemässig hemvist i Sverige är normalt föremål för svensk kupongskatt.

Utdelningspolicy

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

- 3.2 Plats för handel Bolagets styrelse har ansökt om att aktierna av serie B ska upptas till handel på First North. 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. Det är börserna som godkänner ansökan om upptagande till handel. Under förutsättning att ansökan beviljas beräknas första dag för handel ske den 20 oktober 2021.
- 3.3 Garantier som värdepapperen omfattas av Värdepapperen omfattas inte av garantier.
- 3.4 Huvudsakliga risker som är specifika för värdepapperen De huvudsakliga riskerna som är specifika för värdepapperen består av:
- Risk för att en aktiv, likvid och fungerande marknad inte utvecklas för Flat Capitals aktier och att kursen för aktierna kan bli volatil**
- En investering i Flat Capitals aktier är förknippad med risk och risktagande. Det finns risk att köpare saknas om investerare önskar sälja aktier i Flat Capital vid en given tidpunkt eller att en försäljning behöver ske till ett lägre pris än normalt till följd av låg likviditet. Kursen på Flat Capitals aktie kan komma att följa den allmänna marknadsvolatiliteten, oaktat Bolagets resultat och prestation, minska i värde och därmed ha en väsentlig negativ påverkan på Bolagets verksamhet, finansiella ställning och framtidsutsikter.

4. Nyckelinformation om erbjudandet av värdepapper till allmänheten

- 4.1 Villkor och tidplan för att investera i värdepapperen
- Emissionsbelopp**
Erbjudandet omfattar 8 700 000 aktier av serie B motsvarande en emissionslikvid om totalt 87,0 MSEK.
- Övertilldelningsoption**
För att täcka en eventuell övertilldelning i Erbjudandet har Bolaget åtagit sig att erbjuda ytterligare högst 1 305 000 nyemitterade B-aktier eller högst cirka 13,1 MSEK, som kan utnyttjas helt eller delvis under 30 kalenderdagar från den första dagen för handel i Bolagets aktier på Nasdaq First North ("Övertilldelningsoptionen"). Övertilldelningsoptionen omfattar således högst 15 procent av det totala antalet aktier som omfattas av Erbjudandet. Om Erbjudandet fulltecknas och Övertilldelningsoptionen utnyttjas i sin helhet, kommer Erbjudandet att uppgå till högst 100,1 MSEK och omfatta 10 005 000 aktier, motsvarande cirka 35 procent av det totala antalet utomstående aktier i Bolaget.
- Teckningskurs**
Teckningskursen är 10,00 SEK per aktie. Courtage utgår ej.
- Teckningstid**
Teckning av aktier ska ske från och med den 30 september till och med den 13 oktober 2021. Styrelsen har rätt att förlänga teckningstiden.
- Tilldelning**
Snarast efter det att beslut om tilldelning har fattats kommer avräkningsnota att sändas ut till de som erhållit tilldelning i Erbjudandet, vilket beräknas ske omkring den 15 oktober 2021. De som ej får tilldelning erhåller inget utskick.
- Följande tilldelningsprinciper ska gälla: (i) i första hand ska nya aktier tilldelas de nyckelpersoner som i förväg lämnat teckningsförbindelser, (ii) i andra hand ska nya aktier tilldelas investerare som anmält intresse under anmälningssperioden. Primärt syfte är att uppnå god spridning av ägandet och att skapa goda förutsättningar för en likvid handel i Bolagets B-aktie. Strategiska investerare samt teckningar via Nordnet kan komma att beaktas särskilt vid tilldelning. (iii) i sista hand ska nya aktier tilldelas den part som i förväg lämnat garanti för teckning av nya aktier.
- Tilldelningen är inte beroende av när under anmälningssperioden anmälan inges. I händelse av överteckning kan tilldelning komma att utebli eller ske med lägre antal aktier än vad anmälan avser, varvid tilldelning helt eller delvis kan komma att ske genom slumpmässigt urval.
- Nyckelpersonerna Hanna Wachtmeister (VD), Björn Petersson (CFO), Charlotte Runius (styrelseledamot) och Amaury de Poret (styrelseledamot) har i förväg lämnat teckningsförbindelser om totalt 3,85 MSEK. Den prioriterade tilldelningen bedöms fördelaktig för Bolaget och samtliga investerare i Erbjudandet då nyckelpersonernas långsiktiga engagemang stärks ytterligare. Aktierna som tilldelas nyckelpersonerna är förenade med en lock-up om fem år.

- 4.1 Villkor och tidplan för att investera i värdepapperen
- Utspädning**
Vid fullteckning av Erbjudandet kommer antalet aktier i Bolaget att öka med totalt 8 700 000 aktier, från 18 212 121 aktier till 26 912 121 aktier, antalet röster kommer att öka med totalt 8 700 000 röster, från 60 962 121 röster till 69 662 121 röster och aktiekapitalet kommer att öka med 435 000 SEK, från 910 606 SEK till 1 345 606 SEK, vilket innebär en ökning om cirka 48 procent av det totala antalet aktier i Bolaget och en ökning om cirka 14 procent av rösterna i Bolaget. För befintliga aktieägare i Bolaget som inte tecknar aktier i Erbjudandet medför detta en utspädningseffekt om cirka 32 procent av kapitalet. Fullt utnyttjande av Övertilldelningsoptionen innebär att Bolaget tillförs ytterligare cirka 13,1 MSEK före emissionskostnader, motsvarande 1 305 000 B-aktier. Vid fulltecknat Erbjudande samt fullt utnyttjande av Övertilldelningsoptionen uppgår utspädningen till 35 procent av kapitalet och 14 procent av rösterna i Bolaget.
- Uppskattade kostnader**
Emissionskostnaderna, inklusive kostnader relaterade till Övertilldelningsoptionen samt under antagandet att Övertilldelningsoptionen utnyttjas i sin helhet, beräknas uppgå till maximalt cirka 7,9 MSEK.
- Kostnader som åläggs investerare**
Courtage utgår ej.
- 4.2 Motiv till Erbjudandet och användning av emissionslikvid
- Motivet med Erbjudandet och listningen på Nasdaq First North Growth Market är att fortsätta skapa aktieägarvärden genom att på ett strukturerat sätt investera i nya bolag. Samtidigt får allmänheten möjlighet till exponering mot onoterade bolag som annars kan vara svåra att nå. Under förutsättning att Erbjudandet fulltecknas kommer Erbjudandet att tillföra Bolaget 87,0 MSEK före kostnader relaterade till Erbjudandet, vilka beräknas uppgå till maximalt cirka 7,2 MSEK. Nettolikviden om cirka 79,8 MSEK avses användas till följande ändamål angivna i prioritetsordning och med uppskattad omfattning:
- Investeringar i nya portföljbolag, cirka 60-80 procent.
 - Investeringar i befintliga portföljbolag, cirka 20-40 procent.
- För att täcka en eventuell övertilldelning i Erbjudandet har Bolaget åtagit sig att erbjuda ytterligare högst 1 305 000 nyemitterade B-aktier eller högst cirka 13,1 MSEK, som kan utnyttjas helt eller delvis under 30 kalenderdagar från den första dagen för handel i Bolagets aktier på Nasdaq First North. Under antagandet att Övertilldelningsoptionen utnyttjas i sin helhet beräknas kostnaderna relaterade till Övertilldelningsoptionen uppgå till cirka 0,7 MSEK och kapitalet avses användas till samma ändamål som likviden från Erbjudandet.
- Inför Erbjudandet har styresledamöterna Amaury de Poret och Charlotte Runius, Bolagets VD Hanna Wachtmeister samt Bolagets CFO Björn Petersson lämnat teckningsförbindelser om att teckna aktier motsvarande totalt 3,85 MSEK i Erbjudandet. Dessa teckningsförbindelser omfattas av tilldelningsprinciperna beskrivna under avsnittet "Villkor för erbjudandet".
- Därutöver lämnade Bolagets styrelseordförande Sebastian Siemiatkowski i september 2021 en garantiutfästelse motsvarande 83,15 MSEK. Garantiutfästelsen kommer endast tas i anspråk vid bristande teckning i Erbjudandet. Ingen ersättning utgår för lämnad garantiutfästelse. Sammantaget omfattas Erbjudandet därmed av teckningsförbindelser och en garantiutfästelse motsvarande totalt 100 procent av Erbjudandet.
- Intressekonflikter**
Augment är Bolagets Certified Adviser samt finansiella rådgivare i samband med Erbjudandet. Augment har tillhandahållit, och kan i framtiden komma att tillhandahålla, olika finansiella, investerings-, kommersiella och andra tjänster åt Bolaget för vilka de erhållit, och kan komma att erhålla ersättning. Advokatfirman Vinge KB är legal rådgivare åt Bolaget i samband med Erbjudandet och erhåller löpande ersättning för utförda tjänster. Utöver ovanstående parter intresse att Erbjudandet ska genomföras framgångsrikt finns inga ekonomiska eller andra intressen i Erbjudandet. Det bedöms inte föreligga några intressekonflikter mellan parterna som i enlighet med ovan har ekonomiska eller andra intressen i Erbjudandet.

Ansvariga personer, information från tredje part och godkännande av Finansinspektionen

Ansvariga personer

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

Information från tredje part

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

Upprättande och registrering av Prospektet

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

Rådgivare, intressen och intressekonflikter

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

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

Källförteckning

Bain & Company, 2020. Technology Report 2020 - Taming the Flux.

https://http://bain.com/globalassets/noindex/2020/bain_report_technology-report-2020.pdf (Hämtad 23 april 2021)

Deloitte, 2020. Fintech - On the brink of further disruption.

<https://www2.deloitte.com/content/dam/Deloitte/nl/Documents/financial-services/deloitte-nl-fsi-fintech-report-1.pdf> (Hämtad 4 maj 2021)

Global Economic Dynamics (GED), 2019. Digital Economy: How is digitalization changing global competitiveness and economic prosperity?

<https://ged-project.de/digitization-and-innovation/digital-economy-how-is-digitalization-changing-global-competitiveness-and-economic-prosperity/> (Hämtad 1 juni 2021)

Global Economic Dynamics (GED), 2019. Will the Digital Economy Change the rules of the Game in the World Economy?

<https://ged-project.de/digitization-and-innovation/will-the-digital-economy-change-the-rules-of-the-game-in-the-world-economy/> (Hämtad 1 juni 2021)

IT-fakulteten, Göteborgs Universitet, 2021. Samhällets digitalisering.

<https://http://gu.se/it-fakulteten/samhallets-digitalisering> (Hämtad 15 juni 2021)

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

<https://http://mckinsey.com/business-functions/strategy-and-corporate-finance/our-insights/how-covid-19-has-pushed-companies-over-the-technology-tipping-point-and-transformed-business-forever> (Hämtad 23 april 2021).

OECD, 2019. Unpacking E-commerce.

<https://http://oecd.org/going-digital/unpacking-ecommerce.pdf> (Hämtad 15 juni 2021)

Our World in Data (Esteban Ortiz-Ospina), 2019. The rise of social media.

<https://ourworldindata.org/rise-of-social-media> (Hämtad 29 april 2021)

Postnord, 2020. E-commerce in Europe 2020.

<https://http://postnord.se/siteassets/pdf/rapporter/e-commerce-in-europe-2020.pdf> (Hämtad 23 april 2021)

Motiv för Erbjudandet

Flat Capital grundades 2013 av Nina Siemiatkowski och Sebastian Siemiatkowski, där Sebastian är medgrundare och VD i Klarna Holding AB ("Klarna"). Flat Capital är ett investeringsbolag som fokuserar på bolag med framstående entreprenörer i ledande ställning. Portföljen har tretton (13) bolag där de största innehaven är Klarna, Budbee AB ("Budbee") och True Software Scandinavia AB ("Truecaller").

Motivet med Erbjudandet och listningen på Nasdaq First North Growth Market är att fortsätta skapa aktieägarvärden genom att på ett strukturerat sätt investera i nya bolag. Samtidigt får allmänheten möjlighet till exponering mot onoterade bolag som annars kan vara svåra att nå. En investering i Flat Capital kan därför vara en möjlighet för diversifiering av en individs totala investeringsportfölj. Bolagen Flat Capital investerar i kännetecknas generellt av relativt hög risk.

Genom emissionslikviden från Erbjudandet har Bolaget möjlighet att göra fler investeringar och fortsätta stötta nuvarande portföljbolag. Nasdaq Stockholm AB ("Nasdaq") har den 29 september 2021 bedömt att Bolaget uppfyller noteringskraven för Nasdaq First North Growth Market, förutsatt att sedvanliga villkor, däribland spridningskravet, uppfylls senast första dag för handel i Bolagets B-aktie.

Under förutsättning att Erbjudandet fulltecknas kommer Erbjudandet att tillföra Bolaget 87,0 MSEK före kostnader relaterade till Erbjudandet, vilka beräknas uppgå till maximalt cirka 7,2 MSEK. Nettolikviden om cirka 79,8 MSEK avses användas till följande ändamål angivna i prioritetsordning och med uppskattad omfattning:

- Investeringar i nya bolag, cirka 60-80 procent.
- Investeringar i befintliga portföljbolag, cirka 20-40 procent.

För att täcka en eventuell övertilldelning i Erbjudandet har Bolaget åtagit sig att erbjuda ytterligare högst 1 305 000 nyemitterade B-aktier eller högst cirka 13,1 MSEK, som kan utnyttjas helt eller delvis under 30 kalenderdagar från den första dagen för handel i Bolagets aktier på Nasdaq First North ("Övertilldelningsoptionen"). Under antagandet att Övertilldelningsoptionen utnyttjas i sin helhet beräknas kostnaderna relaterade till Övertilldelningsoptionen uppgå till cirka 0,7 MSEK och kapitalet avses användas till samma ändamål som likviden från Erbjudandet.

Inför Erbjudandet har styresledamöterna Amaury de Poret och Charlotte Runius, Bolagets VD Hanna Wachtmeister samt Bolagets CFO Björn Petersson lämnat teckningsförbindelser om att teckna aktier motsvarande totalt 3,85 MSEK i Erbjudandet. Dessa teckningsförbindelser omfattas av tilldelningsprinciperna beskrivna under avsnittet "Villkor för Erbjudandet".

Därutöver lämnade Bolagets styrelseordförande Sebastian Siemiatkowski i september 2021 en garantiutfästelse motsvarande 83,15 MSEK. Garantiutfästelsen kommer endast tas i anspråk vid bristande teckning i Erbjudandet. Ingen ersättning utgår för lämnad garantiutfästelse.

Sammantaget omfattas Erbjudandet därmed av teckningsförbindelser och en garantiutfästelse motsvarande totalt 100 procent av Erbjudandet.

Verksamhets- och marknadsöversikt

Verksamhetsbeskrivning

Affärsmodell och strategi

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

Flat Capital strävar efter att över tid ha en välbalanserad portfölj. Nya investeringsmöjligheter analyseras löpande

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

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

Flat Capitals investeringsstrategi



Framstående entreprenörer

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



Attraktiva marknader

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



Bolag i tillväxtfas

Flat Capital kommer främst investera i bolag som befinner sig i ett tillväxtstadium.

<50%

Minoritet

Flat Capital söker i huvudsak en minoritetsandel i portföljbolagen.



Globala investeringar

Flat Capital investerar globalt, samtidigt som en stor del av nuvarande portföljen utgörs av nordiska bolag som en naturlig följd av Bolagets bas.

Figur 1: Flat Capitals investeringsstrategi.

Portföljöversikt









I tabellen nedan finns information om Flat Capitals nuvarande portföljbolag. Bolaget analyserar löpande nya investeringsmöjligheter och per dagen för prospektet görs en övergripande utvärdering av ett flertal potentiella nya investeringar.

Utöver bolagen i översikten har Flat Capital historiskt investerat i ytterligare fem bolag. Totalt har cirka 1,5 MSEK investerats i tre bolag som sålts för totalt 47 KSEK, det vill säga en sammanlagd förlust om cirka 1,5 MSEK. Därutöver har Bolaget investerat 2,3 MSEK i Depop Ltd som såldes 2021 i samband med ett uppköpserbjudande från Etsy Inc. Värdet vid försäljningen var 11,5 MSEK. Vidare har Bolaget investerat 0,4 MSEK i Scribe AB som såldes 2020 till ett värde om 1,5 MSEK. För ytterligare information, vänligen se stycket "Betydande förändringar i Flat Capitals finansiella ställning efter den 30 juni 2021" under avsnittet "Finansiell information och nyckeltal".

Bolagets nuvarande portfölj, exklusive Klarna, har sedan start haft en årlig genomsnittsavkastning om 40,8 procent. Bolaget har totalt, exklusive Klarna och inklusive samtliga historiska investeringar, haft en årlig genomsnittsavkastning om 38,9 procent.

Innehavet Truecaller offentliggjorde den 15 september 2021 sin avsikt att genomföra en börsintroduktion på Nasdaq Stockholm. I offentliggörandet framgick inte något preliminärt erbjudandepris på aktien. Flat Capitals nuvarande värde på innehavet i Truecaller baseras på en primärtransaktion som gjordes 2019.

Portföljinnehaven värderas löpande till verkligt värde enligt redovisningsprincipen K3 och värderingarna i Prospektet baseras på senast genomförda primärtransaktion i respektive bolag. För ytterligare information, vänligen se stycket "Värdering av portföljbolagen" under avsnittet "Finansiell information och nyckeltal".

Bolag	Initial investering (år)	Totalt investerat kapital (SEK)	Värde per 29 september 2021 (SEK)	IRR ¹	MOIC ²	Beskrivning
Klarna.	N/A ³	N/A	76 900 739	N/A	N/A	Bank med handels- och betallösningar
 budbee	2013	2 726 460	66 998 742	61,0 %	24,6x	Teknikbolag med logistiklösning
 truecaller	2013	600 600	11 496 240	44,6 %	19,1x	Plattform för telefonitjänster
LYST	2015 ⁴	3 600 314	7 540 137	16,8 %	2,1x	Global sökplattform för mode
PANGAIA	2021	3 462 156	3 462 156	0,0 %	1,0x	Materialvetenskapligt modeföretag
 omio	2015	817 662	2 343 760	19,2 %	2,9x	Plattform för reseplanering
 Nylas	2021	2 100 427	2 100 427	0,0 %	1,0x	Mjukvara för produktivetsinfrastruktur
 FLOW	2015	3 032 545	1 696 163	-10,8 %	0,6x	Mjukvara för e-handlare
 TrueAccord	2019	655 088	1 572 211	54,9 %	2,4x	Skuldhanteringsplattform för konsumenter
 steven	2017	602 609	1 544 954	29,0 %	2,6x	Plattform för delad ekonomi
Prion	2016	1 008 660	1 205 674	4,3 %	1,2x	Plattform för förskoleverksamhet
CDLP	2018	668 503	1 198 880	23,5 %	1,8x	Modehus baserat på innovativa material
 Uniplaces	2015	659 871	554 353	-2,9 %	0,8x	Plattform för bokning av boende
Portföljen		19 934 895	178 614 436	40,8 %⁵	5,1x⁵	

Tabell 1: Portföljöversikt.

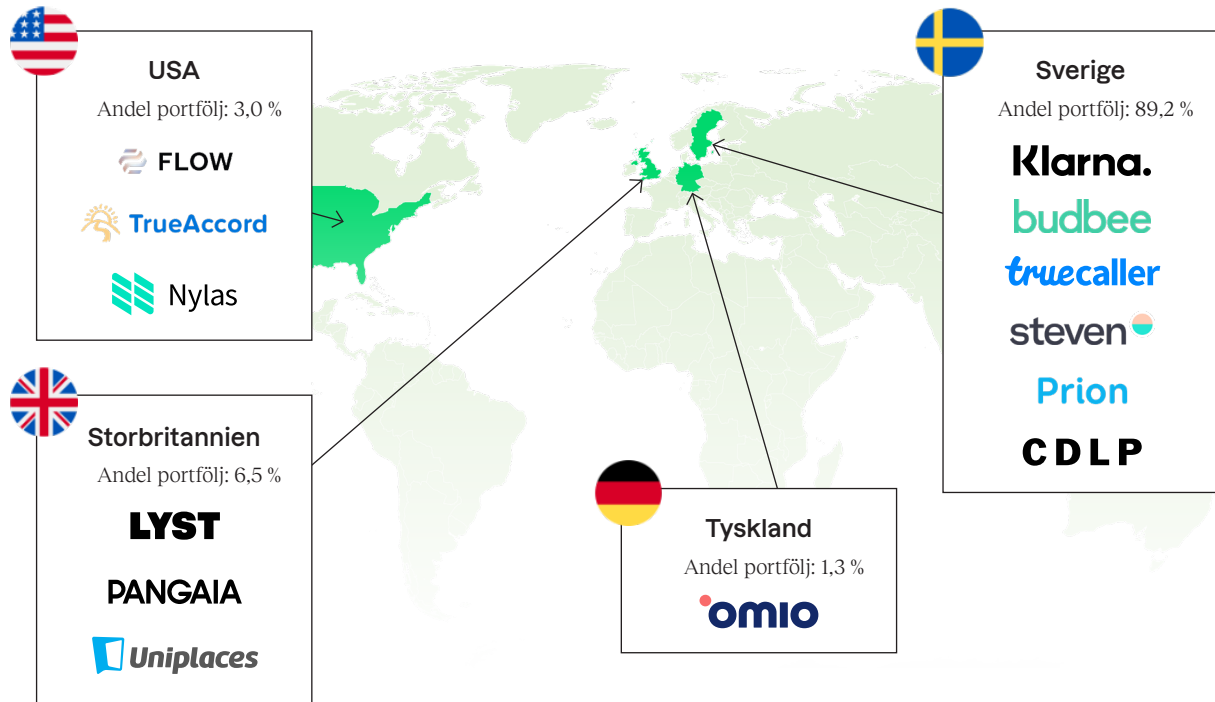
1. IRR står för internränta, vilket motsvarar investeringens genomsnittliga årliga avkastning.

2. Engelskans Multiple On Invested Capital. MOIC är ett avkastningsmått som jämför en investeringens nuvarande värde med investerat kapital.

3. Aktierna i Klarna tillfördes Flat Capital genom en apportionering. För ytterligare information, vänligen se stycket "Transaktioner med närstående" under avsnittet "Legala frågor och ägarförhållanden".

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

5. IRR respektive MOIC för befintlig portfölj. Klarna ej inkluderat i beräkningen.



Figur 2: Andel av portfölj per land.

Målsättning

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

Investeringsprocessen

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

Tabell 2: Investeringsprocessen i sammandrag.

Investeringsmöjlighet

En stor del av investeringsmöjligheterna uppkommer genom nyckelpersoners nätverk, men även genom grundlig marknads- och branschanalys samt spontana förfrågningar från entreprenörer och bolag. Genom kontinuerlig screening av potentiella bolag utvidgas det befintliga nätverket och nya relationer byggs upp, vilket underlättar identifieringen av attraktiva investeringsmöjligheter i framtiden. Bolag som bedöms vara intressanta i detta steg bevakas för vidare analys.

Övergripande investeringsutvärdering

Efter att en potentiell investeringsmöjlighet har identifierats gör Bolagets ledning en övergripande investeringsbedömning i samverkan med styrelsen. Detta steg innefattar en första runda av due diligence på en relativt övergripande nivå. Bolagen analyseras efter de investeringskriterier som Flat Capital har utstakat och en övergripande bedömning avseende det potentiella målbolagets strategi och tillväxtpotential genomförs. Därtill utesluts bolag vars verksamhet involverar produktion av, eller tjänster relaterade till, vapen, tobak, alkohol, narkotikalistade preparat⁶, pornografi, fossila bränslen eller palmolja.

Detaljerad investeringsbedömning

Bolag som fortsatt är intressanta efter den övergripande utvärderingen genomgår en mer ingående investeringsbedömning, vilket bland annat innefattar personliga eller virtuella möten med nyckelpersoner. För det fall ett potentiellt målbolag genomför en större finansieringsrunda kommer Flat Capital, som minoritetsinvestorare, 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.

Investeringsbeslut

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

Övervakning och kontinuerlig utvärdering

Efter att en investering genomförts övervakar Flat Capital sina innehav. För att optimera portföljens riskjusterade avkastning kommer Bolagets ledning och styrelse kontinuerligt utvärdera portföljens risk och diversifieringsgrad.

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

Hållbarhetskriterier vid nya investeringsbeslut

Bakgrund

Hållbarhet avses vara en betydande faktor framgent, både beträffande investeringsbeslut och i Flat Capitals interna verksamhet. Då Bolaget i regel tar minoritetsposter finns en begränsad möjlighet att påverka portföljbolagens arbete med hållbarhetsfaktorer. Därmed kommer ESG-screening utgöra en viktig komponent under investeringsprocessen, där Flat Capital har möjlighet att vara selektivt och ta avstånd från investeringar i bolag eller branscher som inte stämmer överens med Bolagets syn på hållbarhet.

Kärnvärden och principer

För att underlätta beslutsfattandet framgent har Bolaget framarbetat några kärnvärden som styrelse, ledning och anställda kan utgå ifrån.

- Investeringsbeslut bör maximera långsiktig avkastning, men inte på bekostnad av hållbarhetsfaktorer.
- Ett väldiversifierat team med olika kulturer och 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 and 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.

⁶ Enligt förteckning IV i FN:s allmänna narkotikakonvention från 1961.

ESG - Tillvägagångssätt

Flat Capital har och kommer främst inneha minoritetsposter i portföljbolagen, vilket medför ett begränsat inflytande över hur portföljinnehaven inkorporerar och arbetar med ESG. Det Flat Capital kan göra är bland annat att framgent investera i bolag som redan inkorporerar ESG i sin verksamhet eller har viljan och möjlighet att börja arbeta aktivt med ESG-frågor. Därtill kan Bolaget ge rådgivning

och uppmana portföljbolag till att följa etablerade ramverk. Att Bolaget tar minoritetsposter kan innebära större krav på övervakning och analys av portföljbolagen. Vid behov och möjlighet kan Flat Capital komma att sälja bolag som inte längre stämmer överens med Bolagets principer och ESG-arbete. Utvärderingen av ESG kan delas upp i olika faser, som redogörs för i figuren nedan.



Figur 3: ESG-processen i sammandrag.

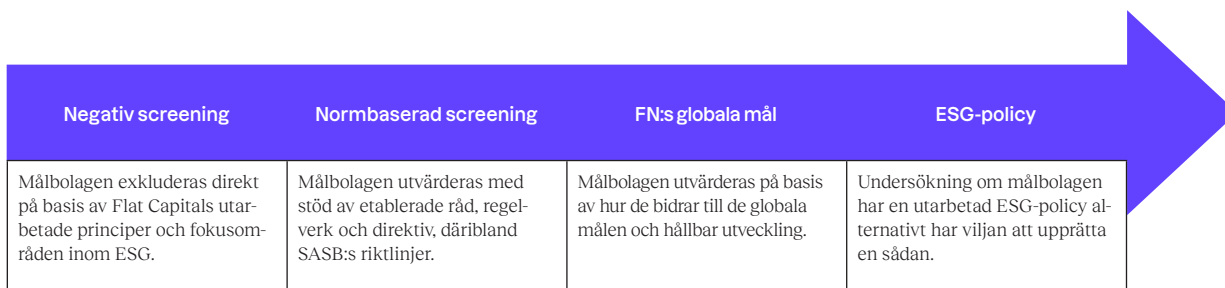
Innan investering – Due diligence med ESG-screening

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

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

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

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



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

Efter investering – Aktivt övervakande och analys

Efter genomförd investering kommer portföljbolagen löpande övervakas och analyseras med hjälp av etablerade KPI:er för ESG. Ifall ett portföljbolag inte längre lever upp till förväntan i ESG-frågor kommer i regel först en dialog att tas direkt med portföljbolaget, följt av ett beslut om hurvida innehavet ska behållas i portföljen.

Rapportering

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

Stiftelsen WRLD Foundation⁷

Villkorat av Erbjudandets fullföljande, kommer Sebastian Siemiatkowski (genom Double Sunday IV AB) skänka 282 172 B-aktier i Flat Capital till Stiftelsen WRLD Foundation, vilket motsvarar cirka 1 procent av kapitalet i Bolaget efter Erbjudandet och Övertilldelningsoptionen. Därigenom erhåller Stiftelsen WRLD Foundation en ägarandel i Bolaget, samtidigt som presumtiva framtida utdelningar tillfaller organisationen. Sebastian Siemiatkowski har åtagit sig att, för det fall antalet registrerade aktier i Bolaget ökar och under förutsättning att Stiftelsen WRLD Foundations innehav i Bolaget inte uppgår till 1 procent av antalet registrerade aktier i Bolaget, skänka ett antal B-aktier till Stiftel-

sen WRLD Foundation så att Stiftelsen WRLD Foundations innehav i Bolaget därefter uppgår till minst 1 procent av antalet registrerade aktier i Bolaget.

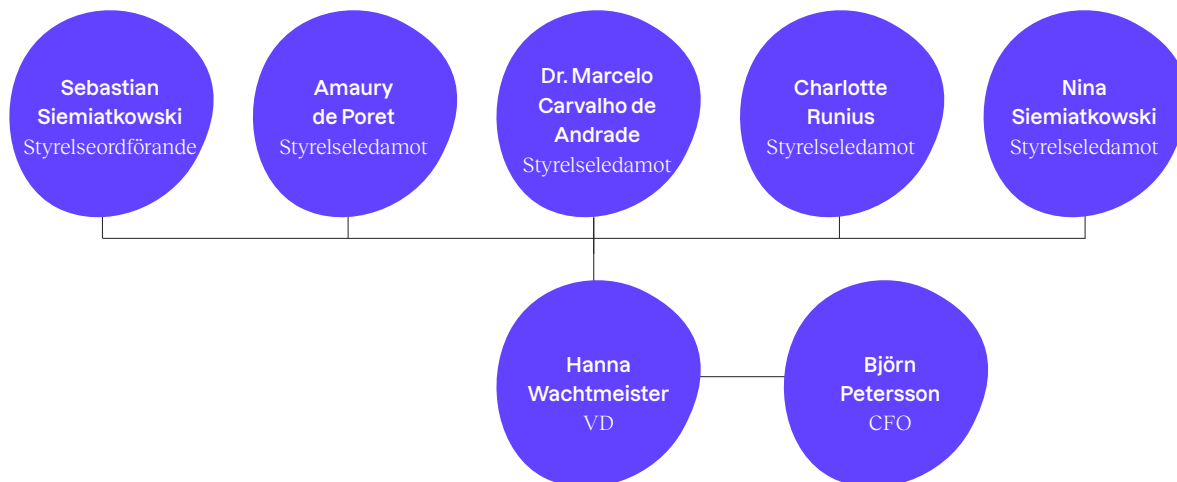
Åtagandet ska infrias av Sebastian Siemiatkowski, eller av ett av Sebastian Siemiatkowski kontrollerat bolag, inom skäligen tid efter det att ökningen av antalet registrerade aktier i Bolaget har skett. Sebastian Siemiatkowski ska ges möjlighet att omvandla A-aktier i Bolaget till B-aktier i Bolaget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

Stiftelsen WRLD Foundation grundades 2019 med syftet att bidra med välgörenhet inom områden som kultur, miljö, barnomsorg, politik, socialt stöd, utbildning, vård eller akademisk forskning. Organisationens huvudfokus är FN:s globala mål och Agenda 2030⁸ 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.

⁷ Under namnändring från Stiftelsen Milkywire Foundation.

⁸ FN:s medlemsländer antog år 2015 Agenda 2030, vilket är en universell agenda för hållbar utveckling som syftar till att uppnå sju globala mål till år 2030. Under de övergripande sju globala målen finns 169 delmål.

Organisation



Figur 5: Flat Capitals organisationsstruktur.

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

Flat Capital ingår inte i en koncern och saknar dotterbolag.

Ledning

Hanna Wachtmeister är VD i Bolaget. Bolagets VD är investeringsansvarig. Övriga medlemmar i ledningsgruppen är Björn Petersson som är CFO.

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

Anställda

Per dagen för Prospektets avgivande har Flat Capital totalt en (1) anställd.

Allmän bolagsinformation

Flat Capital AB (publ) med organisationsnummer 556941-0110, är ett svenskt publikt aktiebolag som har sitt säte i Stockholm med registrerad adress Malmskillnadsgatan 32, 111 51 Stockholm, Sverige. Bolaget registrerades hos Bolagsverket den 30 augusti 2013 och regleras av aktiebolagslagen (2005:551). Bolagets nuvarande företagsnamn och tillika handelsbeteckning är Flat Capital AB

(publ) och registrerades hos Bolagsverket den 27 juli 2021. Bolagets identifieringskod för juridiska personer (LEI) är 549300LHOWJ5TLK68326. Bolaget nås på 08-650 17 77 och har sin webbplats på adress <http://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

Extra bolagstämma 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.

Därutöver har Bolaget efter den 30 juni och fram till Prospektets avgivande och godkännande den 29 september 2021 inte gjort några investeringar som bedöms vara av väsentlig karaktär.

Väsentliga förändringar av Flat Capitals låne- och finansieringsstruktur sedan den 30 juni 2021 fram till dagen för Prospektets avgivande

Den 1 juli 2021 upptog Bolaget ett lån om 5,0 MSEK från Sebastian Siemiatkowski i syfte att erlægga betalning för en investering i portföljbolaget Pangaia Materials Science Ltd. om 3,5 MSEK och en investering i portföljbolaget Lyst Ltd. om 1,0 MSEK.

I juni 2021 offentliggjorde Nasdaq-noterade Etsy Inc ett uppköpserbjudande av Flat Capitals tidigare portföljbolag Depop Ltd. Tillträde för uppköpet skedde den 14 juli 2021 och därigenom tillfördes Bolaget en likvid om 11,5 MSEK.

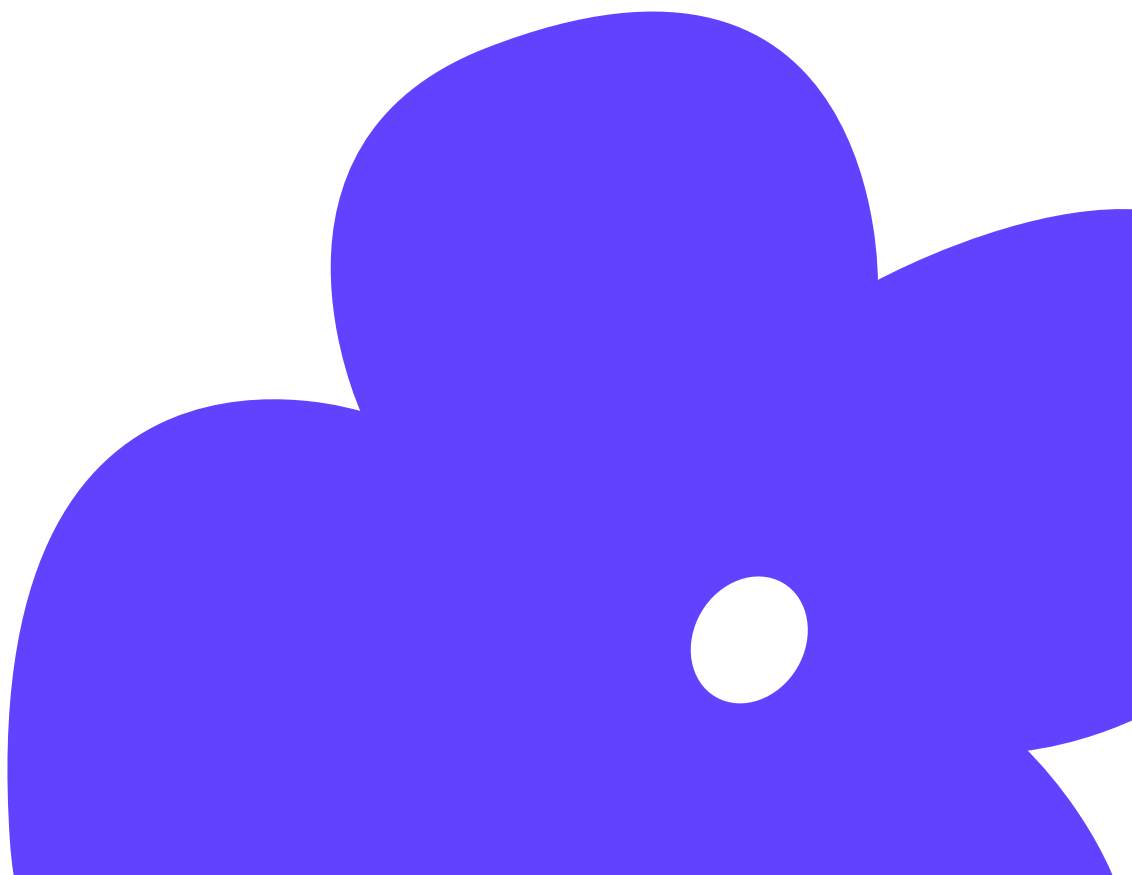
Den 20 juli 2021 återbetalades ägarlånet om 5,0 MSEK. Bolagets nettokassa per dagen för Prospektets avgivande uppgår till 5,7 MSEK.

Information om trender

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

Finansiering av verksamheten

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



Fördjupande information om verksamhetsområdena (portföljbolag)

Nedan följer en kortfattad beskrivning om respektive portföljbolags verksamhet.

Klarna.

Andel av portfölj	43,1 procent
Investerat kapital	N/A ⁹
År - initial investering	2021
Värde per 29 september 2021	76 900 739 SEK
Säte	Stockholm, Sverige
VD	Sebastian Siemiatkowski

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

budbee

Andel av portfölj	37,5 procent
Investerat kapital	2 726 460 SEK
År - initial investering	2013
Värde per 29 september 2021	66 998 742 SEK
IRR	61,0 procent
MOIC	24,6x
Säte	Stockholm, Sverige
VD	Fredrik Hamilton

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

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

⁹ Aktierna i Klarna tillfördes Flat Capital genom en apportionering. För ytterligare information, vänligen se stycket "Transaktioner med närstående" under avsnittet "Legala frågor och ägarförhållanden".

truecaller

Andel av portfölj	6,4 procent
Investerat kapital	600 600 SEK
År - initial investering	2013
Värde per 29 september 2021	11 496 240 SEK
IRR	44,6 procent
MOIC	19,1x
Säte	Stockholm, Sverige
VD	Alan Mamedi

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

Funktionerna tillhandahålls genom en egenutvecklad plattform som kan laddas ner för iOS- och Androidenheter. Truecaller har även en företags-tjänst där företag kan verifiera sig, genomföra så kallad Priority Calling samt genom dataanalys följa hur telefonkampanjer har gått.

LYST

Andel av portfölj	4,2 procent
Investerat kapital	3 600 314 SEK
År - initial investering	2015
Värde per 29 september 2021	7 540 137 SEK
IRR	16,8 procent
MOIC	2,1x
Säte	London, Storbritannien
VD	Chris Morton

Lyst Ltd. ("Lyst") grundades med affärsidén att konsumenter effektivt ska kunna hitta det mode som efterfrågas. Plattformen möjliggör sökandet av tusentals modebutiker samtidigt och samlar därmed över åtta miljoner produkter från över 17 000 ledande varumärken och återförsäljare på ett och samma ställe. Därigenom är Lyst idag den största sökplattformen för mode med över 150 miljoner köpare per år. Affärsmodellen grundar sig på en provision av den försäljning som sker genom plattformen.

PANGAIA

Andel av portfölj	1,9 procent
Investerat kapital	3 462 156 SEK
År - initial investering	2021
Värde per 29 september 2021	3 462 156 SEK
IRR	0 procent
MOIC	1,0x
Säte	London, Storbritannien
VD	Eva Kruse

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

omio

Andel av portfölj	1,3 procent
Investerat kapital	817 662 SEK
År - initial investering	2015
Värde per 29 september 2021	2 343 760 SEK
IRR	19,2 procent
MOIC	2,9x
Säte	Berlin, Tyskland
VD	Naren Shaam

GoEuro Travel GmbH ("Omios") affärsidé grundar sig i att förenkla re-seplanering genom en plattform för sökning efter tåg, bussar, färjor, flyg och uthyrning av bilar. Omios teknologi söker snabbt igenom all data för att presentera olika resealternativ och via plattformen samlas därmed alla biljetter på ett och samma ställe.



Andel av portfölj	1,2 procent
Investerat kapital	2 100 427 SEK
År - initial investering	2021
Värde per 29 september 2021	2 100 427 SEK
IRR	0 procent
MOIC	1,0x
Säte	San Fransisco, USA
VD	Gleb Polyakov

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



Andel av portfölj	0,9 procent
Investerat kapital	3 032 545 SEK
År - initial investering	2015
Värde per 29 september 2021	1 696 163 SEK
IRR	-10,8 procent
MOIC	0,6x
Säte	Hoboken, USA
VD	Rob Keve

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



Andel av portfölj	0,9 procent
Investerat kapital	655 088 SEK
År - initial investering	2019
Värde per 29 september 2021	1 572 211 SEK
IRR	54,9 procent
MOIC	2,4x
Säte	San Francisco, USA
VD	Ohad Samet

One True Holding Co ("TrueAccord") tillhandahåller en tjänst som möjliggör en effektiv insamling av skulder digitalt. Tjänsten baseras på maskinlärning, har en patenterad algoritm och genom plattformen kan återbetalning av skulder genomföras automatiskt. Över 90 procent av insamlingarna sker utan mänsklig interaktion.



Andel av portfölj	0,9 procent
Investerat kapital	602 609 SEK
År - initial investering	2017
Värde per 29 september 2021	1 544 954 SEK
IRR	29,0 procent
MOIC	2,6x
Säte	Stockholm, Sverige
VD	Jens Saltin

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

Prion

Andel av portfölj	0,7 procent
Investerat kapital	1 008 660 SEK
År - initial investering	2016
Värde per 29 september 2021	1 205 674 SEK
IRR	4,3 procent
MOIC	1,2x
Säte	Stockholm, Sverige
VD	Fredrika Bernadotte

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

CDLP

Andel av portfölj	0,7 procent
Investerat kapital	668 503 SEK
År - initial investering	2018
Värde per 29 september 2021	1 198 880 SEK
IRR	23,5 procent
MOIC	1,8x
Säte	Stockholm, Sverige
VD	Andreas Palm

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

Uniplaces

Andel av portfölj	0,3 procent
Investerat kapital	659 871 SEK
År - initial investering	2015
Värde per 29 september 2021	554 353 SEK
IRR	-2,9 procent
MOIC	0,8x
Säte	London, Storbritannien
VD	Cyril Jessua

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

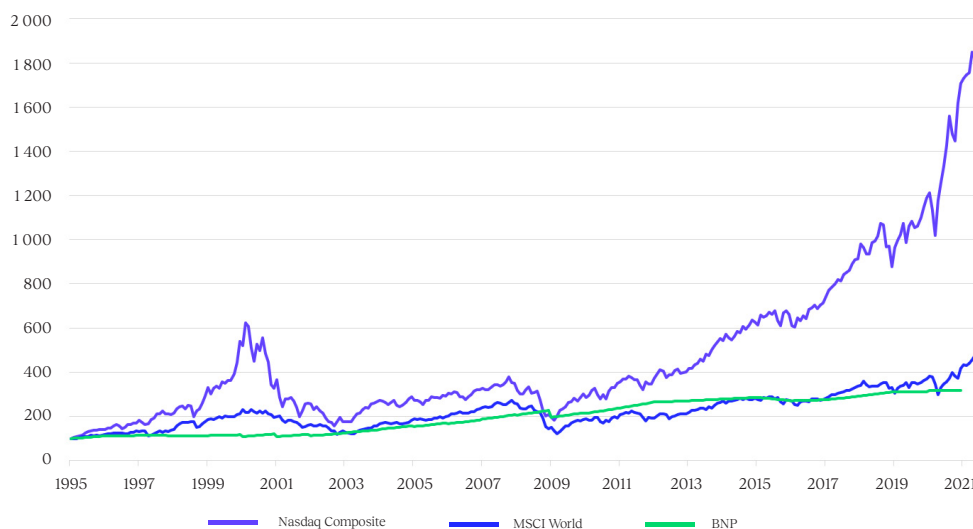
Marknadsöversikt

Flat Capital är ett investeringsbolag som skapar värde genom att investera i andra bolag. Därmed beskriver marknadsöversikten delar av de befintliga portföljbolagens marknader. Flat Capitals portföljbolag är verksamma inom flertalet branscher där en stor del är olika typer av teknikbolag.

Historisk utveckling

Teknikindexet Nasdaq Composite har överavkastat det breda globala börsindexet MSCI World med cirka fem gånger sedan 1995. Sedan början på 2020 har motsvarande utveckling varit en överavkastning om cirka två gånger, där en ökad digitaliseringsgrad gynnat sektorn generellt.

Indexutveckling, 1995-2021



Figur 6: Indexutveckling av Nasdaq Composite och MSCI World samt BNP-tillväxt mellan 1995-2021.

Digitalisering och teknisk utveckling

Digitaliseringen av samhället får allt större betydelse både socialt och ekonomiskt. Som resultat av att digitala enheter genererar stora mängder data kan även ett stort antal innovativa tjänster och produkter utvecklas.¹⁰ 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 de existerande. Ett koncept som vanligen förknippas med digitaliserade varor och tjänster är plattformar som är kopplat till en delningsekonomi.¹¹ Vidare förväntas digitala teknologier få ökad betydelse vid produktion genom automatisering och robotisering och produktionsprocesserna förväntas således gå mot att bli mer kapital- och teknologintensiva.¹²

E-handel

I takt med digitaliseringens framväxt har E-handeln blivit alltmer dynamisk och nya affärsmodeller har förändrat relationer mellan konsumenter och bolag.¹³ I Sverige handlar cirka 7,5 miljoner konsumenter genom E-handel och 96 procent av befolkningen inom åldersspannet 15-79 år har någon gång handlat online. Europas starkaste E-handelsmarknader utgörs av Storbritannien och Tyskland, med 48,6 miljoner respektive 61,2 miljoner konsumenter.¹⁴

¹⁰ IT-fakulteten, Göteborgs Universitet, Samhällets digitalisering (2021).

¹¹ Global Economic Dynamics (GED) project, Will the Digital Economy Change the Rules of the Game in the World Economy? (2019).

¹² Global Economic Dynamics (GED) project, Digital Economy: How is digitalization changing global competitiveness and economic prosperity? (2019).

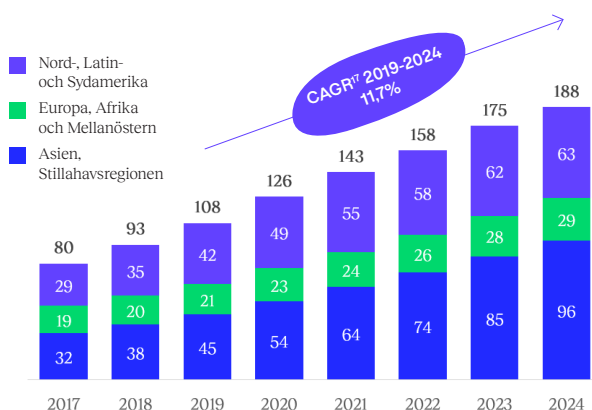
¹³ OECD, Unpacking E-commerce (2019).

¹⁴ Postnord, E-commerce in Europe 2020 (2020).

Fintech

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

Som framgår i Figur 8 nedan estimeras sektorn omsätta cirka 190 miljarder EUR 2024.¹⁶



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

Ökad acceleration av digitalisering

Covid-19 har medfört att företag antar digital teknologi i betydligt högre grad än tidigare och förändringen förväntas bestå. Många företag har gått över den teknologiska brytpunkten till följd av Covid-19, som har fungerat som en katalysator. Företag och konsumenter interagerar till högre utsträckning genom digitala kanaler där cirka 80 procent av alla kundinteraktioner bedöms vara digitala.¹⁸

Därigenom har utvecklingen av digitala erbjudanden ökat kraftigt, vilket återspeglas i bedömningen att om Covid-19 inte hade inträffat hade det tagit cirka sju år att nå den nivå av digital anpassning som uppnåtts per dagen för prospektets avgivande.¹⁹

Värdeskapande inom teknologisektorn

Två viktiga faktorer för värdeskapande förändringar inom teknologi är att inneha starka plattformar och att generera tillväxt genom att kontinuerligt ompositionera och anpassa kärnverksamheten. En plattform är en produkt eller tjänst som exempelvis andra parter kan bygga sin verksamhet på. Det kan liknas vid ett ekosystem av partners och kunder som tillsammans skapar värde. Som ett resultat av att grundläggande infrastruktur som molntjänster och mobilkommunikation har möjliggjort sammankopplade plattformar för att snabbt skala upp, har välutvecklade plattformar blivit viktigare.²⁰

Konkurrenssituation

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

¹⁵ Deloitte, Fintech | On the brink of further disruption (2020).

¹⁶ Deloitte, Fintech | On the brink of further disruption (2020).

¹⁷ CAGR står för engelskans Compound Annual Growth Rate, är ett mått på den genomsnittliga årliga tillväxten under en given tidsperiod, uttryckt i procent.

¹⁸ McKinsey & Company, How COVID-19 has pushed companies over the technology tipping point - and transformed business forever (2020).

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

²⁰ Bain & Company, Technology Report 2020 (2020).

Uttalande om rörelsekapital

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



Risikfaktorer

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

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

Risker relaterade till Flat Capital och dess investeringar

Risker relaterade till onoterade investeringar och prisrisk

Per 30 juni 2021 bestod 100 procent av Flat Capitals investeringsportfölj av aktieinvesteringar. Flat Capital redovisar i sin balansräkning innehav i aktier som finansiella tillgångar värderade till verkligt värde i SEK och är därför exponerat för den prisrisk som finns hos onoterade investeringar. Alla värdeförändringar av Flat Capitals investeringar återges i resultaträkningen som "Värdeförändring värdepappersinnehav". Per 30 juni 2021 bestod 100 procent av Flat Capitals totala investeringsportfölj av onoterade investeringar och totala finansiella tillgångar värderade till verkligt värde uppgick till cirka 101,8 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 2021 motsvara en minskning av totala finansiella tillgångar om cirka 10,2 MSEK vilket negativt skulle påverka Flat Capitals resultat och investeringsportföljens substansvärde, som för andra kvartalet 2021 uppgick till 101,1 MSEK.

Beroende av portföljbolag

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

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

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

Risker relaterade till portföljbolagens verksamheter

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

Vidare kan kvalitetsproblem, produktionsavbrott och förseningar vid framtagande av nya produkter och tjänster leda till order- och kundförluster för varje portföljbolag.

Den pågående Covid-19-pandemin kan, utöver att orsaka makroekonomisk osäkerhet, leda till att leverantörer får ovannämnda leveranssvårigheter som i sin tur påverkar portföljbolagens verksamhet negativt. Oväntade händelser, både 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 2021 motsvara en minskning av investeringsportföljens substansvärde om cirka 10,2 MSEK medan Flat Capitals rörelseresultat för 2020, vilket inkluderar värdeförändring av värdepappersinnehav om cirka 34,1 MSEK, uppgick till cirka 33,9 MSEK.

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

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

Därtill är Flat Capitals portföljbolag huvudsakligen aktiva på B2C²¹-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 värdeföränd-

ringar av Bolagets värdepappersinnehav samt Flat Capitals affärsverksamhet, finansiella ställning och resultat.

Risker relaterade till tillväxt

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

Risker relaterade till avyttringar

Risker relaterade till avyttringar 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 avyttringar. Däremot kommer Flat Capital ha möjlighet att avyttra hela eller delar av onoterade innehav på sekundärmarknaden, exempelvis i samband med att portföljbolagen gör nya kapitaliseringsrundor. Vidare kommer hela eller delar av innehav kunna avyttras 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 försvagade marknadsvillkor kan begränsa möjligheterna att sälja andelar i portföljbolag samt resultera i realiserade värden som understiger värden som upptagits i balansräkningen vid avyttringstillfället, vilket skulle medföra nedskrivningar av finansiella tillgångar värderade till verkligt värde. Flat Capital kan därmed misslyckas med att avyttra ett innehav eller tvingas avyttra till ett pris under det förväntade värdet eller med förlust. Om Flat Capital avyttrar 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

²¹ B2C är en förkortning för den engelska termen "Business-to-Consumer" och refererar till transaktioner mellan företag och privatpersoner.

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 2021 genomförde Flat Capital nya investeringar till en total summa om cirka 2,2 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 dotterbolag och portföljbolag som överstiger rörelsekostnaderna, varför Flat Capital kommer att vara beroende av avyttringar för att visa ett positivt kassaflöde. För risker relaterade till avyttringar, se "Risker relaterade till avyttringar" ovan.

Risker relaterade till konkurrens

Flat Capital är 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 2021 nya investeringar om cirka 2,2 MSEK. Det finns en risk att Flat Capital i framtiden blir föremål för ökad konkurrens, vilket skulle kunna få en negativ påverkan på Flat Capitals avkastning från investeringar och resultat samt värdet av Flat Capitals finansiella anläggningstillgångar och intäkter i form av värdeförändringar av Bolagets värdepappersinnehav. Till exempel stod värdeförändring av värdepappersinnehav för den övervägande majoriteten av Flat Capitals intäkter 2020 då resultat från värdeförändring värdepappersinnehav uppgick till 34,1 MSEK. Hög konkurrens kan även leda till en högre värdering i en enskild transaktion och till att transaktionen inte genomförs till marknadsvärdet vilket sänker avkastningspotentialen för den enskilda investeringen och därmed minskade intäkter. Vidare kan hög konkurrens leda till att Flat Capital förlorar marknadsandelar. Flat Capital utvärderar kontinuerligt potentiella investeringar och har historiskt avstått från att genomföra investeringar där det är för hög konkurrens, och som därigenom leder till högre värderingar och därmed lägre avkastningspotential. Det finns en risk att möjligheter att genomföra gynnsamma investeringar inte kommer att uppstå eller att Flat Capital, om en möjlighet uppstår, inte har tillräckligt med resurser för att slutföra en sådan investering. Om någon av de ovanstående riskerna förverkligas kan det ha en väsentlig negativ påverkan på Flat Capitals verksamhet och finansiella ställning.

Vidare utsätts Flat Capitals portföljbolag kontinuerligt för konkurrens i den löpande verksamheten då bolagen är verksamma i branscher som karaktäriseras av snabb teknisk utveckling och introduktion av nya produkter och tjänster. Portföljbolagen är beroende av att kontinuerligt vidareutveckla konkurrenskraftiga tekniska lösningar och produkter för att bibehålla och stärka sin marknadsposition och behålla kunder. Konkurrenter kan komma att utveckla produkter som är mer effektiva, prisvärda och kvalitativa än de som portföljbolagen erbjuder. Vissa av portföljbolagens konkurrenter kan ha större finansiella och tekniska resurser, såväl som större personalresurser, som gör att portföljbolagen inte lyckas utveckla sina verksamheter och produkter i samma takt som dess konkurrenter. Portföljbolagens konkurrenskraft är därmed beroende av bolagens förmåga att fortsatt ligga i framkant beträffande produktutbudande i förhållande till efterfrågan på marknaden. Ökad konkurrensutsatthet, eller att portföljbolagen misslyckas med att framgångsrikt konkurrera på marknaden, kan leda till förlust av kunder och marknadsandelar samt ha en negativ påverkan på portföljbolagens resultat, vilket i sin tur kan ha en väsentlig negativ inverkan på värdet av Flat Capitals finansiella anläggningstillgångar och intäkter i form av värdeförändringar av Bolagets värdepappersinnehav samt Flat Capitals intäkter, resultat, finansiella ställning och verksamhet.

Risker relaterade till Flat Capitals marknader

De globala kapitalmarknaderna och allmänna makroekonomiska faktorer

Flat Capitals resultat och investeringsverksamhet påverkas väsentligt av förhållandena på de globala kapitalmarknaderna och allmänna makroekonomiska faktorer. Förändringar i marknadsvärden till följd av globala eller regionala ekonomiska nedgångar, särskilt i Norden, påverkar resultatet av Flat Capitals verksamhet genom att det leder till förändringar i värdet på Flat Capitals finansiella tillgångar. Omständigheter såsom oro över inflation, geopolitiska problem och tillgängligheten till och kostnaden för krediter, minskade verksamheter och konsumentförtroende, ökad arbetslöshet samt utbrott av pandemier eller smittsamma sjukdomar eller hälsoproblem, såsom Covid-19, kan bidra till ekonomisk nedgång, vilket kan ha en negativ effekt på marknadsvärden relevanta för Flat Capital och således medföra en negativ påverkan på värdet av Flat Capitals finansiella anläggningstillgångar och intäkter i form av värdeförändringar av Bolagets värdepappersinnehav. Flat Capitals två största portföljbolag, Klarna och Budbee, som erbjuder betalningslösningar online respektive logistiklösningar för e-handlare, har sett en ökad efterfrågan på sina tjänster till följd av Covid-19.

Dessutom har räntemarknaderna historiskt upplevt perioder av volatilitet som negativt har påverkat marknadens likviditetsförhållanden. Värdepapper som är mindre likvida är svårare att värdera och kan vara svåra att avyttra. Inhemsk och internationella aktiemarknader har också upplevt ökad volatilitet och således kan Flat Capital vara exponerad för risk för förlust till följd av volatilitet på marknaden då hög volatilitet kan påverka värderingar negativt.

Faktorer som konsumtion, företagsinvesteringar, offentliga utgifter, kapitalmarknadens volatilitet och styrka, samt inflation påverkar alla företagsklimatet och den ekonomiska miljön och, i slutändan, mängden och lönsamheten av Flat Capitals verksamhet samt värdet av Flat Capitals finansiella anläggningstillgångar och intäkter i form av värdeförändringar av Bolagets värdepappersinnehav. En ekonomisk nedgång kan således ha en väsentlig negativ påverkan på Flat Capitals verksamhet och finansiella ställning.

Risker hänförliga till legala frågor, regulatoriska frågor och bolagsstyrning

Skatterisker

Flat Capital bedriver sin verksamhet, inklusive interna transaktioner som genomförs inom Flat Capital, i enlighet med Flat Capitals tolkning av i relevanta jurisdiktioner gällande skattelagstiftning, skatteavtal, skattemyndigheters riktlinjer och övriga krav. Viktiga exempel inkluderar fastställande av rätt jurisdiktion för beskattning av vinster relaterade till gränsoverskridande transaktioner, korrekt prissättning av gränsoverskridande transaktioner samt fastställande av beskattningsregler som är tillämpliga på transaktionsparter generellt. Skattelagstiftning och dubbelbeskattningsavtal

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

Risker relaterade till bolagsstyrning av portföljbolagen

Flat Capital bedriver investeringsverksamhet med affärsidén att genom erfarenhet, kunskap och ett omfattande nätverk identifiera och investera i tillgångar med stor värdeökningspotential, med fokus på teknologidrivna bolag som befinner sig i en tidig tillväxtfas. 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 oglitlighet och/eller anspråk gentemot Flat Capital. Om någon av de ovanstående riskerna skulle materialiseras skulle det kunna ha en väsentlig negativ påverkan på värdet av Flat Capitals finansiella anläggningstillgångar och intäkter i form av värdeförändringar av Bolagets värdepappersinnehav samt Flat Capitals verksamhet och resultat.

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

Tvister

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

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

Finansiella risker

Värderingsrisker

Per 30 juni 2021 bestod 100 procent av Flat Capitals totala investeringsportfölj av noterade investeringar. Uppskattningar av verkligt värde på noterade portföljbolag är komplicerade och baseras på observerbara marknadsdata eller, om sådana uppgifter saknas, andra värderingstekniker vid tidpunkten för värdering och antaganden om framtida utveckling, vilka kan vara felaktiga och inte realiseras som förväntat. Det finns en risk att uppskattningar av verkligt värde är felaktiga och att dessa värden kan förändras väsentligt, vilket i sin tur har en betydande påverkan på Flat Capitals resultat och finansiella ställning. Som exempel kan nämnas att förutsättningarna för att göra korrekta värderingar kan påverkas negativt av utbrott av pandemier eller smittsamma sjukdomar eller hälsoproblem, såsom Covid-19, och att detta dessutom kan innebära att det sker betydande förändringar i värderingarna och därigenom i Flat Capitals resultat. Dessutom kan den realiserade vinsten för en investering avvika väsentligt från den senaste uppskattningen av det verkliga värdet.

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

Likviditetsrisk

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

mängden affärsverksamhet, den övergripande 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.

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 2021 hade Flat Capital inga lång- eller kortfristiga 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.

Valutakursrisk

Flat Capital har ett globalt investeringsmandat, och är därmed exponerad för valutarisk som uppstår från olika valutaexponeringar, framförallt avseende SEK, USD och GBP. Växelkurserna för dessa och andra operativa valutor påverkar därför, direkt eller indirekt, värdet på investeringar och eventuella vinstutdelningar. Flat Capitals bokföring förbereds i SEK då detta är den funktionella valutan. Om USD/SEK-kursen hade fluktuerat +/-10 procent skulle Flat Capitals omräknade resultat, allt annat lika, ha varit cirka 562 KSEK högre/lägre för räkenskapsåret 2020. Sammantaget innebär detta att fluktuationer i valutakurser kan påverka nettobehållningen av portföljen på olika sätt som inte nödvändigtvis avspeglar realekonomiska förändringar i de underliggande tillgångarna. Valutakursförändringar kan därmed ha en väsentlig negativ påverkan på Flat Capitals valutakursdifferenser, verksamhet, finansiella ställning och resultat.

Risker hänförliga till värdepappen och Erbjudandet

Risk för att en aktiv, likvid och fungerande marknad inte utvecklas 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 Bolagets aktier blir illikvida, innebärande att det kommer att finnas en begränsad eller icke-fungerande marknad för Bolagets aktier. Det finns en risk att det inte kommer att finnas köpare om investerare önskar sälja aktier i Bolaget vid en given tidpunkt eller att en försäljning kommer att behöva ske till ett lägre pris än normalt till följd av låg likviditet. Kursen för Bolagets aktier kan bli volatil och aktiekursen kan sjunka avsevärt utan att Bolaget aviserat någon nyhet och investerare kan förlora stora värden. Sedan utbrottet av Covid-19 har aktiemarknaden varit mycket volatil och aktiekurser för flera bolag har varit föremål för extraordinära svängningar. Det finns således även en risk att kursen på Flat Capitals aktie kommer att följa den allmänna marknadsvolatiliteten, oaktat Bolagets resultat och prestation, och minska i värde och därmed ha en väsentlig negativ påverkan på Bolagets verksamhet, finansiella ställning och framtidsutsikter.

Framtida aktieförsäljningars påverkan på aktiekursen

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

Teckningsförbindelser ej säkerställda

Erbjudandet omfattas av teckningsförbindelser om sammanlagt 3,85 MSEK, motsvarande 4,4 procent av Erbjudandet, samt en garantiutfästelse om 83,15 MSEK. Dessa förbindelser och utfästelser är inte säkerställda genom bankgaranti, spärmedel, pantsättning eller liknande arrangemang, vilket medför en risk att en eller flera av de som ingått avtal inte fullföljer sina åtaganden. Detta skulle, vid utebliven betalning av emissionslikviden, kunna ha en väsentlig negativ inverkan på Flat Capitals genomförande av planerade åtgärder efter genomfört Erbjudande, vilket skulle kunna påverka framtida intjäning, öka framtida kostnader eller på annat sätt påverka Flat Capitals verksamhet, resultat och finansiella ställning negativt. Flat Capitals aktiekurs kan av dessa orsaker komma att påverkas negativt.

Information om värdepapperna

Allmän information

Flat Capital AB (publ) är ett svenskt publikt aktiebolag. Aktierna är denominerade i svenska kronor (SEK) och har emitterats i enlighet med svensk rätt. Samtliga emitterande aktier är fullt betalda och fritt överlåtbara. Rättigheterna förenade med aktier emitterade av bolag, inklusive de som följer av bolagsordningen, kan endast ändras enligt de förfaranden som anges i aktiebolagslagen (2005:551). Aktien av serie B har ISIN-kod SE0016609846. Per dagen för Prospektets avgivande finns 4 750 000 A-aktier och 13 462 121 B-aktier utestående i Bolaget. Varje aktie har ett kvotvärde om 0,05 SEK.

Rösträtt vid bolagsstämma

Per dagen för Prospektet finns två aktieslag i Flat Capital, aktier av serie A och serie B. A-aktierna har ett röstvärde om tio gånger röstvärdet för B-aktier. Varje röstberättigad aktieägare får rösta vid bolagsstämma för fulla antalet av dessa ägda och 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.

Beslut om vinstutdelning tillfaller den som på av bolagsstämman beslutad avstämningsdag är registrerad som innehavare av aktier i den av Euroclear Sweden förda aktieboken. Vinstutdelning utbetalas normalt till aktieägarna som ett kontant belopp per aktie genom Euroclear Sweden, men betalning kan även ske i annat än kontanter (sakutdelning). Om aktieägarna inte kan nås genom Euroclear Sweden, kvarstår aktieägarens fordran på Bolaget avseende vinstutdelningsbeloppet under en tid som begränsas genom regler om tioårig preskription. Vid preskription tillfaller vinstutdelningsbeloppet Bolaget.

Det finns inga restriktioner avseende rätten till vinstutdelning för aktieägare bosatta utanför Sverige. Aktieägare som inte har skattemässig hemvist i Sverige är normalt föremål för svensk kupongskatt.

Central värdepappersförvaring

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

Bemyndigande

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

Skattefrågor

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

Villkor för Erbjudandet

Erbjudandet

Erbjudandet riktar sig till allmänheten i Sverige samt institutionella investerare i Sverige och internationellt. Erbjudandet avser teckning av 8 700 000 nyemitterade B-aktier i Bolaget, motsvarande en emissionslikvid om 87,0 MSEK. Samtliga aktier i Erbjudandet har ISIN-kod SE0016609846 och kommer att ha kortnamnet FLAT B på Nasdaq First North Growth Market.

Utfallet av Erbjudandet förväntas offentliggöras av Bolaget genom pressmeddelande omkring den 15 oktober 2021.

Övertilldelningsoption

För att täcka en eventuell övertilldelning i Erbjudandet har Bolaget åtagit sig att erbjuda ytterligare högst 1 305 000 nyemitterade B-aktier eller högst cirka 13,1 MSEK, som kan utnyttjas helt eller delvis under 30 kalenderdagar från den första dagen för handel i Bolagets aktier på Nasdaq First North ("Övertilldelningsoptionen"). Övertilldelningsoptionen omfattar således högst 15 procent av det totala antalet aktier som omfattas av Erbjudandet. Om Erbjudandet fulltecknas och Övertilldelningsoptionen utnyttjas i sin helhet, kommer Erbjudandet att uppgå till högst 100,1 MSEK och omfatta 10 005 000 aktier, motsvarande cirka 35 procent av det totala antalet utomstående aktier i Bolaget.

Erbjudandepriiset

Teckningskursen är 10,00 SEK per aktie. Courtage utgår ej.

Erbjudandepriiset har fastställts av styrelsen i samråd med August baserat på portföljens substansvärde, rådande marknadsförhållanden samt en jämförelse med marknadspriset på andra jämförbara bolag.

Teckningstid

Teckning av aktier ska ske från och med den 30 september till och med den 13 oktober 2021. 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 13 oktober 2021.

Minsta teckningspost

Minsta teckningspost uppgår till 500 B-aktier motsvarande 5 000 SEK.

Anmälan via Nordnet

Individer i Sverige som är depåkunder hos Nordnet kan anmäla sig via Nordnets webbsida. Anmälan om teckning av aktier görs via Nordnets webbtjänst och kan göras från och med den 30 september 2021 till och med kl. 23.59 den 13 oktober 2021. För att inte förlora rätten till eventuell tilldelning ska kunder hos Nordnet ha tillräckliga likvida medel tillgängligt på kontot från och med den 13 oktober

2021 kl. 23.59 till likviddagen som beräknas vara den 18 oktober. Mer information om hur du blir kund på Nordnet samt anmälningsförfarandet via Nordnet finns tillgängligt på <http://nordnet.se>. För kunder med ett investerings-sparkonto hos Nordnet kommer Nordnet, om anmälan resulterar i tilldelning, att förvärva motsvarande antal aktier i Erbjudandet och vidareförsälja aktierna till kunden till det pris som gäller enligt Erbjudandet.

Besked om tilldelning och betalning – Anmälningar inkomna till Nordnet

De som anmält sig via Nordnets webbtjänst erhåller besked om tilldelning genom att tilldelat antal aktier bokas mot debitering av likvid på angivet konto, vilket beräknas ske omkring den 18 oktober. Observera att likvida medel för betalning av tilldelade aktier ska finnas disponibla från och med den 13 oktober klockan 23.59 till och med likviddagen som beräknas vara den 18 oktober.

Nordnet – Information om behandling av personuppgifter

I samband med teckning av aktier i Erbjudandet via Nordnets internetjänst kan personuppgifter komma att lämnas in till Nordnet. Personuppgifterna som lämnas in till Nordnet kommer att behandlas i datasystem i den utsträckning som behövs för att tillhandahålla tjänster och administrera kundengagemang. Även personuppgifter som inhämtas 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 Nordnet samarbetar. Efter att kundförhållandet upphör raderar Nordnet alla relevanta personuppgifter enligt gällande lag. Information om behandling av personuppgifter lämnas av Nordnet, som också tar emot begäran om rättelse av personuppgifter. För mer information angående hur Nordnet behandlar personuppgifter var god kontakta Nordnets kundservice, e-post: info@nordnet.se.

Anmälan om teckning av aktier

Anmälan ska göras på anmälningsedel som kan erhållas från Bolaget eller Nordic Issuing. Anmälningssedeln finns tillgänglig på Bolagets hemsida: <http://flatcapital.com> samt på Nordic Issuing hemsida: <http://nordic-issuing.se>. Anmälan kan även göras elektroniskt via BankID.

Anmälan ska vara Nordic Issuing tillhanda senast kl. 17.00 den 13 oktober 2021. Inga ändringar eller tillägg får göras i förtryckt text. Ofullständig eller felaktigt ifyllt anmälningsedel kan komma att lämnas utan avseende. Endast en anmälan per person får göras. Om flera anmälningsedlar skickas in kommer endast den senast mottagna att beaktas. Observera att anmälan är bindande. Ifyllt och under-tecknad anmälningsedel ska skickas eller lämnas till:

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

För personer som saknar VP-konto eller värdepappersdepå måste VP-konto eller värdepappersdepå öppnas innan anmälningssedeln inlämnas. Observera att öppnandet av VP-konto eller värdepappersdepå kan ta viss tid hos vissa förvaltare.

Investerare som har en depå med specifika regler för värdepapperstransaktioner, exempelvis IPS-depå, ISK-depå, eller depå i kapitalförsäkring, måste kontrollera med sin depåbank eller förvaltare om och hur de kan teckna aktier i Erbjudandet. Bolaget förbehåller sig rätten att förlänga anmälningsperioden. Sådan förlängning kommer att offentliggöras genom pressmeddelande före utgången av anmälningsperioden.

Teckning över 15 000 EUR

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

Tilldelning

Snarast efter det att beslut om tilldelning har fattats kommer avräkningsnota att sändas ut till de som erhållit tilldelning i Erbjudandet, vilket beräknas ske omkring den 15 oktober 2021. De som ej får tilldelning erhåller inget utskick.

Följande tilldelningsprinciper ska gälla: (i) i första hand ska nya aktier tilldelas de nyckelpersoner som i förväg lämnat teckningsförbindelser, (ii) i andra hand ska nya aktier tilldelas investerare som anmält intresse under anmälningsperioden. Primärt syfte är att uppnå god spridning av ägandet och att skapa goda förutsättningar för en likvid handel i Bolagets B-aktie. Strategiska investerare samt teckningar via Nordnet kan komma att beaktas särskilt vid tilldelning, (iii) i sista hand ska nya aktier tilldelas den part som i förväg lämnat garanti för teckning av nya aktier.

Tilldelningen är inte beroende av när under anmälningsperioden anmälan inges. I händelse av överteckning kan tilldelning komma att utebli eller ske med lägre antal aktier än vad anmälan avser, varvid tilldelning helt eller delvis kan komma att ske genom slumpmässigt urval.

Nyckelpersonerna Hanna Wachtmeister (VD), Björn Petersson (CFO), Charlotte Runius (styrelseledamot) och Amaury de Poret (styrelseledamot) har i förväg lämnat teckningsförbindelser om totalt 3,85 MSEK. Den prioriterade tilldelningen bedöms fördelaktig för Bolaget och samtliga investerare i Erbjudandet då nyckelpersonernas långsiktiga engage-

mang stärks ytterligare. Aktierna som tilldelas nyckelpersonerna är förenade med en lock-up om fem år.

Betalning

Full betalning för tilldelade aktier ska erläggas kontant senast 18 oktober 2021 enligt anvisningar på avräkningsnotan. Om tillräckliga medel inte finns tillgängliga på bankkonto, värdepappersdepå eller investeringssparkonto på likviddagen, eller om full betalning inte sker i rätt tid, kan tilldelade aktier komma att överlätas eller säljas till annan part. Skulle försäljningspriset vid en sådan överlåtelse komma att understiga erbjudandepriiset enligt Erbjudandet kan den som ursprungligen erhöll tilldelning av dessa aktier komma att få svara för mellanskillnaden. Observera att de som anmält sig i Erbjudandet som betalar tilldelade aktier i enlighet med instruktioner på avräkningsnota till angivet bankkonto, kommer att få tecknade aktier till anvisat VP-konto eller värdepappersdepå först när full betalning har mottagits. Detta kan beroende på var, hur, och vid vilken tidpunkt på dagen betalning görs, komma att ta två till tre bankdagar från inbetalningstidpunkten, vilket kan påverka möjlighet till handel.

Leverans av aktier

Registrering hos Euroclear av tilldelade och betalda aktier beräknas ske med början omkring den 18 oktober 2021, varefter Euroclear sänder ut en VP-avi som utvisar det antal aktier i Flat Capital som har registrerats på mottagarens VP-konto. Avisering till aktieägare vars innehav är förvaltarregistrerat sker i enlighet med respektive förvaltarens rutiner.

Offentliggörande av utfallet i Erbjudandet

Snarast möjligt efter att teckningstiden avslutats kommer Bolaget att offentliggöra utfallet av Erbjudandet. Offentliggörande förväntas ske omkring den 15 oktober 2021 och kommer att ske genom pressmeddelande och finnas tillgängligt på Bolagets hemsida.

Listning av aktierna på First North

Bolagets styrelse har ansökt om att aktierna av serie B ska upptas till handel på First North. 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 bolag som är noterade om reglerad marknad. De är istället föremål för ett mindre omfattande regelverk som är anpassat för mindre tillväxtbolag. Det är börsen som godkänner ansökan om upptagande till handel. Under förutsättning att ansökan beviljas beräknas första dag för handel ske den 20 oktober 2021. Ett villkor för godkännande är att spridningskravet för Bolagets aktier är uppfyllt senast den dag då handeln inleds. Aktien kommer att handlas under kortnamnet FLAT B och med ISIN-kod SE0016609846.

Stabilisering

I samband med Erbjudandet kan ABG Sundal Collier ASA komma att övertilldela aktier eller genomföra andra transaktioner i syfte att stödja marknadspriset på aktierna på en nivå högre än den som i annat fall kanske hade varit rådande på marknaden. Sådana stabiliseringstransaktio-

ner kan komma att genomföras på Nasdaq First North, OTC-marknaden eller på annat sätt, och kan komma att genomföras när som helst under perioden som börjar på första dagen för handel med aktierna på Nasdaq First North och avslutas senast 30 kalenderdagar därefter. ABG Sundal Collier ASA har dock ingen skyldighet att genomföra någon stabilisering och det finns ingen garanti för att stabilisering kommer att genomföras. Stabilisering, om påbörjad, kan vidare komma att avbrytas när som helst utan förvarning. Under inga omständigheter kommer transaktioner att genomföras för att stödja marknadspriset på aktierna till pris om är högre än det pris som fastställts i Erbjudandet. Senast vid slutet av den sjunde handelsdagen efter att stabiliseringstransaktioner utförts, om de har utförts, ska ABG Sundal Collier ASA offentliggöra att stabiliseringsåtgärder har utförts, i enlighet med artikel 5 (4) i Europeiska unionens marknadsmissbruksförordning 596/2014. Inom en vecka efter stabiliseringsperiodens utgång kommer ABG Sundal Collier ASA att, genom Bolaget, offentliggöra huruvida stabiliseringsåtgärder utfördes eller inte, det datum då stabilisering inleddes, det datum då stabilisering senast genomfördes, samt inom vilket prisintervall som stabiliseringstransaktionerna genomfördes för vart och ett av de datum då stabiliseringstransaktionerna genomfördes.

Rätt till utdelning

De aktier som omfattas av Erbjudandet medför rätt till vinstutdelning första gången på den avstämningsdag för utdelning som infaller närmast efter Erbjudandets genomförande. Eventuella utdelningar beslutas av bolagsstämman. Betalning kommer att administreras av Euroclear, eller, för förvaltarregistrerade innehav, i enlighet med respektive förvaltares rutiner.

Utspädning

Vid fullteckning av Erbjudandet kommer antalet aktier i Bolaget att öka med totalt 8 700 000 aktier, från 18 212 121 aktier till 26 912 121 aktier, antalet röster kommer att öka med totalt 8 700 000 röster, från 60 962 121 röster till 69 662 121 röster och aktiekapitalet kommer att öka med 435 000 SEK, från 910 606 SEK till 1 345 606 SEK, vilket innebär en ökning om cirka 48 procent av det totala antalet aktier i Bolaget och en ökning om cirka 14 procent av rösterna i Bolaget. För befintliga aktieägare i Bolaget som inte tecknar aktier i Erbjudandet medför detta en utspädnings-effekt om cirka 32 procent av kapitalet. Fullt utnyttjande av övertilldelningsoptionen innebär att Bolaget tillförs ytterligare cirka 13,1 MSEK före emissionskostnader, motsvarande 1 305 000 B-aktier. Vid fulltecknat Erbjudande samt fullt utnyttjande av övertilldelningsoptionen uppgår utspädningen till 35 procent av kapitalet och 14 procent av rösterna i Bolaget.

Viktig information rörande möjligheten att sälja tilldelade aktier

Besked om tilldelning sker genom utskick av avräkningsnota, vilket beräknas ske omkring den 15 oktober 2021. Efter det att betalning för tilldelade aktier hanterats av Nordic Issuing kommer betalda aktier att överföras till av tecknaren anvisad värdepappersdepå eller VP-konto. Den tid som erfordras för överföring och registrering av betalning samt

överföring av betalda aktier till tecknarna av aktier i Flat Capital kan medföra att dessa tecknare inte kommer att ha tecknade aktier tillgängliga på anvisad värdepappersdepå eller VP-konto förrän tidigast omkring den 18 oktober 2021.

Handel i Flat Capitals aktier på First North beräknas komma att påbörjas omkring den 20 oktober 2021. Investorerare uppmärksammas på att det kan hända att aktier inte finns tillgängliga på tecknarens VP-konto eller värdepappersdepå förrän tidigast omkring den 18 oktober 2021, vilket kan innebära att tecknaren inte har möjlighet att sälja dessa aktier över handelsplatsen från och med den dag då handeln i aktien påbörjats utan först när aktierna finns tillgängliga på VP-kontot eller värdepappersdepån.

Begränsning av Erbjudandet

Flat Capital har inte och kommer inte att vidta några åtgärder för att tillåta ett erbjudande till allmänheten i någon annan jurisdiktion än Sverige. Erbjudandet riktar sig således inte till, och inga nya aktier får erbjudas, tecknas, säljas eller överföras, direkt eller indirekt, inom eller till Storbritannien, Australien, Hongkong, Japan, Kanada, Nya Zeeland, Singapore, Sydafrika, USA, Sydkorea, Schweiz eller någon jurisdiktion där sådan distribution kräver prospekt, registrering eller andra åtgärder än de som följer av svensk rätt eller annars strider mot reglerna i sådan jurisdiktion eller inte kan ske utan tillämpning av undantag från sådan åtgärd. För det fall teckning av aktier strider mot ovan nämnda kommer det ogiltighetsförklaras.

Information om behandling av personuppgifter

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

Viktig information LEI och NID vid teckning av aktier

Enligt Europaparlamentets och rådets direktiv 2011/61/EU (MiFID II) behöver alla investerare från och med den 3 januari 2018 ha en global identifieringskod för att kunna genomföra värdepapperstransaktioner. Dessa krav medför att juridiska personer behöver ansöka om registrering av en LEI-kod (Legal Entity Identifier) och fysiska personer ta reda på sitt NID (National Client Identifier) för att kunna teckna aktier i Flat Capital. Observera att det är tecknarens juridiska status som avgör om en LEI-kod eller NID-nummer behövs, samt att Nordic Issuing kan vara förhindrad att utföra transaktionen åt personen i fråga om LEI-kod eller NID-nummer (såsom tillämpligt) inte tillhandahålls. Juridiska personer som behöver skaffa en LEI-kod kan vända

sig till någon av de leverantörer som finns på marknaden. Instruktioner för det globala LEI-systemet finns på <http://gleif.org>. För fysiska personer som har enbart svenskt medborgarskap består NID-numret av beteckningen "SE" följt av personens personnummer. Om personen i fråga har flera medborgarskap eller något annat än svenskt medborgarskap kan NID-numret vara någon annan typ av nummer.

Övrig information

Styrelsen förbehåller sig rätten att återkalla Erbjudandet om styrelsen i samråd med Bolagets finansiella rådgivare bedömer att förutsättningarna för en ändamålsenlig, regelbunden och likvid handel med aktien på Nasdaq First North Growth Market inte kan uppnås, för det fall händelser inträffar som har väsentlig negativ inverkan på Bolaget som gör det olämpligt att genomföra Erbjudandet eller för det fall andra omständigheter omöjliggör Erbjudandet. För det fall Bolaget beslutar om att återkalla Erbjudandet, kommer Bolaget genom ett pressmeddelande att informera marknaden om detta senast den 15 oktober 2021.

Teckning av nya aktier är oåterkallelig och tecknaren kan inte upphäva eller modifiera en teckning av nya aktier. En ofullständig eller felaktigt ifylld anmälningsedel kan komma att lämnas utan beaktande. Om likviden för tecknade aktier 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 lägre belopp. Betald likvid som ej tagits i anspråk kommer att återbetalas. Om flera anmälningsedlar av samma kategori inges kommer endast den anmälningsedel som senast kommit Nordic Issuing tillhanda att beaktas. För sent inkommen betalning på belopp som understiger 100 SEK återbetalas endast på begäran. Registrering av Emissionen hos Bolagsverket beräknas ske omkring den 21 oktober 2021.

Lock up-avtal

Samtliga aktieägare innan Erbjudandet och nyckelpersoner som lämnat teckningsförbindelser, har gentemot Augment och Flat Capital förbundit sig att inte utan Augments medgivande sälja de aktier som de direkt eller indirekt innehar före Erbjudandet eller aktier som tecknas i Erbjudandet fram till den 20 oktober 2026. Totalt omfattas 4 750 000 A-aktier och 13 462 121 B-aktier, motsvarande 100 procent av kapitalet och 100 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 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.

Teckningsförbindelser från större aktieägare eller medlemmar i Flat Capitals förvaltnings-, tillsyns- eller ledningsorgan

Inför Erbjudandet har styresledamöterna Amaury de Poret och Charlotte Runius, Bolagets VD Hanna Wachtmeister samt Bolagets CFO Björn Petersson lämnat teckningsförbindelser om att teckna aktier motsvarande totalt 3,85 MSEK i Erbjudandet. Dessa teckningsförbindelser omfattas av tilldelningsprinciperna beskrivna under avsnittet "Villkor för erbjudandet".

Därutöver lämnade Bolagets styrelseordförande Sebastian Siemiatkowski i september 2021 en garantiutfästelse motsvarande 83,15 MSEK. Garantiutfästelsen kommer endast tas i anspråk vid bristande teckning i Erbjudandet. Ingen ersättning utgår för lämnad garantiutfästelse.

Sammantaget omfattas Erbjudandet därmed av teckningsförbindelser och en garantiutfästelse motsvarande 100 procent av Erbjudandet. Varken förbindelser eller garantiutfästelser berättigar till någon ersättning.

Varken teckningsförbindelser eller garantiutfästelser är säkerställda genom bankgaranti, spärrmedel, pantsättning eller liknande arrangemang, varför det finns en risk för att åtagandena, helt eller delvis, inte kommer att infrias. Samtliga parter som ingått åtaganden kan nås via Augment.

	Teckningsförbindelse	
	Belopp i MSEK	Andel av Erbjudandet
Hanna Wachtmeister	1,50	1,7 %
Amaury de Poret	1,50	1,7 %
Charlotte Runius	0,75	0,9 %
Björn Petersson	0,10	0,1 %
	3,85	4,4 %

Styrelse och ledande befattningshavare

Styrelse

Enligt Flat Capital bolagsordning ska styrelsen bestå av 3 till 10 ledamöter utan suppleanter. Per dagen för Prospektet består Flat Capitals styrelse av fem ordinarie ledamöter, inklusive styrelseordföranden, utan suppleanter, vilka har valts vid extra bolagsstämma i Bolaget den 12 juli 2021 respektive 24 september 2021, för tiden intill slutet av årsstämman 2022. Styrelseledamöterna, deras befattning och år för inval anges i tabellen nedan.

Namn	Position	Ledamot sedan	Oberoende bolaget och dess ledning	Oberoende större aktieägare ²²
Sebastian Siemiatkowski	Styrelseordförande	2021	Nej	Nej
Amaury de Poret	Styrelseledamot	2021	Ja	Ja
Dr. Marcelo Carvalho de Andrade	Styrelseledamot	2021	Ja	Ja
Charlotte Runius	Styrelseledamot	2021	Ja	Ja
Nina Siemiatkowski	Styrelseledamot	2013	Nej	Nej

Sebastian Siemiatkowski

(Styrelseordförande sedan 2021)

Född: 1981

Innehav i Flat Capital: 4 750 000 aktier av serie A privat och 8 212 121 aktier av serie B 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: 500 000 aktier av serie B per dagen för Prospektet.

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

bolaget Enexis AB. Amaury har även varit styrelseledamot under fem år i Rainforest Alliance, en av världens ledande miljöorganisationer.

Dr. Marcelo Carvalho de Andrade

(Styrelseledamot sedan 2021)

Född: 1958

Innehav i Flat Capital: 0 aktier per dagen för Prospektet.

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

Charlotte Runius

(Styrelseledamot sedan 2021)

Född: 1982

Innehav i Flat Capital: 0 aktier per dagen för Prospektet.

Utbildning och erfarenhet: Charlotte har en masterexamen inom industriell teknik och datavetenskap från KTH. Efter studierna jobbade hon flera år på Microsoft för att sedan övergå till en senior konsultroll på Booz & Company. Efter

²² Med större aktieägare avses ägare som kontrollerar tio procent eller mer av aktierna eller rösterna i Bolaget.

tiden som konsult jobbade Charlotte under sju års tid i en central roll för det internationella investeringsbolaget 3i Group. 2014 lämnade hon rollen för att starta Fenix Begravning, en plattform för begravningsplanering och fastighetsförvaltning i Sverige och Storbritannien. Förutom styrelseuppdraget i Fenix Begravning är Charlotte styrelseledamot i STILRIDE och styrelsesuppleant i Milkywire AB. Därtill har hon tidigare suttit i styrelsen för Lekolar.

Nina Siemiatkowski

(Styrelseledamot sedan 2013)

Född: 1981

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

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

Ledande befattningshavare

Namn	Befattning
Hanna Wachtmeister	VD
Björn Petersson	CFO

Hanna Wachtmeister (VD)

Född: 1989

Innehav i Flat Capital: 0 aktier 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 och har sedan dess genomfört flertalet transaktioner på SEB:s Equity Capital Markets-avdelning. Utöver detta är hon sedan 2019 styrelseledamot i MJW Invest AB och sedan 2020 styrelseledamot i Svenska Nyttobostäder.

Björn Petersson (CFO)

Född: 1961

Innehav i Flat Capital: 0 aktier per dagen för Prospektet.

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

Övrig information om styrelse och ledande befattningshavare

Bolagets styrelseordförande Sebastian Siemiatkowski och styrelseledamot Nina Siemiatkowski är gifta. Därutöver förekommer per dagen för prospektet inga familjeband mellan styrelseledamöter och/eller ledande befattningshavare. Flera styrelseledamöter och ledande befattningshavare har finansiella intressen i Bolaget till följd av deras direkta eller indirekta innehav i Bolaget. Utöver detta föreligger det inga intressekonflikter eller potentiella intressekonflikter mellan styrelseledamöternas och ledande befattningshavares åtaganden gentemot Bolaget och deras privata intressen och/eller andra åtaganden.

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

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

Ersättningar till styrelsen, verkställande direktören och övriga ledande befattningshavare

Beslut om ersättningar till styrelse har fattats av bolagsstämman. Inget styrelsearvode, grundlön, pension eller övriga ersättningar och förmåner har utbetalats till styrelseledamöter, verkställande direktör eller övriga ledande befattningshavare för räkenskapsåret 2020.

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

Finansiell information och nyckeltal

Bolagets historiska finansiella information har införlivats i Prospektet genom hänvisning, se avsnittet "Handlingar införlivade genom hänvisning". I prospektet inkluderas historisk finansiell information för Bolaget avseende räkenskapsåren 2019 och 2020 samt delårssiffror för perioden 1 januari 2021 - 30 juni 2021 med jämförelsesiffror för motsvarande period 2020. Den finansiella informationen för 2019 och 2020 är hämtad ur Bolagets årsredovisning 2020. Uppgifterna för perioderna 1 januari 2020 - 30 juni 2020 och 1 januari 2021 - 30 juni 2021 har hämtats ur Bolagets delårsrapport för perioden 1 januari 2021 - 30 juni 2021. Bolagets årsredovisningar för räkenskapsåren 2019 och 2020 har reviderats av Bolagets revisor. Revisionsberättelserna finns intagna i årsredovisningarna 2019 och 2020 och följer standardformuleringar. Delårsrapporten för perioden 1 januari 2021 - 30 juni 2021 har blivit översiktligt granskad av Bolagets revisor. Granskningsrapporten finns intagen i delårsrapporten för perioden 1 januari - 30 juni 2021 och

följer standardformuleringar. Ingen annan information i Prospektet har reviderats om det inte uttryckligen anges.

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

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

Resultaträkning

KSEK	1 jan 2021 – 30 juni 2021	1 jan 2020 – 30 juni 2020	1 jan 2020 – 31 dec 2020	1 jan 2019 – 31 dec 2019
	Översiktligt granskad	Översiktligt granskad	Reviderad	Reviderad
Rörelsens intäkter				
Värdeförändring värdepappersinnehav	8 868	527	34 115	22 317
Rörelsens kostnader				
Övriga externa kostnader	-558	-63	-219	-116
	-558	-63	-219	-116
Rörelseresultat	8 310	464	33 895	22 201
Resultat från finansiella poster				
Övriga ränteintäkter och liknande resultatposter	0	55	55	0
Räntekostnader och liknande resultatposter	-105	-1	-186	-160
	-105	54	-131	-160
Resultat efter finansiella poster	8 205	519	33 764	22 041
Resultat före skatt	8 205	519	33 764	22 041
Periodens resultat	8 205	519	33 764	22 041

Balansräkning

KSEK	Per den 30 juni 2021	Per den 30 juni 2020	Per den 31 dec 2020	Per den 31 dec 2019
	Översiktligt granskad	Översiktligt granskad	Reviderad	Reviderad
TILLGÅNGAR				
Anläggningstillgångar				
Finansiella anläggningstillgångar				
Aktier i onoterade företag	101 838	57 214	90 800	57 333
	101 838	57 214	90 800	57 333
Summa anläggningstillgångar	101 838	57 214	90 800	57 333
Omsättningstillgångar				
Kortfristiga fordringar				
Övriga fordringar	3	803	803	803
Förutbetalda intäkter och upplupna kostnader	881	0	0	0
	884	803	803	803
Kassa och bank	33	1 533	1 479	1
Summa omsättningstillgångar	917	2 336	2 282	805
SUMMA TILLGÅNGAR	102 755	59 550	93 082	58 137

KSEK	Per den 30 juni 2021	Per den 30 juni 2020	Per den 31 dec 2020	Per den 31 dec 2019
	Översiktligt granskad	Översiktligt granskad	Reviderad	Reviderad
EGET KAPITAL OCH SKULDER				
Eget kapital				
Bundet eget kapital				
Aktiekapital	50	50	50	50
	50	50	50	50
Fritt eget kapital				
Balanserad vinst	92 874	51 127	51 127	29 086
Periodens resultat	8 205	519	33 764	22 041
	101 079	51 645	84 891	51 127
Summa eget kapital	101 129	51 695	84 941	51 177
Långfristiga skulder				
Lån från aktieägare	0	7 808	7 992	6 758
Summa långfristiga skulder	0	7 808	7 992	6 758
Kortfristiga skulder				
Skuld aktieägare	114	0	0	0
Leverantörsskulder	61	10	0	165
Övriga skulder	0	13	0	13
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	1 451	25	150	25
Summa kortfristiga skulder	1 626	48	150	203
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER	102 755	59 550	93 082	58 137

Kassaflödesanalys

KSEK	1 jan 2021 – 30 jun 2021	1 jan 2020 – 30 jun 2020	1 jan 2020 – 31 dec 2020	1 jan 2019 – 31 dec 2019
	Översiktligt granskad	Översiktligt granskad	Reviderad	Reviderad
Den löpande verksamheten				
Resultat efter finansiella poster	8 205	519	33 764	22 041
Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet	-8 877	149	-33 929	-21 358
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring i rörelsekapital	-672	668	-165	683
Kassaflöde från förändring av rörelsekapitalet				
Förändring av kortfristiga fordringar			0	-800
Förändring av leverantörsskulder			-165	159
Förändring av kortfristiga skulder			112	-24
Kassaflöde från förändring av rörelsekapitalet	1 396	-832	-53	-665
Kassaflöde från den löpande verksamheten	724	-164	-218	17
Investeringsverksamheten				
Investeringar i finansiella tillgångar	-2 171	-805	-805	-2 789
Försäljning av finansiella tillgångar	1	1 452	1 452	46
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-2 170	645	647	-2 743
Finansieringsverksamheten				
Upptagna lån	0	1 049	1 049	2 669
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	0	1 049	1 049	2 669
Periodens kassaflöde	-1 445	1 531	1 477	-56
Likvida medel vid periodens början				
Likvida medel vid periodens början	1 479	1	1	58
Likvida medel vid periodens slut	33	1 533	1 479	1

Nyckeltal

Flat Capital tillämpar vissa alternativ nyckeltal vilka inte definieras enligt K3. Skälet till att alternativa nyckeltal används är att de utgör kompletterande mått för Bolagets finansiella ställning. Flat Capitals alternativa nyckeltal, såsom definieras nedan ska inte jämföras med andra nyckeltal med liknande namn som används av andra företag. Dessa nyckeltal har inte reviderats av Bolagets revisor. Nedanstående tabell visar Bolagets nyckeltal för räkenskapsåren 2019 och 2020 samt perioden 1 januari - 30 juni 2021 med jämförelsesiffror.

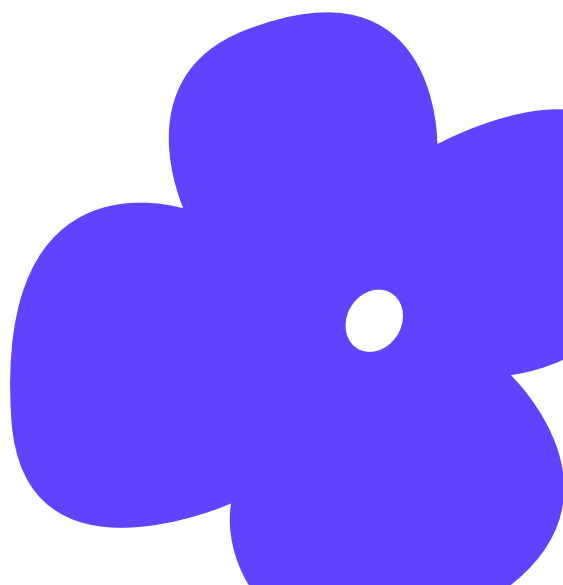
Nyckeltal	1 jan 2021 – 30 jun 2021	1 jan 2020 – 30 jun 2020	1 jan 2020 – 31 dec 2020	1 jan 2019 – 31 dec 2019
Värdeförändring värdepappersinnehav (KSEK)	8 868	527	34 115	22 317
Periodens resultat (KSEK)	8 205	519	33 764	22 041
Substansvärde (KSEK)	101 129	51 695	84 941	51 177
Substansvärde per aktie (SEK) ²³	10,11	5,17	8,49	5,12
Balansomslutning (KSEK)	102 755	59 550	93 082	58 137
Nettokassa (KSEK)	33	-5 634	-5 874	-6 756
Soliditet (%)	98,4	86,8	91,3	88,0
Investeringar (KSEK)	2 171	805	805	2 789
Försäljningar (KSEK)	1	1 450	1 450	46
Medeltal anställda	0	0	0	0

Definition av alternativa nyckeltal

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

²³ Baserat på den uppdelning av aktier 1:200 som beslutades på extra bolagsstämma i Bolaget den 22 juni 2021. Då registrering per 30 juni 2021 ej skett är antal aktier vid periodens slut 50 000. Vid beräkning av resultat per aktie används 10 000 000 aktier för samtliga perioder.

Härledning alternativa nyckeltal	1 jan 2021 – 30 jun 2021	1 jan 2020 – 30 jun 2020	1 jan 2020 – 31 dec 2020	1 jan 2019 – 31 dec 2019
Soliditet				
Eget kapital (KSEK)	101 129	51 695	84 941	51 177
Balansomslutning (KSEK)	102 755	59 550	93 082	58 137
Soliditet (%)	98,4	86,8	91,3	88,0
Substansvärde				
Eget kapital (KSEK)	101 129	51 695	84 941	51 177
Substansvärde (KSEK)	101 129	51 695	84 941	51 177
Substansvärde per aktie				
Substansvärde (KSEK)	101 129	51 695	84 941	51 177
Antal aktier	10 000 000	10 000 000	10 000 000	10 000 000
Substansvärde per aktie (SEK)	10,11	5,17	8,49	5,12
Nettokassa				
Likvida medel och räntebärande fordringar (KSEK)	33	1 533	1 479	1
Räntebärande skulder (KSEK)	0	7 808	7 992	6 758
Nettokassa (KSEK)	33	-5 634	-5 874	-6 756



Betydande förändringar i Flat Capitals finansiella ställning efter den 30 juni 2021

Den 1 juli 2021 upptog Bolaget ett lån om 5,0 MSEK från Sebastian Siemiatkowski i syfte att erlagga betalning för en investering i portföljbolaget Pangaia Materials Science Ltd. om 3,5 MSEK och en investering i portföljbolaget Lyst Ltd. om 1,0 MSEK.

Extra bolagstämma i Flat Capital beslutade den 12 juli 2021 att genomföra två nyemissioner om totalt 8 212 121 B-aktier till Double Sunday IV AB²⁴, 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.

I juni 2021 offentliggjorde Nasdaq-noterade Etsy Inc ett uppköpserbjudande av Flat Capitals tidigare portföljbolag Depop Ltd. Tillträde för uppköpet skedde den 14 juli 2021 och därigenom tillfördes Bolaget en likvid om 11,5 MSEK.

Den 20 juli 2021 återbetalades ägarlånet om 5,0 MSEK. Bolagets nettokassa per dagen för Prospektets avgivande uppgår till 5,7 MSEK.

Därutöver har inga betydande förändringar Bolagets finansiella ställning som bedöms vara av väsentlig karaktär skett efter den 30 juni och fram till Prospektets avgivande och godkännande den 29 september 2021.

Värdering av portföljnehaven

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

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

Om det inte finns noterade priser på en aktiv marknad, uppskattar Bolaget det verkliga värdet med hjälp av olika värderingsmetoder. Dessa baserar sig främst på användningen av marknadsinformation, och om detta inte är görbart, baseras värdet på företagsspecifik information.

Bolaget använder vanligt förekommande värderingsmodeller som tidigare har visat sig ge tillförlitliga uppskattningar av priser.

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

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

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

Värderingarna i Prospektet baseras på senast genomförda primärtransaktion i respektive bolag.

Utdelningspolicy

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

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

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

Proformaredovisning

Bakgrund

Flat Capital har genom en apportemission förvärvat 5 200 aktier i Klarna Holding AB samt 61 324 aktier i Lyst Ltd. av Double Sunday IV AB, ett bolag som ägs av styrelseordförande Sebastian Siemiatkowski. Bolagsstämman som beslutade om emissionen hölls den 12 juli 2021. Tillträde till aktierna i Klarna har skett den 12 juli 2021 och tillträde till aktierna i Lyst har skett den 9 september 2021. Nedan även benämnt tillförd egendom.

Syftet med proformaredovisningen

Syftet med proformaredovisningen är att presentera en översiktlig illustration avseende hurdan effekt tillförd egendom hade haft på

- (i) Balansräkningen per 30 juni 2021.
- (ii) Resultaträkningen för perioden 1 januari - 30 juni 2021.

Genom transaktionerna ökar Bolagets tillgångsmassa och substansvärde med 83 393 KSEK motsvarande 82,5 procent jämfört med redovisat substansvärde per 30 juni 2021 på 101 129 KSEK.

Revisorns rapport från granskningen av proformaredovisningen framgår av avsnitt ”oberoende revisors bestyrkande-rapport om sammanställning av finansiell proformainformation i ett prospekt”.

Proformaredovisningen visar det ökade substansvärdet som transaktionerna medför och resultatet under perioden 1 januari till 30 juni 2021 om tillgångarna hade ägts under den perioden. Resultatet är effekten av en ej realiserad ökning av marknadsvärdet på tillgångarna och utgör ingen indikation på Bolagets framtida resultat.

Proformaredovisningen har endast till syfte att informera och belysa fakta och avser att beskriva en hypotetisk situation. Den finansiella proformainformationen behöver inte nödvändigtvis återspegla Flat Capitals faktiska resultat och/eller finansiella ställning om transaktionerna hade genomförts per det tidigare datum som anges ovan, och sådan finansiell proformainformation bör inte ses som en indikation på Flat Capitals resultatutveckling eller finansiella ställning för någon framtida period.

Utformningen av proformaredovisningen

Proformaresultaträkningen för 1 januari till 30 juni 2021 och proformabalansräkningen per 30 juni 2021 baseras på periodbokslutet för 1 januari till 30 juni 2021. Periodbokslutet har översiktligt granskats av Bolagets revisor. Proformaredovisningen har upprättats i enlighet med de redovisningsprinciper såsom de beskrivs i not 1 i Årsredovisningen för räkenskapsåret 2020 som har införlivats i detta prospekt.

Proformajusteringar tillförd egendom

De förvärvade aktierna avser minoritetsintressen i de två onoterade bolagen. Förvärven har skett till marknadsvärde och betalats till fullo genom apportemission.

Justeringarna av balansräkningen avser finansiella anläggningstillgångar, aktiekapital och överkursfond. Justeringarna av resultaträkningen avser Värdeförändring värdepappersinnehav. Posten har beräknats som skillnaden i de förvärvade aktiernas marknadsvärde vid periodens slut och periodens början.

Några väsentliga direkt hänförliga transaktionskostnader har inte uppstått.

KSEK	Proformajusterering	Not
Resultaträkning		
Värdeförändring pappersinnehav	60 469	1
Periodens resultat	60 469	
Balansräkning		
Aktier i onoterade företag	83 393	2
Aktiekapital	11	3
Överkursfond	22 913	3
Periodens resultat	60 469	1
	83 393	

1. Resultateffekten för perioden 1 januari - 30 juni 2021 är beräknad som skillnaden mellan marknadsvärdet per 31 december 2020 och 30 juni 2021. Av resultatet avser 57 225 KSEK aktierna i Klarna Holding AB.

2. Marknadsvärde för tillgångarna per 30 juni 2021 är beräknad enligt samma redovisningsprincip som i årsredovisningen för 2020. Av den totala justeringen avser 76 901 KSEK aktierna i Klarna Holding AB.

3. Tillgångarnas uppskattade marknadsvärde per 31 december 2020 redovisas mot eget kapital som om apportemissionen hade ägt rum per detta datum. 19 675 KSEK avser aktierna i Klarna Holding AB.

Ovan justeringar väntas ha en kontinuerlig inverkan på Bolaget.

Proformaresultaträkning

KSEK	1 jan 2021 – 30 jun 2021	Proformajustering	Proforma 1 jan 2021 – 30 jun 2021
Rörelsens intäkter			
Värdeförändring värdepappersinnehav	8 868	60 469	69 336
Rörelsekostnader			
Övriga externa kostnader	-558	-	-558
Summa rörelsekostnader	-558	-	-558
Rörelseresultat	8 310	60 469	68 779
Finansnetto	-105	-	-105
Resultat efter finansnetto	8 205	60 469	68 673
Skatt	-	-	-
Periodens resultat	8 205	60 469	68 673

Proformabalansräkning

KSEK	Per den 30 juni 2021	Proformajustering	Proforma per den 30 juni 2021
TILLGÅNGAR			
Anläggningstillgångar			
Finansiella anläggningstillgångar			
Aktier i onoterade företag	101 838	83 393	185 231
	101 838	83 393	185 231
Summa anläggningstillgångar	101 838	83 393	185 231
Omsättningstillgångar			
Kortfristiga fordringar			
Övriga fordringar	3	-	3
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	880	-	880
Summa kortfristiga fordringar	883	-	883
Kassa och bank	33	-	33
Summa omsättningstillgångar	33	-	33
SUMMA TILLGÅNGAR	102 755	83 393	186 148

KSEK	Per den 30 juni 2021	Proformajustering	Proforma per den 30 juni 2021
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
Eget kapital			
Bundet eget kapital			
Aktiekapital	50	11	61
Summa bundet eget kapital	50	-	61
Fritt eget kapital			
Balanserat resultat och överkursfond	92 874	22 913	115 787
Periodens resultat	8 205	60 469	68 673
	101 079	83 382	184 460
Summa eget kapital	101 129	83 393	184 522
Kortfristiga skulder			
Lån från aktieägare	114	-	114
Leverantörsskulder	62	-	62
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	1 450	-	1 450
Summa kortfristiga skulder	1 626	-	1 626
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER	102 755	83 393	186 148

Oberoende revisors bestyrkanderapport om sammanställning av finansiell proformainformation i ett prospekt

Till styrelsen i Flat Capital AB (publ), 556941-0110.

Rapport om sammanställning av finansiell proformainformation i ett prospekt

Vi har slutfört vårt bestyrkandeuppdrag att rapportera om styrelsens sammanställning av finansiell proformainformation för Flat Capital AB (publ) ("Bolaget"). Den finansiella proformainformationen består av proformaresultaträkningen för sexmånadersperioden 1 januari 2021 till 30 juni 2021, proformabalansräkningen per den 30 juni 2021 och tillhörande noter som återfinns på sidorna 47-49 i det prospekt som är utfärdat av bolaget. De tillämpliga kriterierna som är grunden utifrån vilken styrelsen har sammanställt den finansiella proformainformationen är angivna i den delegerade förordningen (EU) 2019/980 och beskrivs på sida 47.

Den finansiella proformainformationen har sammanställts av styrelsen för att illustrera effekten av förvärven som anges på sida 47 på bolagets finansiella ställning per den 30 juni 2021 och företagets finansiella resultat för sexmånadersperioden 1 januari 2021 till 30 juni 2021 som om förvärven hade ägt rum den 1 januari 2021. Som del av processen har information om bolagets finansiella ställning och finansiella resultat hämtats av styrelsen från bolagets finansiella rapporter för den period som slutade 31 december 2020, om vilka en revisors rapport har publicerats, samt för den period som slutade 30 juni 2021, om vilka en revisors rapport har publicerats.

Styrelsens ansvar för den finansiella proformainformationen

Styrelsen är ansvarig för sammanställningen av den finansiella proformainformationen i enlighet med kraven i den delegerade förordningen (EU) 2019/980.

Vårt oberoende och vår kvalitetskontroll

Vi har följt krav på oberoende och andra yrkesetiska krav i Sverige, som bygger på grundläggande principer om hederlighet, objektivitet, professionell kompetens och vederbörlig omsorg, sekretess och professionellt uppträdande.

Revisionsföretaget tillämpar ISQC 1 (International Standard on Quality Control) och har därmed ett allsidigt system för kvalitetskontroll vilket innefattar dokumenterade riktlinjer och rutiner avseende efterlevnad av yrkesetiska krav, standarder för yrkesutövningen och tillämpliga krav i lagar och andra författningar.

Revisorns ansvar

Vårt ansvar är att uttala oss om huruvida den finansiella proformainformationen, i alla väsentliga avseenden, har sammanställts korrekt av styrelsen i enlighet med den delegerade förordningen (EU) 2019/980, på de angivna grunderna samt att dessa grunder överensstämmer med bolagets redovisningsprinciper.

Vi har utfört uppdraget enligt International Standard on Assurance Engagements ISAE 3420 Bestyrkandeuppdrag att rapportera om sammanställning av finansiell proformainformation i ett prospekt, som har utfärdats av International Auditing and Assurance Standards Board. Standarden kräver att revisorn planerar och utför åtgärder i syfte att skaffa sig rimlig säkerhet om huruvida styrelsen har sammanställt, i alla väsentliga avseenden, den finansiella proformainformationen i enlighet med den delegerade förordningen.

För detta uppdrags syfte, är vi inte ansvariga för att uppdatera eller på nytt lämna rapporter eller lämna uttalanden om någon historisk information som har använts vid sammanställningen av den finansiella proformainformationen, inte heller har vi under uppdragets gång utfört någon revision eller översiktlig granskning av den finansiella information som har använts vid sammanställningen av den finansiella proformainformationen.

Syftet med finansiell proformainformation i ett prospekt är enbart att illustrera effekten av en betydelsefull händelse eller transaktion på företagets ojusterade finansiella information som om händelsen hade inträffat eller transaktionen hade genomförts vid en tidigare tidpunkt som har valts i illustrativt syfte. Därmed kan vi inte bestyrka att det faktiska utfallet för händelsen eller transaktionen per de datum som anges ovan hade blivit som den har presenterats.

Ett bestyrkandeuppdrag, där uttalandet lämnas med rimlig säkerhet, att rapportera om huruvida den finansiella proformainformationen har sammanställts, i alla väsentliga avseenden, med grund i de tillämpliga kriterierna, innefattar att utföra åtgärder för att bedöma om de tillämpliga kriterier som används av styrelsen i sammanställningen av den finansiella proformainformationen ger en rimlig grund för att presentera de betydande effekter som är direkt hänförliga till händelsen eller transaktionen, samt att inhämta tillräckliga och ändamålsenliga revisionsbevis för att:

- Proformajusteringarna har sammanställts korrekt på de angivna grunderna.
- Den finansiella proformainformationen avspeglar den korrekta tillämpningen av dessa justeringar på den ojusterade finansiella informationen.
- De angivna grunderna överensstämmer med bolagets redovisningsprinciper.

De valda åtgärderna beror på revisorns bedömning, med beaktande av hans eller hennes förståelse av karaktären på bolaget, händelsen eller transaktionen för vilken den finansiella proformainformationen har sammanställts, och andra relevanta uppdragsförhållanden.

Uppdraget innefattar även att utvärdera den övergripande presentationen av den finansiella proformainformationen.

Vi anser att de bevis vi har inhämtat är tillräckliga och ändamålsenliga som grund för vårt uttalande.

Revisorns ansvar

Enligt vår uppfattning har den finansiella proformainformationen sammanställts, i alla väsentliga avseenden, enligt de grunder som anges på sida 47 och dessa grunder överensstämmer med de redovisningsprinciper som tillämpas av bolaget.

Stockholm den 29/9 2021

Grant Thornton Sweden AB

Carl-Johan Regell
Auktoriserad revisor

Legala frågor och ägarförhållanden

Aktier och aktiekapital

Aktiekapitalet i Bolaget per den 1 januari 2021 och per den senaste balansdagen den 30 juni 2021 uppgick till 50 000,00 SEK fördelat på 50 000 aktier, envar med ett kvotvärde om 1,00 SEK. Varje aktie äger lika rätt till Bolagets tillgångar och vinst. Varje aktie berättigar till en röst på bolagsstämman. Aktierna är denominerade i svenska kronor.

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 lösningskyldighet. Inget offentligt uppköpserbjudande har lämnats avseende aktierna under innevarande eller föregående räkenskapsår.

Per dagen för Prospektet finns två aktieslag i Flat Capital, aktier av serie A och serie B. Varje aktie äger lika rätt till Bolagets tillgångar och vinst. A-aktierna har ett röstvärde om tio gånger röstvärdet för B-aktier. Aktierna är denominerade i svenska kronor (SEK) och har emitterats i enlighet med svensk rätt. Samtliga emitterande aktier är fullt betalda och fritt överlåtbara. Rättigheterna förenade med aktier emitterade av bolag, inklusive de som följer av bolagsordningen, kan endast ändras enligt de förfaranden som anges i aktiebolagslagen (2005:551). Aktien av serie B har ISIN-kod SE0016609846. Per dagen för Prospektet finns 4 750 000 A-aktier och 13 462 121 B-aktier utestående i Bolaget. Varje aktie har ett kvotvärde om 0,05 SEK.

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

Ägarförhållanden och större aktieägare

Nedan visas Bolagets ägare av A- och B-aktier med minst 5 procent av aktierna eller rösterna per datumet för Prospektets godkännande. Enligt tabellen uppgår styrelseordförande Sebastian Siemiatkowski röstandel i Bolaget till 91,4 procent före Erbjudandets genomförande. Såvitt styrelsen känner till föreligger inte några aktieägaravtal eller andra överenskommelser mellan några av Bolagets aktieägare som syftar till gemensamt inflytande över Bolaget eller några andra överenskommelser som kan komma att leda till att kontrollen i Bolaget förändras.

De största aktieägarna i Bolaget före Erbjudandet

Aktieägare	Antal A-aktier	Antal B-aktier	Kapital (%)	Röster (%)
Sebastian Siemiatkowski	4 750 000	-	26,1	77,9
Double Sunday IV AB ^{25, 26}	-	8 212 121	45,1	13,5
Nina Siemiatkowski	-	4 750 000	26,1	7,8
Övriga aktieägare	-	500 000	2,7	0,8

²⁵ Under förutsättningen att Erbjudandet fullföljs har Double Sunday IV AB lämnat en gåva om 282 172 B-aktier till Stiftelsen WRLD Foundation.

²⁶ Double Sunday IV AB ägs till 100 procent av Sebastian Siemiatkowski.

Teckningsoptionsprogram

Teckningsoptionsprogram till medlemmar i styrelsen (Styrelse LTIP)

Vid extra bolagsstämma som kommer att hållas i Flat Capital före första dag för handel i Bolagets aktier på First North förväntas beslut fattas om att emittera teckningsoptioner som ett led i ett incitamentsprogram för tre medlemmar i styrelsen i Bolaget ("Styrelse LTIP 2021"). Styrelse LTIP 2021 kommer att rikta sig till Amaury de Poret, Marcelo Carvalho de Andrade och Charlotte Runius och omfatta totalt 273 183 teckningsoptioner vilka berättigar till nyteckning av samma antal B-aktier i Bolaget. Vid utnyttjande av samtliga 273 183 teckningsoptioner innebär Styrelse LTIP 2021 en maximal utspädning motsvarande 1,5 procent före Erbjudandet och 1,0 procent ifall Erbjudandet och Övertilldelningsoptionen fulltecknas. Deltagarna kommer att erbjudas 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 Emissionen. I samband med deltagarnas teckning av teckningsoptioner kommer Bolaget förbehålla 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 intjänan-deperioden.

Varje teckningsoption ska under tiden från och med den 20 oktober 2026 till och med den 3 november 2026 ge innehavaren rätt att teckna en ny B-aktie i Bolaget till en teckningskurs om 25,00 SEK, motsvarande 250 procent av teckningskursen om 10,00 SEK i Emissionen.

Teckningsoptionsprogram till VD (VD LTIP 2021)

Vid extra bolagsstämma som kommer att hållas i Flat Capital före första dag för handel i Bolagets aktier på First North förväntas beslut fattas om att emittera teckningsoptioner som ett led i ett incitamentsprogram för VD i Bolaget ("VD LTIP 2021"). VD LTIP 2021 kommer att omfatta totalt 364 243 teckningsoptioner vilka berättigar till nyteckning av samma antal B-aktier i Bolaget. Vid utnyttjande av samtliga 364 243 teckningsoptioner innebär VD LTIP 2021 en maximal utspädning motsvarande 2,0 procent före Erbjudandet och 1,3 procent ifall Erbjudandet och Övertilldelningsoptionen fulltecknas. Deltagaren kommer att erbjudas 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 Emissionen. I samband med deltagarens teckning av teckningsoptioner kommer Bolaget förbehålla 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 intjänan-deperioden.

Varje teckningsoption ska under tiden från och med den 20 oktober 2025 till och med den 3 november 2025 ge innehavaren rätt att teckna en ny B-aktie i Bolaget till en

teckningskurs om 25,00 SEK, motsvarande 250 procent av teckningskursen om 10,00 SEK i Emissionen.

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 valt in i ett förvaltnings-, lednings-, eller tillsynsorgan eller tillsatts i företagsledningen. Det föreligger inte heller några intressekonflikter eller potentiella intressekonflikter mellan styrelseledamöternas och ledande befattningshavarnas åtaganden gentemot Bolaget å ena sidan och deras privata intressen och/eller andra åtaganden å andra sidan. Som framgår under avsnittet "Styrelse och ledande befattningshavare" har dock flera av styrelseledamöterna ekonomiska intressen i Bolaget genom direkta eller indirekta aktieinnehav.

Samtliga styrelseledamöter och ledande befattningshavare har gentemot Augment och Flat Capital förbundet sig att, under en period om sextio (60) månader efter första dag för handel på First North, inte utan Augments medgivande sälja de aktier som de direkt eller indirekt innehar före Erbjudandet eller aktier som tecknas i Erbjudandet.

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 2020 uppgick till 34 115 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 2020 uppgick till 34 115 KSEK.

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

Väsentliga avtal

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

Tvister

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

Tillgängliga handlingar

Kopior av följande handlingar kan under hela Prospektets giltighetstid granskas på Bolagets kontor på Malmskillnadsgatan 32, 111 51 Stockholm, under ordinarie kontorstid. Flat Capitals bolagsordning och registreringsbevis finns även tillgänglig på Bolagets hemsida <http://flatcapital.com>.

- Bolagets stiftelseurkund och registreringsbevis.
- Bolagets bolagsordning.

