

**UPPTAGANDE TILL HANDEL AV B-AKTIER I
FLAT CAPITAL AB (PUBL)
PÅ NASDAQ STOCKHOLM**

Detta Prospekt godkändes av Finansinspektionen den 22 juni 2026. Prospektet är giltigt under en tid av tolv månader efter godkännandet under förutsättning att Flat Capital AB (publ) fullgör skyldigheten att, i enlighet med (EU) 2017/1129 Prospektförordningen, tillhandahålla tillägg till Prospektet i det fall ny omständighet av betydelse, sakfel eller väsentlig felaktighet inträffar som kan påverka bedömningen av B-aktierna i Bolaget. Skyldigheten att upprätta tillägg till Prospektet gäller från tidpunkten för godkännandet till dess att Bolagets B-aktier har tagits upp till handel på Nasdaq Stockholm. Bolaget har därefter ingen skyldighet att upprätta tillägg till Prospektet.

VIKTIG INFORMATION

Detta prospekt ("Prospektet") har upprättats av Flat Capital AB (publ), org.nr 556941-0110, ("Flat" eller "Bolaget"), med anledning av upptagandet till handel av samtliga B-aktier i Flat på Nasdaq Stockholm ("Noteringen"), och innehåller inte något erbjudande om att teckna aktier eller på annat sätt förvärva värdepapper i Bolaget, vare sig i Sverige eller i någon annan jurisdiktion.

Bolagets B-aktier är per dagen för Prospektet upptagna till handel på Nasdaq First North Growth Market. Sista dag för handel på Nasdaq First North Growth Market beräknas till den 24 juni 2026. Första dag för handel på Nasdaq Stockholm beräknas till den 25 juni 2026.

Prospektet har godkänts av Finansinspektionen såsom behörig myndighet enligt Europaparlamentets och rådets förordning (EU) 2017/1129 ("Prospektförordningen"). Prospektet har upprättats som ett EU-uppföljningsprospekt i enlighet med artikel 14 a i Prospektförordningen. Finansinspektionen godkänner detta Prospekt enbart i så måtto att Prospektet uppfyller de krav på fullständighet, begriplighet och konsekvens som anges i Prospektförordningen. Detta godkännande bör inte betraktas som något slags stöd för Bolaget eller för kvaliteten på de värdepapper som avses i Prospektet, och investerare bör göra sin egen bedömning av huruvida det är lämpligt att investera i dessa värdepapper. Tvist med anledning av detta Prospekt och därmed sammanhängande rättsförhållanden ska avgöras exklusivt enligt svensk rätt och av svensk domstol varvid Stockholms tingsrätt ska utgöra första instans.

Detta Prospekt utgör inte något erbjudande att teckna, eller på annat sätt förvärva, aktier eller andra värdepapper, vare sig i Sverige eller i någon jurisdiktion. Distribution av detta Prospekt är föremål för restriktioner som anges i det följande och kan även vara begränsad enligt lag och andra regler. Prospektet får inte distribueras i eller till USA, Australien, Hongkong, Japan, Kanada, Nya Zeeland, Schweiz, Singapore, Sydafrika, Sydkorea eller någon annan 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. Bolaget har inte vidtagit, och kommer inte att vidta, någon åtgärd för att tillåta ett erbjudande till allmänheten av värdepapper i någon jurisdiktion. Personer som mottar exemplar av detta Prospekt, eller önskar investera i Bolaget, måste informera sig om och följa sådana restriktioner. Åtgärder i strid med restriktionerna kan utgöra brott mot tillämplig värdepapperslagstiftning.

Inga aktier eller andra värdepapper utgivna av Bolaget har registrerats eller kommer att registreras enligt United States Securities Act från 1933 i dess nuvarande lydelse ("US Securities Act") eller värdepapperslagstiftningen i någon delstat eller annan jurisdiktion i USA och får inte erbjudas, säljas eller på annat sätt överföras, direkt eller indirekt, i eller till USA, förutom enligt ett tillämpligt undantag från, eller genom en transaktion som inte omfattas av, registreringskraven i US Securities Act och i enlighet med värdepapperslagstiftningen i relevant delstat eller annan jurisdiktion i USA. Varken USA:s Securities and Exchange Commission eller någon statlig värdepapperskommission i USA har godkänt eller avvisat eller uttalat sig om Prospektets riktighet eller lämplighet. Alla påståenden om det motsatta är en brottslig handling i USA.

Framtidsriktad information

Bolagsbeskrivningen innehåller vissa framåtriktade uttalanden som återspeglar Bolagets aktuella syn på framtida händelser samt

finansiell och operativ utveckling. Ord som "avses", "bedöms", "förväntas", "kan", "planerar", "uppskattar", "förutser", "bör", "antar", "kommer", "vill" och andra uttryck som innebär indikationer eller förutsägelser avseende framtida utveckling eller trender, och som inte är grundade på historiska fakta, utgör framåtriktade uttalanden. Framåtriktade uttalanden är till sin natur förenade med såväl kända som okända risker och osäkerhetsfaktorer eftersom de är avhängiga framtida händelser och omständigheter. Framåtriktade uttalanden utgör inte några garantier avseende framtida resultat eller utveckling och verkligt utfall kan komma att väsentligen skilja sig från vad som uttalas i framåtriktade uttalanden. Faktorer som kan medföra att Bolagets framtida resultat och utveckling avviker från vad som uttalas i framåtriktade uttalanden innefattar bland annat dem som beskrivs i avsnittet "Riskfaktorer". Framåtriktade uttalanden i Prospektet gäller endast per dagen för Prospektets offentliggörande. Bolaget lämnar inga utfästelser om att offentliggöra uppdateringar eller revideringar av framåtriktade uttalanden till följd av ny information, framtida händelser eller liknande omständigheter annat än vad som följer av tillämpliga lagar och regler.

Investeringsupplysning

Observera att en investering i Bolaget är föremål för reglering i enlighet med lagen (2023:560) om granskning av utländska direktinvesteringar, vilken kräver att investerare, under vissa förutsättningar, anmäler till och erhåller godkännande från Inspektionen för strategiska produkter. Investerare bör göra sin egen bedömning av huruvida anmälningskyldighet föreligger innan något investeringsbeslut avseende Bolagets värdepapper fattas.

En investering i värdepapper är förenad med vissa risker (se avsnittet "Riskfaktorer"). När investerare fattar ett investeringsbeslut måste de förlita sig på sin egen bedömning av Bolaget enligt Prospektet, inklusive föreliggande sakförhållanden och risker. Inför ett investeringsbeslut bör potentiella investerare anlita sina egna professionella rådgivare samt noga utvärdera och överväga investeringsbeslutet. Investerare får endast förlita sig på informationen i Prospektet samt eventuella tillägg till Prospektet. Ingen person är behörig att lämna någon annan information eller göra några andra uttalanden än de som finns i Prospektet och, om så ändå sker, ska sådan information eller sådana uttalanden inte anses ha godkänts av Bolaget och Bolaget ansvarar inte för sådan information eller sådana uttalanden. Varken offentliggörandet av Prospektet eller några transaktioner som genomförs med anledning härav ska under några omständigheter anses innebära att informationen i Prospektet är korrekt och gällande vid någon annan tidpunkt än per dagen för offentliggörandet av Prospektet eller att det inte har förekommit någon förändring i Bolagets verksamhet efter nämnda dag.

Presentation av finansiell information

Viss finansiell och annan information presenteras i Prospektet har avrundats för att göra informationen lättillgänglig för läsaren. Följaktligen överensstämmer inte siffrorna i vissa kolumner exakt med angiven totalsumma. Samtliga finansiella siffror är i svenska kronor ("SEK") om inget annat anges. "MSEK" står för miljoner svenska kronor och "TSEK" står för tusen svenska kronor. Förutom vad som uttryckligen anges här, har ingen finansiell information i detta Prospekt reviderats eller granskats av Bolagets revisor.

INNEHÅLL

SAMMANFATTNING	4
RISKFAKTORER.....	11
INFORMATION OM BOLAGET, ANSVARIGA PERSONER OCH GODKÄNNANDE AV BEHÖRIG MYNDIGHET	25
FINANSIELL INFORMATION.....	26
INFORMATION OM AKTIERNA.....	30
BAKGRUND OCH MOTIV	32
KOMPLETTERANDE INFORMATION	33

Preliminär tidplan

Sista dag för handel på Nasdaq First North Growth Market: 24 juni 2026

Första dag för handel på Nasdaq Stockholm: 25 juni 2026

Information om B-aktien

Kortnamn (ticker) på Nasdaq First North Growth Market: FLAT B

Kortnamn (ticker) på Nasdaq Stockholm: FLAT B

ISIN-kod: SE0016609846

Finansiell kalender

Delårsrapport januari–juni 2026: 15 juli 2026

Delårsrapport januari–september 2026: 3 november 2026

Bokslutskommuniké 2026: 12 februari 2027

SAMMANFATTNING

INLEDNING OCH VARNINGAR

Värdepapperen och emittenten	Kortnamn (ticker): FLAT B ISIN-kod: SE0016609846 Emittent: Flat Capital AB (publ) Organisationsnummer: 556941-0110 Adress: c/o Cecil Coworking AB, Norrlandsgatan 10, 111 43 Stockholm. Webbplats: www.flatcapital.com Telefonnummer: +46 73 511 17 35 LEI-kod: 549300LHOWJ5TLK68326
Behörig myndighet	Finansinspektionen är behörig myndighet och ansvarig för godkännande av Prospektet. Finansinspektionens besöksadress är Sveavägen 44, Stockholm och postadress är Box 7821, 103 97 Stockholm. Telefonnummer är +46 (0)8 408 980 00. Finansinspektionens webbplats är www.fi.se . Prospektet godkändes av Finansinspektionen den 22 juni 2026.
Varningar	Denna sammanfattning bör betraktas som en introduktion till Prospektet. Varje beslut om att investera i värdepapperen bör baseras på en bedömning av hela Prospektet från investerarens sida. En investerare kan förlora hela eller delar av det investerade kapitalet. Om talan väcks i domstol angående informationen i Prospektet kan den investerare som är kärande enligt nationell rätt bli tvungen att stå för kostnaderna för översättning av Prospektet innan de rättsliga förfarandena inleds. Civilrättsligt ansvar kan endast åläggas de personer som lagt fram sammanfattningen, inklusive översättningar därav, men endast om sammanfattningen är vilseledande, felaktig eller oförenlig med övriga delar i Prospektet eller om den inte, tillsammans med de andra delarna av Prospektet, ger nyckelinformation för att hjälpa investerare när de överväger att investera i värdepapperen.

NYCKELINFORMATION OM EMITTENTEN

Vem är emittent av värdepapperen?	
Bolagets säte och bolagsform	Flat Capital AB (publ), org. nr. 556941-0110. Bolaget har sitt säte i Stockholms kommun. Bolaget är ett publikt aktiebolag bildat i Sverige i enlighet med svensk rätt. Bolagets associationsform regleras av aktiebolagslagen (2005:551). Bolagets LEI-kod är 549300LHOWJ5TLK68326.
Bolagets huvudsakliga verksamhet	Flat är ett investeringsbolag som investerar globalt i bolag och affärsverksamheter som kännetecknas av starkt ledarskap, entreprenörskap och övertygande potential för långsiktigt värdeskapande. Flat har ett långsiktigt och betydande ägande i Klarna Group plc (" Klarna "), är majoritetsägare i Defensor Group AB (" Defensor ") och har ett flexibelt mandat att investera i både noterade och onoterade tillgångar över hela världen.
Större aktieägare	Sebastian Siemiatkowski kan, genom sitt privata innehav respektive genom bolaget Double Sunday IV AB, utöva ett betydande inflytande över Bolaget i frågor där aktieägarna har rösträtt. Sebastian Siemiatkowski kan genom sitt direkta och indirekta aktieinnehav rösta igenom såväl som blockera flertalet förslag som läggs fram på Bolagets bolagsstämma, även sådana som förutsätter kvalificerad majoritet vid bolagsstämma. Den kontroll som den största aktieägaren utövar begränsas dock av aktiebolagslagens bestämmelser om minoritetsskydd. Tabellen nedan visar innehav av aktier och röster om minst fem procent i Bolaget per den 31 mars 2026, inklusive därefter kända förändringar.

Aktieägare	Antal A-aktier (10 röster)	Antal B-aktier (1 röst)	Antal aktier	Andel kapital (%)	Andel röster (%)
Double Sunday IV AB ¹	136 657 667	271 692 425	408 350 092	82,0	92,8
Sebastian Siemiatkowski	4 259 329	–	4 259 329	0,9	2,4
Övriga aktieägare	–	85 232 700	85 232 700	17,1	4,8
Totalt	140 916 996	356 925 125	497 842 121	100,0	100,0

¹ Helägt av Sebastian Siemiatkowski.

Styrelse och ledande befattningshavare

Bolagets styrelse består av Sebastian Siemiatkowski (styrelseordförande), Amaury de Poret, Charlotte Runius, Marcelo Carvalho de Andrade och Johan Söör.
Bolagets ledning består av Rickard El Tarzi (VD) och Antonio Melani (finanschef).

Revisor

BDO Mälardalen AB är Bolagets revisor, med auktoriserade revisorn Thomas Näsfeldt som huvudansvarig revisor. BDO Mälardalen AB:s adress är Sveavägen 53, 113 59 Stockholm.

Finansiell nyckelinformation för emittenten

Finansiell nyckelinformation i sammandrag

Nedan presenteras utvald historisk finansiell information för Bolaget per och för de räkenskapsår som avslutades den 31 december 2025 och 2024, samt utvald historisk finansiell delårsinformation för perioden 1 januari – 31 mars 2026, inklusive jämförelsesiffror för motsvarande period 2025. Den finansiella informationen för året som avslutades den 31 december 2025 har upprättats i enlighet med IFRS Accounting Standards såsom de har antagits av EU ("IFRS"), årsredovisningslagen (1995:1554) och Rådet för finansiell rapporterings rekommendation RFR 1 (Kompletterande redovisningsregler för koncerner). Den finansiella informationen för året som avslutades den 31 december 2024 har upprättats i enlighet med årsredovisningslagen (1995:1554) och Bokföringsnämndens allmänna råd BFNAR 2012:1 Årsredovisning och koncernredovisning (K3). Den finansiella delårsinformationen för perioden 1 januari – 31 mars 2026 med jämförelsesiffror för motsvarande period 2025 har upprättats i enlighet med IAS 34 Delårsrapportering och har översiktligt granskats, ej reviderats, av Bolagets revisor.

Under 2025 övergick Bolaget till att upprätta sin finansiella information enligt IFRS och Bolaget är från och med den 1 januari 2025 ett investmentföretag i enlighet med IFRS 10 – Investmentföretag. En IFRS-konvertering har genomförts, inklusive en genomgång och analys av skillnader mellan tidigare tillämpade redovisningsprinciper och IFRS. Denna analys har inte identifierat några skillnader som medför justeringar av redovisade belopp för jämförelseperioderna för räkenskapsåret 2025 eller för delårsperioden 1 januari–31 mars 2026, eller av ingående eget kapital. Någon omräkning av jämförelsesiffror har därför inte genomförts.

Nyckelposter i Investmentföretagets resultaträkning

TSEK	Helår (reviderat)		Första kvartalet (oreviderat)	
	2025	2024	2026	2025
Rörelsens intäkter	-2 272 198	109 500	-3 259 556	-1 299
Rörelseresultat	-2 284 729	103 395	-3 267 996	-3 677
Periodens resultat	-2 290 441	107 950	-3 267 550	-9 401
Resultat per aktie före utspädning, SEK	-12,72	2,16	-6,56	-0,16
Resultat per aktie efter utspädning, SEK	-12,71	2,16	-6,56	-0,16

Nyckelposter i Investmentföretagets rapport över finansiell ställning

TSEK	Per 31 december (reviderat)		Per 31 mars (oreviderat)	
	2025	2024	2026	2025
Summa tillgångar	6 928 971	663 179	4 617 961	650 618
Summa eget kapital	6 926 851	657 940	3 659 535	648 539

Nyckelposter i Investmentföretagets rapport över kassaflöden

TSEK	Helår (reviderat)		Första kvartalet (oreviderat)	
	2025	2024	2026	2025
Kassaflöde från den löpande verksamheten	-21 217	5 198	-2 004	-11 728
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-582 143	-145 853	-922 845	19 693
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	588 603	137 138	949 947	0

Specifika nyckelrisker för emittenten

Risker relaterade till portföljbolaget Klarnas verksamhet och marknad

Den 30 oktober 2025 offentliggjorde Bolaget att det har slutfört förvärvet av Double Sunday AB, ett holdingbolag vars enda tillgångar består av aktier i Klarna ("Klarna-integrationen"). Klarna är en global digital bank och betalningsleverantör med verksamhet i flera jurisdiktioner, däribland USA, Storbritannien och EU. Efter Klarna-integrationen utgör Klarna Flats i särklass största portföljinnehav, och till följd därav är Flat i mycket stor utsträckning exponerat mot de risker som Klarna möter i sin verksamhet och marknad, eftersom en materialisering av dessa risker förväntas leda till en minskning av värdet på Flats innehav i Klarna och därmed ha en väsentlig negativ påverkan på värdet av Flats finansiella anläggningstillgångar och intäkter i form av värdeförändringar av Bolagets värdepappersinnehav.

Klarnas affärsmodell bygger bl.a. på att erbjuda kortfristiga och medelfristiga konsumentkrediter, och dess intäktprofil är därmed nära sammankopplad med dess förmåga att korrekt bedöma kreditrisk. En felaktig prissättning av kreditrisken eller att krediter beviljas till konsumenter med otillräcklig återbetalningsförmåga kan medföra högre kreditförluster eller avsättningar till kreditförluster än väntat, vilket riskerar att påverka Klarnas lönsamhet och resultat negativt. Klarnas möjligheter att driva in lån kan visa sig ineffektiva eller misslyckas som en följd av flera faktorer, såsom konjunkturläget, regulatoriska hinder och ändrade konsumentbeteenden. Konsumentkrediterna som Klarna erbjuder är inte säkerställda eller garanterade vilket ökar den finansiella risken förknippad med dessa lån. Vidare är Klarnas tillväxt och intjäning beroende av dess förmåga att attrahera, behålla och utveckla dess relationer med såväl handlare som kunder, vilket i sin tur är beroende av faktorer såsom Klarnas varumärke och renommé, attraktiviteten av Klarnas produkt erbjudande, produktinnovation och konkurrensläget på marknaden. Om Klarna skulle misslyckas med att växa sitt handlarnätverk eller behålla befintliga handlare kan Klarnas kunder komma att minska eller upphöra med sin användning av Klarnas produkter och tjänster och i stället vända sig till andra aktörer, vilket skulle ha en negativ effekt på Klarnas intäkter.

Klarna är verksamt på flera snabbt föränderliga och hårt konkurrensutsatta marknader för betalnings- och annonseringslösningar inom Europa, Nordamerika, Australien och Nya Zeeland. Klarnas konkurrensposition påverkas av dess innovations- och anpassningsförmåga i finans- och tekniksektorn, vilken är föremål för snabba förändringar i teknik, regelkrav och konsumentbeteende. Större och mer etablerade konkurrenter har fördelar gentemot Klarna i form av bland annat bredare kunderbidanden, större kund- och handlarbas, korsförsäljningsmöjligheter, tillgång till billigare finansiering, starkare varumärken och högre kundlojalitet. Om Klarna inte kan konkurrera framgångsrikt skulle det ha en väsentlig negativ inverkan på dess verksamhet och finansiella ställning.

Det finns inga garantier för att Klarna i framtiden uppnår hållbar tillväxt eller uppnår eller kan upprätthålla lönsamhet. Klarnas intjäning och tillväxttakt kan komma att påverkas negativt av bl.a. svagare makroförhållanden, ökad konkurrens och förändringar i den regulatoriska miljön, vilket kan leda till att Klarna behöver genomföra ytterligare investeringar som i alla fall på kort sikt påverkar lönsamheten negativt. Om Klarna misslyckas med att effektivt hantera sin lönsamhet eller tillväxt kan det försämra dess intjäningsförmåga och kostnadskontroll och därmed ha en negativ påverkan på Klarnas verksamhet, resultat och finansiella ställning.

Risker relaterade till övriga portföljbolags verksamheter och marknader

Utöver Klarna består Flats portfölj av drygt 30 innehav, däribland försvarsindustrigruppen Defensor, och Flat är därmed indirekt föremål för samma risker som dessa portföljbolag är exponerade mot inom ramen för sina respektive verksamheter och marknader. Som en följd av Flats majoritetsinvestering i Defensor exponeras Flat för specifika risker förknippade med försvars- och säkerhetssektorn. Andra bolag i Flats portfölj involverar artificiell intelligens (AI). AI och AI-baserade produkter och tjänster är fortfarande nya på marknaden och det finns därmed en risk att Flats portföljbolag ställs inför svårigheter att realisera värdet av de produkter och tjänster som de tillhandahåller. AI-sektorn genomgår en mycket snabb utveckling och präglas av en tilltagande konkurrens. Portföljbolag med AI-inriktning kan ställas inför svårigheter att penetrera sin målmarknad till följd av tveksamhet om deras produkter eller tjänsters effektivitet och pålitlighet bland de tänkta användarna.

Flats portföljbolag är verksamma på konkurrensutsatta marknader och är beroende av att kontinuerligt vidareutveckla konkurrenskraftiga tekniska lösningar och produkter för att bibehålla och stärka sin marknadsposition och behålla kunder. Om portföljbolagen misslyckas med att framgångsrikt konkurrera på marknaden, kan det leda till förlust av kunder och marknadsandelar samt ha en negativ påverkan på portföljbolagens resultat. Flats portföljbolag är vidare beroende av att framgångsrikt genomföra sina tillväxtstrategier och vinna nya marknadsandelar. Det finns en risk att portföljbolagen inte genomför sina tillväxtstrategier på ett framgångsrikt sätt eller misslyckas med att ingå kommersiella avtal i den utsträckning som eftersträvas eller till följd av exempelvis uteblivna eller bristande konkurrensfördelar. Dessa risker kan medföra att tillväxttakten och lönsamheten blir lägre eller uteblir helt.

Risker relaterade till Flats renommé

Det finns en risk att faktorer såsom brister i interna rutiner och system, otillfredsställande resultat för Flats investeringar, negativ publicitet om Flat kan ha en negativ påverkan på Flats renommé och därmed leda till en minskad förmåga eller oförmåga för Flat att ta in kapital i framtida nyemissioner. Bolagets renommé är också starkt beroende av styrelseordföranden och huvudägaren Sebastian Siemiatkowskis renommé, som kan komma att påverkas negativt av förhållanden som är oberoende av Flat, särskilt med hänsyn till Sebastian Siemiatkowskis framträdande roll som VD för Klarna.

Risker relaterade till Bolagets nyckelpersoner

Bolagets ledningsgrupp består per dagen för Prospektet av endast två personer, VD och CFO, och Flat har i övrigt inga anställda. Flat är i hög grad beroende av den kunskap, erfarenhet och engagemang som dess ledningsgrupp besitter. Organisationens begränsade storlek innebär att Bolaget är sårbart för störningar i verksamheten om någon av de ledande befattningshavarna skulle lämna sin befattning, bli långvarigt sjuk eller av annan anledning bli oförmögen att utföra sina arbetsuppgifter.

Risker relaterade till investeringsverksamheten

Flat har ett brett investeringsmandat och kan genomföra både aktiva och passiva investeringar och såväl nystart av bolag som investeringar i noterade bolag, liksom investera i andra finansiella instrument och alternativa tillgångslag. Flats breda investeringsmandat ger Bolaget ett betydande handlingsutrymme i investeringsverksamheten, vilket kan försvåra för investerare att förutse Flats framtida investeringar och portföljutveckling med utgångspunkt i Bolagets historiska investeringsbeslut och portföljsammansättning. Flats investeringsverksamhet är vidare beroende av att det finns investeringsmöjligheter till attraktiva villkor och att Flat har förmåga att tillräckligt väl identifiera och genomföra dessa investeringar. Till följd av Klarna-integrationen är Flats investeringsportfölj för närvarande mycket koncentrerad till ett enskilt innehav och det finns en risk att koncentrationen kan komma att bestå under längre tid. En hög koncentration till ett eller ett fåtal portföljbolag leder till att Flat i högre utsträckning är beroende av hur enskilda portföljbolag presterar eller värderas och större volatilitet i värdet på Flats finansiella tillgångar. En sämre utveckling än förväntat av sådana enskilda portföljbolag riskerar att medföra en väsentlig negativ inverkan på värdet av Flats finansiella tillgångar.

Risker relaterade till prisrisk och onoterade investeringar

Flats största innehav utgörs av Klarna, vars aktier är marknadsnoterade. Marknadspotentialen på Klarnas aktie kan påverkas av en rad faktorer utanför Flats kontroll och variera kraftigt över korta tidsperioder, vilket kan leda till omedelbara och betydande värdeförändringar av Flats innehav i Klarna. Flats övriga portföljbolag är onoterade bolag och investeringar i dessa utgör en betydande risk eftersom dessa investeringar är mindre likvida, kan vara svåra att avyttra och förenade med osäkerhet kring bolagens fortsatta utveckling och förmåga att generera självfinansierande lönsamhet. Uppskattningar av verkligt värde på onoterade portföljbolag är vidare komplicerade och det finns en risk att de är felaktiga eller ofullständiga och att dessa värden kan förändras väsentligt, vilket i sin tur har en betydande påverkan på Flats resultat och finansiella ställning.

Risker relaterade till de globala kapitalmarknaderna och allmänna makroekonomiska faktorer

Flats resultat och investeringsverksamhet påverkas väsentligt av förhållandena på de globala kapitalmarknaderna och av allmänna makroekonomiska faktorer. Förändringar i marknadsvärden till följd av globala eller regionala ekonomiska nedgångar leder till förändringar i värdet på Flats finansiella tillgångar. Inhemsk och internationella aktiemarknader har också upplevt ökad volatilitet och således kan Flat vara exponerat för risk för förlust till följd av volatilitet på marknaden som påverkar värderingar negativt. Faktorer som konsumtion, företagsinvesteringar, offentliga utgifter, kapitalmarknadens volatilitet och styrka, samt inflation påverkar mängden och lönsamheten i Flats verksamhet samt värdet av Flats finansiella tillgångar och intäkter. Under de senaste åren har finansieringsmarknaden för privata bolag varit fortsatt utmanande på grund av bland annat geopolitisk osäkerhet, skiftande inflationsförväntningar samt höga räntor. Detta har gjort det svårare för tillväxtbolag att attrahera nödvändig finansiering, vilket medför ytterligare svårigheter att driva bolagen i enlighet med deras tillväxtstrategier och fastställa deras värde. Sammansättningen av Flats portfölj och riskerna kopplade till onoterade tillväxtbolag kan komma att ha en negativ inverkan på Flats substansvärde och resultat.

Risker hänförliga till Klarnas legala och regulatoriska miljö

Flat är beroende av att Klarna på ett framgångsrikt sätt kan hantera de regulatoriska och legala riskerna som Klarna möter på de marknader där bolaget är verksamt. Klarna verkar i en komplex regulatorisk miljö och är föremål för omfattande reglering, tillsyn, utredningar och granskningar av flera myndigheter. Utveckling eller förändringar av Klarnas produkter, expansion till ytterligare marknader eller förvärv kan medföra krav på ytterligare licenser och ökad regulatorisk granskning. Klarna är återkommande föremål för inspektioner, granskningar och utredningar och är från tid till annan part i rättsliga processer och tillsynsärenden, vilka kan vara tidskrävande, störa Klarnas löpande verksamhet, avse betydande belopp eller andra frågor av stor betydelse för Klarna, vilket i sin tur skulle kunna ha en väsentlig negativ inverkan på värdet på Flats innehav i Klarna.

Risker hänförliga till Flats framtida kapitalbehov och refinansiering

Flat finansierar dess verksamhet och investeringar med befintlig kassa och har under de senaste åren genomfört flera kapitalanskaffningar genom nyemissioner. Den nuvarande portföljsammansättningen innebär en risk för att Flat under överskådlig framtid inte kommer att erhålla regelbunden utdelning från majoriteten av portföljbolagen, vilket i sin tur innebär att Flat även i framtiden behöver förlita sig på avyttringar av investeringar och/eller söka alternativa finansieringsmöjligheter för att säkerställa finansieringen av verksamheten, såsom exempelvis ytterligare nyemissioner av aktier eller skuldfinansiering. Tillgången till sådan ytterligare finansiering kan variera och vara beroende av ett antal faktorer, exempelvis geopolitisk osäkerhet, skiftande inflationsförväntningar samt höga räntor. Flat har vidare upptagit en kreditfacilitet om 100 miljoner USD per den 31 mars 2026, med upp till två års löptid. Om Bolaget inte uppfyller villkoren för finansieringen, eller om återbetalning påkallas på annan grund, kan det få en väsentlig negativ inverkan på Flats finansiella ställning. Om Flat inte har möjlighet att refinansiera sina lånefaciliteter eller endast kan refinansiera dem till väsentligt ökade kostnader eller på för Flat oförmånliga villkor, kan det ha en väsentlig negativ inverkan på Flats verksamhet och finansiella ställning.

NYCKELINFORMATION OM VÄRDEPAPPERN

Värdepapperens viktigaste egenskaper

Värdepapper som tas upp till handel på Nasdaq Stockholm	B-aktier i Flat Capital AB (publ), org.nr 556941-0110, ISIN-kod: SE0016609846. Endast Bolagets B-aktier är föremål för publik handel.
Antal utgivna aktier	Per dagen för Prospektet finns det totalt 497 842 121 aktier i Bolaget, varav 140 916 996 är A-aktier och 356 925 125 är B-aktier. Samtliga aktier är fullt betalda. Aktierna är denominerade i SEK. Aktiernas kvotvärde är 0,05 SEK.
Rättigheter som sammanhänger med värdepapperen	Bolaget kan ge ut aktier av två slag, A-aktier och B-aktier. Aktier av varje slag kan ges ut till ett antal motsvarande hela aktiekapitalet. A-aktier medför tio (10) röster och B-aktier medför en (1) röst vid bolagsstämma. Varje röstberättigad aktieägare får vid bolagsstämma rösta för det fulla antalet av denne ägda och företrädde aktier.

	<p>Om Bolaget emitterar nya aktier, teckningsoptioner eller konvertibler vid en kontantemission eller en kvittningsemission har aktieägare som huvudregel företrädesrätt att teckna sådana värdepapper i förhållande till antalet aktier som innehades före emissionen. Samtliga aktier i Bolaget ger lika rätt till utdelning samt till Bolagets tillgångar och eventuella överskott i händelse av likvidation, utan inbördes prioritetsordning. Samtliga aktieägare som är registrerade i den av Euroclear Sweden AB förda aktieboken på den avstämningsdag som beslutas av bolagsstämman är berättigade till utdelning.</p> <p>Bolagets bolagsordning innehåller ett omvandlingsförbehåll för Bolagets A-aktier. A-aktier ska på begäran av ägare till A-aktie kunna omvandlas till B-aktie.</p> <p>Rättigheterna förknippade med aktierna utgivna av Bolaget, inklusive de som framgår av bolagsordningen, kan endast ändras i enlighet med vad som framgår av aktiebolagslagen (2005:551).</p>
Inskränkningar i den fria överlåtbarheten	Bolagets B-aktier är inte föremål för några begränsningar i rätten att överlåta dem.
Utdelningspolicy	Bolagets kassaflöde avses primärt att återinvesteras för fortsatta investeringar. Bolaget avser därför inte betala någon årlig utdelning under kort till medellång sikt.

Var kommer värdepapperen att handlas?

Upptagande till handel	B-aktierna i Bolaget är per dagen för Prospektet föremål för handel på den multilaterala handelsplattformen och tillväxtmarknaden för små och medelstora företag Nasdaq First North Growth Market. Nasdaq Stockholms bolagskommitté har den 3 juni 2026 bedömt att Bolaget uppfyller kraven för att Bolagets B-aktier ska kunna tas upp till handel på Nasdaq Stockholm, under förutsättning att sedvanliga villkor uppfylls, däribland att Bolaget inkommer med en sådan ansökan och att ett prospekt godkänns och registreras av Finansinspektionen. Beräknad sista dag för handel på Nasdaq First North Growth Market är den 24 juni 2026. Beräknad första dag för handel på Nasdaq Stockholm är den 25 juni 2026.
------------------------	---

Vilka nyckelrisker är specifika för värdepapperen?

Risker relaterade till Bolagets huvudaktieägare

Sebastian Siemiatkowski, privat och genom bolag, är Bolagets enskilt största aktieägare med ett innehav, per dagen för detta Prospekt, om 82,9 procent av det totala antalet aktier och 95,2 procent av det totala antalet röster i Bolaget. Det innebär att Sebastian Siemiatkowski kommer att ha ett synnerligen stort inflytande över Bolaget och de flesta ärenden som är föremål för beslut vid bolagsstämma, och det finns en risk att Sebastian Siemiatkowskis intressen kan skilja sig från eller stå i strid med övriga aktieägares intressen.

Risker relaterade till Bolagets förmåga att lämna vinstutdelning i framtiden

Bolagets förmåga att i framtiden lämna utdelning beror på ett flertal olika faktorer, inklusive men inte begränsat till, Bolagets framtida resultat, finansiella ställning, kassaflöde, krav på rörelsekapital och kapitalkostnader. Flat har inte under tidigare räkenskapsår beslutat om att lämna någon utdelning. Det finns en risk att Flat inte kommer att lyckas generera framtida resultat eller att Bolagets finansiella ställning framgent inte kommer att tillåta utdelning.

Risker relaterade till aktiens marknadspris och aktiekursens volatilitet

Utvecklingen av Flats 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. Under senare år har aktiemarknaden periodvis varit mycket volatil och aktiekurser för flera bolag, däribland Flat, har varit föremål för extraordinära svängningar. Kursen för Bolagets B-aktie kan fortsatt komma att vara volatil och aktiekursen kan fluktuera avsevärt utan att Bolaget aviserat någon nyhet.

Risker relaterade till utspädning vid framtida aktiekapitalökningar

Sedan Flats B-aktie noterades på Nasdaq First Growth Market under 2021 har Bolaget genomfört flera nyemissioner av aktier. Bolaget kan även i framtiden komma att försöka eller vara nödgat att anskaffa ytterligare

kapital genom nyemission, exempelvis för att finansiera framtida investeringar eller för att stärka dess rörelsekapital, vilket kan ha en negativ påverkan på marknadspriset på Bolagets B-aktier.

NYCKELINFORMATION OM UPPTAGANDET TILL HANDEL

På vilka villkor och enligt vilken tidsplan kan jag investera i detta värdepapper?

Allmänna villkor	Prospektet avser endast upptagande till handel av samtliga B-aktier i Bolaget på Nasdaq Stockholm och innehåller inte något erbjudande om att teckna eller på annat sätt förvärva aktier eller andra värdepapper i Bolaget.
Förväntad tidplan för upptagande till handel på Nasdaq Stockholm	Nasdaq Stockholms bolagskommitté har den 3 juni 2026 bedömt att Bolaget uppfyller kraven för att Bolagets B-aktier ska kunna tas upp till handel på Nasdaq Stockholm, under förutsättning att sedvanliga villkor uppfylls, däribland att Bolaget inkommer med en sådan ansökan och att ett prospekt godkänns och registreras av Finansinspektionen. Beräknad sista dag för handel på Nasdaq First North Growth Market är den 24 juni 2026. Beräknad första dag för handel på Nasdaq Stockholm är den 25 juni 2026.
Kostnader för upptagande till handel	Bolagets kostnader i samband med upptagandet till handel på Nasdaq Stockholm förväntas uppgå till cirka 6 MSEK inklusive moms. Kostnaderna är framför allt hänförliga till revisorer, noteringsrevisor, noteringsrådgivare, legala rådgivare, noteringskostnader till Nasdaq Stockholm och avgift till Finansinspektionen för granskning och godkännande av Prospektet.

Varför upprättas detta Prospekt?

Bakgrund och motiv	<p>Flat är ett investeringsbolag som grundades 2013 av Nina och Sebastian Siemiatkowski och noterades på Nasdaq First North Growth Market 2021. Flat investerar globalt i bolag och affärsverksamheter som kännetecknas av starkt ledarskap, entreprenörskap och övertygande potential för långsiktigt värdeskapande.</p> <p>Efter mer än fyra år på Nasdaq First North Growth Market har Bolaget nått en ökad mognad i såväl organisation som portfölj och styrning. Under denna period har Flats substansvärde ökat väsentligt och verksamheten har utvecklats i linje med Bolagets långsiktiga strategi. Styrelsen bedömer att ett listbyte till huvudmarknaden är ett naturligt nästa steg i Bolagets utveckling och i linje med den professionalisering som inleddes med noteringen på Nasdaq First North Growth Market. En notering på Nasdaq Stockholm förväntas innebära en kvalitetsstämpel för Flat, bland annat genom ökad regulatorisk kvalitet och transparens, och medföra att Flats aktie blir mer attraktiv till underlättande av framtida investerings- och förvärvsdiskussioner. Listbytet bedöms även stärka Bolagets tillgång till kapitalmarknaden, öka Bolagets synlighet på kapitalmarknaden och förbättra professionella investerares möjligheter och vilja att investera i Bolagets aktie.</p> <p>Sammantaget bedömer styrelsen att de förväntade fördelarna som ett listbyte till Nasdaq Stockholm medför skapar bättre förutsättningar för framtida värdeskapande för Bolagets aktieägare. Mot bakgrund av ovanstående har styrelsen i Flat ansökt om upptagande till handel av Flats B-aktier på Nasdaq Stockholm.</p>
Väsentliga intressekonflikter	Bolaget bedömer att det inte finns några väsentliga intressekonflikter med anledning av Bolagets ansökan om upptagande till handel på Nasdaq Stockholm.

RISKFAKTORER

En investering i värdepapper är förenad med risker och en investerare eller potentiell investerare i Bolagets värdepapper bör noggrant överväga dessa risker. Var och en av följande risker kan ha en väsentlig negativ påverkan på Bolaget, dess verksamhet och framtidsutsikter. Detta avsnitt innehåller beskrivningar av de risker som Bolaget anser är väsentliga och specifika för Bolaget och/eller Bolagets aktier. Värdet på en investering i Bolaget kan komma att påverkas väsentligt om någon av de nedan angivna riskfaktorerna förverkligas. Investerare uppmanas inför ett investeringsbeslut att noga utvärdera och överväga nedan angivna riskfaktorer tillsammans med övrig information i Prospektet.

Riskfaktorerna är i enlighet med Prospektförordningen begränsade till risker som är specifika för Bolaget eller värdepapperna och som är väsentliga för att fatta ett välgrundat investeringsbeslut. De riskfaktorer som Bolaget anser vara de mest väsentliga, med hänsyn till sannolikheten för deras förekomst och den förväntade omfattningen av deras negativa effekter om de skulle materialiseras, presenteras först i varje kategori nedan medan riskfaktorerna därefter presenteras utan särskild rangordning. Beskrivningarna nedan är baserade på information som är tillgänglig per dagen för Prospektet.

Risker relaterade till Flats verksamhet och marknad

Risker relaterade till portföljbolaget Klarnas verksamhet och marknad

Den 30 oktober 2025 offentliggjorde Bolaget att det har slutfört förvärvet av Double Sunday AB, ett holdingbolag vars enda tillgångar består av 24 564 396 stamaktier och 24 564 396 B-aktier, motsvarande 6,5 procent av det totala antalet aktier och 11,6 procent av det totala antalet röster i Klarna per dagen för Prospektet. B-aktierna i Klarna berättigar till tio (10) röster per aktie men medför inte rätt till utdelning eller andra ekonomiska rättigheter i Klarna och är inte överlåtbara. Förvärvet genomfördes genom apportemissioner av 400 137 971 aktier i Flat till Bolagets huvudägare och styrelseordförande Sebastian Siemiatkowski ("**Klarna-integrationen**"). Klarna är en global digital bank och betalningsleverantör med verksamhet i flera jurisdiktioner, däribland USA, Storbritannien och EU.

Efter Klarna-integrationen utgör aktier i Klarna Flats i särklass största innehav, och substansvärdet av Flats innehav i Klarna svarade per den 31 mars 2026 för cirka 83,9 procent av Flats substansvärde. Som en följd av Flats betydande exponering mot Klarna är Flat i mycket stor utsträckning exponerat mot de risker som Klarna möter i sin verksamhet och marknad, eftersom en materialisering av dessa risker förväntas leda till en minskning av värdet på Flats innehav i Klarna och därmed ha en väsentlig negativ påverkan på värdet av Flats finansiella anläggningstillgångar och intäkter i form av värdeförändringar av Bolagets värdepappersinnehav, vilket skulle ha en väsentlig negativ effekt på Bolagets finansiella ställning och resultat. Nedan redogörs för ett antal väsentliga och specifika verksamhets- och marknadsrisker som Klarna, och därmed indirekt Flat genom att riskerna kan påverka värdet på Flats innehav i Klarna negativt, är exponerat för. Värdet på Flats innehav i Klarna kan också komma att påverkas negativt om någon eller flera av de andra riskerna som Flat eller dess portföljbolag är exponerade mot, vilka beskrivs på annat ställe i Prospektet, inträffar.

Risker relaterade till Klarnas förmåga att bedöma och hantera kreditrisker

Klarnas affärsmodell bygger bl.a. på att erbjuda kortfristiga och medelfristiga konsumentkrediter. Klarnas intäktsprofil är därmed nära sammankopplad med dess förmåga att korrekt bedöma kreditrisk. Kreditgivningen bygger på realtidsbaserad kreditprövning som använder både egna och externa data. Felaktiga antaganden eller riskmodeller, bristfällig data eller snabba makroekonomiska förändringar såsom stigande räntor, högre arbetslöshet eller inflation kan leda till en felaktig prissättning av kreditrisken eller att krediter beviljas till konsumenter med otillräcklig återbetalningsförmåga. Om lånen som förmedlas av Klarna presterar sämre än förväntat kan det medföra högre kreditförluster eller avsättningar till kreditförluster än väntat, vilket riskerar att påverka Klarnas lönsamhet och resultat negativt. Ökade kreditförluster eller avsättning för sådana medför också en processrisk för Klarna, se

vidare "Risker hänförliga till legala och regulatoriska frågor – Risker hänförliga till Klarnas legala och regulatoriska miljö". Den höga transaktionsvolymen och den automatiserade prövningen innebär också att Klarnas plattform är exponerad mot olika former av bedrägerier, såsom identitetsstöld, kontokapning och felaktiga eller bedrägliga transaktioner, vilka i sin tur innebär en ökad risk för kreditförluster. Klarnas möjligheter att driva in lån kan visa sig ineffektiva eller misslyckas som en följd av flera faktorer, såsom konjunkturläget, regulatoriska hinder och ändrade konsumentbeteenden. Konsumentkrediterna som Klarna erbjuder är inte säkerställda eller garanterade vilket ökar den finansiella risken förknippad med dessa lån jämfört med till exempel hypotekslån. En negativ utveckling i kvaliteten på Klarnas låneportfölj kan också försvåra Klarnas möjligheter att använda värdepapperiseringar eller andra finansieringsstrukturer. Samtliga dessa omständigheter kan ha en väsentlig negativ påverkan på Klarnas riskprofil, kapitalbehov och lönsamhet.

Risker relaterade till Klarnas förmåga att attrahera och behålla handlare och kunder

Klarnas tillväxt och intjäning är beroende av dess förmåga att attrahera, behålla och utveckla dess relationer med såväl handlare som kunder, vilket i sin tur är beroende av faktorer såsom Klarnas varumärke och renommé, attraktiviteten hos Klarnas produkterbjudande, produktinnovation och konkurrensläget på marknaden. Om Klarna skulle misslyckas med att växa sitt handlarnätverk eller behålla befintliga handlare kan Klarnas kunder komma att minska eller upphöra med sin användning av Klarnas produkter och tjänster och i stället vända sig till andra aktörer, vilket skulle ha en negativ effekt på Klarnas intäkter. Klarnas framgång är också beroende av dess förmåga att generera kundaktivitet och attrahera nya kunder. Förändringar i kundbeteenden, såsom ökat fokus på traditionella kreditprodukter, kort eller konkurrerande digitala betalmetoder, kan påverka Klarnas transaktionsflöden negativt och därmed ha en negativ påverkan på dess intäkter och resultat. Om Klarna inte lyckas utveckla nya funktioner, upprätthålla en hög kvalitet i kundupplevelsen, bibehålla och förbättra sitt varumärke eller effektivt kommunicera värdet av sina tjänster kan det leda till minskad användning av Klarnas tjänster och försämrad konkurrenskraft, vilket i förlängningen skulle ha en väsentlig negativ effekt på Klarnas intäkter och resultat. Därutöver kan externa faktorer såsom makroekonomisk osäkerhet, lägre köpkraft och förändrade handelsmönster minska aktiviteten i både handels- och konsumentsegmentet.

Risker relaterade till Klarnas beroende av samarbeten med externa aktörer och leverantörer

Klarna är vidare beroende av samarbeten med externa aktörer i betalningsekosystemet, såsom kortnätverk, betalningsleverantörer, kreditvärderingsinstitut och bankpartners, för att kunna uppfylla sitt kunderbjudande. Klarna kan misslyckas med att uppfylla de krav och standarder som dessa aktörer ställer eller i framtiden kan komma att ställa för att samarbeta med Klarna, vilket riskerar att medföra att Klarna inte kan upprätthålla avtalen med dessa aktörer, att avtalen sägs upp eller att de endast kan förlängas på oförmånliga villkor. Om samarbetena sägs upp eller inte förlängs, och Klarna inte kan ersätta dessa på förmånliga villkor eller överhuvudtaget, kan det påverka Klarnas produkterbjudande, verksamhet, resultat och finansiella ställning negativt. Klarnas verksamhet är vidare beroende av stabila IT-system och därmed fungerande samarbeten med molnleverantörer och tekniska infrastrukturleverantörer. Brister i leverantörers förmåga att leverera stabila och säkra tjänster som följd av t.ex. systemavbrott, tekniska fel eller cyberangrepp, kan resultera i störningar, fördröjningar eller systemavbrott i Klarnas kunderbjudande, vilket skulle ha en negativ påverkan på kundupplevelsen och Klarnas anseende. Om någon av Klarnas väsentliga samarbetspartners drabbas av intrång, driftstörningar eller insolvens skulle detta komma att få en väsentlig negativ påverkan på Klarnas verksamhet. Vidare kan kommersiella eller regulatoriska förändringar påverka möjligheterna hos Klarnas samarbetspartners att tillhandahålla tjänster på befintliga villkor, vilket kan kräva kostsamma eller oförmånliga systemanpassningar eller omförhandlingar. Klarnas tillväxt och intjäning är därför beroende av stabiliteten och tillförlitligheten i dess tredjepartsrelationer.

Risker relaterade till Klarnas snabbt föränderliga och hårt konkurrensutsatta marknad

Klarna är verksamt på flera snabbt föränderliga och hårt konkurrensutsatta marknader för betalnings- och annonseringslösningar inom Europa, Nordamerika, Australien och Nya Zeeland. Klarnas konkurrenter inkluderar alternativa betalningsmetoder och nätverk såsom PayPal och Affirm, traditionella kreditkorts nätverk såsom Visa och Mastercard, digitala banker såsom Revolut, köp nu betala senare-tjänster såsom AfterPay och e-handelsplattformar med integrerade betalningar såsom Shopify och Amazon. Konkurrensen tilltar i takt med att ny teknik utvecklas och etablerade aktörer strävar efter att utveckla konkurrerande tjänster. Klarnas konkurrensposition påverkas av dess innovations- och anpassningsförmåga i finans- och tekniksektorn, vilken är föremål för snabba förändringar i teknik, regelkrav och konsumentbeteende. Större och mer etablerade konkurrenter, särskilt traditionella banker, har fördelar gentemot Klarna i form av bland annat bredare kunderbjudanden, större kund- och handlarbas, korsförsäljningsmöjligheter, tillgång till billigare finansiering, starkare varumärken och högre kundlojalitet. Om Klarna inte kan konkurrera framgångsrikt skulle det ha en väsentlig negativ inverkan på dess verksamhet och finansiella ställning.

Risker relaterade till att Klarna kanske inte lyckas uppnå eller upprätthålla lönsamhet

Klarna har sedan start försökt balansera tillväxt och lönsamhet, men har sedan 2019 haft perioder av förlust i samband med etableringar på nya marknader. Det finns inga garantier för att Klarna i framtiden uppnår hållbar tillväxt eller uppnår eller kan upprätthålla lönsamhet. Klarnas intjänning och tillväxttakt kan komma att påverkas negativt av bl.a. svagare makroförhållanden, ökad konkurrens och förändringar i den regulatoriska miljön, vilket kan leda till att Klarna behöver genomföra ytterligare investeringar som i alla fall på kort sikt påverkar lönsamheten negativt. Om Klarna misslyckas med att effektivt hantera sin lönsamhet eller tillväxt kan det försämra dess intjäningsförmåga och kostnads kontroll och därmed ha en negativ påverkan på Klarnas verksamhet, resultat och finansiella ställning.

Om en eller flera av ovanstående risker materialiseras kan det ha en väsentlig negativ inverkan på Klarna och därmed i förlängningen på Flats verksamhet, finansiella ställning och resultat.

Risker relaterade till övriga portföljbolags verksamheter och marknader

Flats portfölj består av drygt 30 innehav. Utöver Klarna är Defensor det värdemässigt största innehavet och svarade per den 31 mars 2026 för cirka 13 procent av Flats substansvärde. Resterande innehav i Flats portfölj utgörs huvudsakligen av onoterade minoritetsinnehav, vilka per den 31 mars 2026 tillsammans svarade för cirka 12 procent av Flats substansvärde. Flat är därmed indirekt föremål för samma risker som dessa portföljbolag är exponerade mot inom ramen för sina respektive verksamheter och marknader.

Risker relaterade till Flats innehav i Defensor

Som en följd av Flats majoritetsinvestering i Defensor, som är en ny svensk industrigrupp inom den nordiska försvars- och säkerhetsindustrin, exponeras Flat för specifika risker förknippade med försvars- och säkerhetssektorn. Bolag inom denna sektor är ofta beroende av särskilda tillstånd och godkännanden från myndigheter för att få bedriva sin verksamhet, bl.a. tillstånd från Inspektionen för strategiska produkter rörande vilka försvarsprodukter som får tillverkas, marknadsföras, exporteras och säljas samt till vilka länder. Det finns en risk att Defensor inte kan upprätthålla eller erhålla sådana nödvändiga tillstånd och godkännanden, eller att dessa lämnas med villkor som vore betungande för verksamheten. Defensors exponering mot försvarsindustrin medför även att dess verksamhet kan vara av intresse för främmande makt, vilket innebär att personalen kan bli utsatt för påverkansförsök och att verksamheten löper en större risk av att utsättas för exempelvis cyberattacker. Försvars- och säkerhetsindustrin är också i stor utsträckning avhängig politiska beslut, försvarsbudgetar och geopolitiska förhållanden. En förändring i en eller flera av dessa faktorer kan komma att ha en väsentlig negativ påverkan på efterfrågan på Defensors produkter och tjänster och därmed på dess intjäningsförmåga och framtidsutsikter. Kundbasen i sektorn består till stor del av offentliga aktörer och

statliga inköpare, vilket i sin tur medför risk för hög kundkoncentration, osäkerhet i upphandlingsprocesser och prispress vid förlorade eller försenade kontrakt. Om dessa risker materialiseras kan det ha en väsentlig negativ påverkan på Defensor och därmed i förlängningen på Flats verksamhet, finansiella ställning och resultat.

Risker relaterade till Flats innehav i AI-bolag

Flera bolag i Flats portfölj är i stor utsträckning viktade mot bolag vars verksamhet involverar artificiell intelligens (AI), antingen genom att deras produkter är AI-baserade eller genom att AI utgör en viktig komponent i affärsmodellen. AI är fortfarande ett relativt nytt område och är för närvarande inte föremål för någon omfattande reglering, men regleringen av AI utvecklas snabbt över hela världen i takt med att lagstiftare och tillsynsmyndigheter i allt högre grad fokuserar på dessa nya tekniker. Exempelvis trädde EU:s AI-förordning i kraft den 1 augusti 2024 som introducerar ett riskbaserat tillvägagångssätt där olika AI-system klassificeras baserat på deras potentiella risk för samhället och individers rättigheter. Det finns en risk att eventuella framtida, ännu mer ingripande regleringar av AI, både inom EU och i andra delar av världen, kan ha en negativ inverkan på i vilken utsträckning vissa av Flats portföljbolags produkter och tjänster får användas eller distribueras. Vidare innebär det faktum att AI och AI-baserade produkter och tjänster fortfarande är nya på marknaden att det finns en risk att Flats portföljbolag ställs inför svårigheter att realisera värdet av de produkter och tjänster som de tillhandahåller. AI-sektorn genomgår en mycket snabb utveckling och präglas av en tilltagande konkurrens. Portföljbolag med AI-inriktning kan ställas inför svårigheter att penetrera sin målmarknad till följd av tveksamhet om deras produkters eller tjänsters effektivitet och pålitlighet bland de tänkta användarna. Det kan dessutom visa sig svårt att framgångsrikt kommersialisera dessa produkter och tjänster, och efterfrågan på dem kan saknas vid vissa tidpunkter eller ta avsevärd tid att etablera. Om regleringar som begränsar användningen, utvecklingen eller distributionen av Flats portföljbolags produkter och tjänster införs, eller om Flats AI-inriktade portföljbolag inte skulle lyckas realisera värdet av sina produkter och tjänster, finns det en risk att det skulle ha en väsentlig negativ inverkan på värdet av portföljbolagen i fråga, och i förlängningen på Flats finansiella ställning och resultat.

Risker relaterade till immateriella rättigheter för Flats portföljbolag

Patent och andra immateriella rättigheter är vidare en central tillgång i Flats teknologidrivna portföljbolag, inklusive Klarna. Om de produkter och tjänster som portföljbolagen utvecklar inte erhåller erforderligt immaterialrättsligt skydd, eller om befintligt immaterialrättsligt skydd inte kan vidmakthållas, kan bolagens verksamheter, och i slutändan värdet av Flats finansiella anläggningstillgångar och intäkter i form av värdeförändringar av Bolagets värdepappersinnehav samt Flats verksamhet påverkas negativt. Detsamma gäller om det befintliga immaterialrättsliga skyddet visar sig otillräckligt för att tillvarata bolagens rättigheter och marknadsposition. Flats portföljbolag kan även komma att bli föremål för anklagelser avseende intrång i rättigheter vilket kan ge upphov till kostsamma rättsliga processer, oavsett utgång. Negativa utfall i sådana processer kan leda till begränsningar i användningen av enskilda immateriella rättigheter, ökad kostnad för användningen eller krav på att helt upphöra med användningen.

Risker relaterade till de marknader som Flats portföljbolag bedriver verksamhet på

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

effektiva, prisvärda och kvalitativa än de som portföljbolagen erbjuder. Vissa av portföljbolagens konkurrenter kan ha större finansiella och tekniska resurser, såväl som större personalresurser, som gör att portföljbolagen inte lyckas utveckla sina verksamheter och produkter i samma takt som deras konkurrenter. Portföljbolagens konkurrenskraft är därmed beroende av deras förmåga att fortsatt ligga i framkant beträffande produkt erbjudande 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 Flats finansiella tillgångar samt resultat, finansiella ställning och verksamhet, inklusive Flats möjlighet att avyttra enskilda innehav i portföljbolagen.

Därtill är Flats portföljbolag till stor del aktiva på marknader med försäljning till slutkonsumenter. Av den anledningen är kundförtroendet, kundlojaliteten samt positiva uppfattningar om kvaliteten på portföljbolagens produkter och tjänster, samt bibehållandet av dessa, viktiga faktorer för portföljbolagens verksamhet. Negativ publicitet avseende kvaliteten och effektiviteten hos portföljbolagens produkter och tjänster kan skada portföljbolagens varumärke och anseende. Dessa risker och deras relaterade skada på exempelvis rykte och försäljning kan väsentligt påverka Flats verksamhet, finansiella ställning och resultat.

Risker relaterade till portföljbolagens tillväxt och lönsamhet

Flera av Flats minoritetsinnehav befinner sig i tidig fas och saknar fullt ut bevisat lönsamma affärsmodeller. Portföljbolagen är beroende av att framgångsrikt genomföra sina tillväxtstrategier och vinna nya marknadsandelar, utöver att bibehålla nuvarande marknadspositioner. Det finns en risk att portföljbolagen inte genomför sina tillväxtstrategier på ett framgångsrikt sätt, exempelvis genom att inte vinna nya marknadsandelar eller att nya och tidigare produkt erbjudanden inte når fortsatt kommersiell framgång och lönsamhet. Portföljbolagen riskerar att i framtiden misslyckas med att ingå kommersiella avtal i den utsträckning som eftersträvas eller misslyckas med att ingå sådana avtal på fördelaktiga villkor till följd av exempelvis uteblivna eller bristande konkurrensfördelar. Dessa risker kan medföra att tillväxttakten och lönsamheten blir lägre eller uteblir helt. Olönsamma portföljbolag kan vidare komma att behöva finansiera sin verksamhet genom tillskott från aktieägarna, vilket kan leda till att Flats ägarandel späds ut för det fall Flat inte har möjlighet eller intresse av att tillskjuta portföljbolaget ytterligare medel. Om någon av dessa risker materialiseras kan det påverka värdet av Flats finansiella tillgångar och intäkter i form av värdeförändringar av Bolagets värdepappersinnehav samt Flats verksamhet, finansiella ställning och resultat negativt.

Risker relaterade till Flats renommé

Flat bedriver investeringsverksamhet med affärsidén att genom erfarenhet, kunskap och ett omfattande nätverk identifiera och investera i tillgångar med stor värdeökningspotential. Flats renommé är därmed av största vikt för Bolaget exempelvis i konkurrensen om investeringsmöjligheter. Det finns en risk att faktorer såsom brister i interna rutiner och system för exempelvis regelefterlevnad, bolagsstyrning, investeringar (innefattande värdering och genomförande), finansiell rapportering, riskhantering, intern kontroll och internrevision, hanteringen av konfidentiell information och informationssäkerhet, otillfredsställande resultat för Flats investeringar, negativ publicitet om Flat samt åsidosättande av miljö-, samhälls- och bolagsstyrningsfaktorer i något av portföljbolagen, eller av deras medarbetare eller närstående företag, eller likvidation eller konkurs för ett portföljbolag, kan ha en negativ påverkan på Flats renommé och därmed leda till en minskad förmåga eller oförmåga för Flat att ta in kapital i framtida nyemissioner, vilket skulle kunna ha en negativ inverkan på Flats finansiella ställning och resultat och möjligheterna att göra fortsatta investeringar. Dessa risker för Flats renommé påverkas inte bara av Flats strategi och inriktning för investeringar utan också av misslyckanden och negativ publicitet avseende flertalet portföljbolag som kan bli föremål för mediegranskning.

Flat är vidare starkt förknippat med dess styrelseordförande och huvudägare Sebastian Siemiatkowski, varför Bolagets renommé också är starkt beroende av Sebastian Siemiatkowskis renommé. Sebastian Siemiatkowskis, och därmed indirekt Flats, renommé kan komma att påverkas negativt av förhållanden som är oberoende av Flat, särskilt med hänsyn till Sebastian Siemiatkowskis roll som VD för Klarna, vars börsnotering har medfört en ökad exponering mot publicitetsrisker och mediegranskning, såväl i Sverige som internationellt. Publicitet och medieexponering som är eller uppfattas som negativ riskerar att påverka såväl Klarnas som Sebastian Siemiatkowskis renommé negativt. Om Sebastian Siemiatkowskis renommé av någon anledning skulle ta skada, till exempel på grund av oegentligheter, intressekonflikter eller missförhållanden, eller påståenden om sådana, relaterade till Klarna eller hans person, riskerar detta att också negativt påverka Flats renommé. Om Flats renommé skulle försämrats skulle det negativt påverka Flats förmåga att genomföra transaktioner och förmåga att finansiera Bolagets investeringsverksamhet genom att ta in kapital vilket i sin tur skulle kunna ha en väsentlig negativ påverkan på Flats verksamhet, finansiella ställning och resultat.

Risker relaterade till Bolagets nyckelpersoner

En förutsättning för Flats framgång är dess förmåga att attrahera, behålla och motivera lämpliga ledande befattningshavare. Ledningsgruppen består per dagen för Prospektet av endast två personer, VD och CFO, och Flat har i övrigt inga anställda. Flat är i hög grad beroende av den kunskap, erfarenhet och engagemang som dess ledningsgrupp besitter. Organisationens begränsade storlek innebär att Bolaget är sårbart för störningar i verksamheten om någon av de ledande befattningshavarna skulle lämna sin befattning, bli långvarigt sjuk eller av annan anledning bli oförmögen att utföra sina arbetsuppgifter. För det fall det saknas anställd eller konsult som vid sådant bortfall tillfälligt kan överta vissa arbetsuppgifter, riskerar detta att försvåra bedrivandet eller upprätthållandet av vissa centrala verksamhetsfunktioner, såsom investeringsbeslut, rapportering och löpande förvaltning. Om ledande befattningshavare lämnar Flat, oavsett anledning, kan det ha en väsentlig negativ påverkan på Bolagets verksamhet, styrning och förmåga att genomföra sin strategi. Därutöver är Bolagets styrelseordförande och huvudägare Sebastian Siemiatkowski en förutsättning för att Flat ska få tillgång till det globala nätverk av investerare och entreprenörer som Bolaget historiskt har byggt, och fortsatt avser att bygga, sin verksamhet kring. Mot bakgrund av hans roll som VD för Klarna finns det en risk för att Sebastian Siemiatkowski och Flat har motstående intressen när frågor rörande Flats investering i Klarna ska behandlas av Flat. Även om Flats styrelse har etablerat rutiner för att hantera sådana intressekonflikter kan uppkomsten därav komma att försvåra Flats bolagsstyrning, vilket kan ha en negativ påverkan på Flats verksamhet.

Vidare är också portföljbolagens framgång beroende av att behålla nyckelpersoner samt att fortsatt rekrytera kvalificerad personal med kompetens inom relevant verksamhet. Risken är särskilt stor i relation till Flats största innehav Klarna, vars medgrundare och VD Sebastian Siemiatkowski har varit central i Klarnas utveckling och skulle vara svår att ersätta. Ett ledarskifte eller förlust av nyckelpersoner i Klarna riskerar att leda till betydande operativa störningar, skapa intern osäkerhet och påverka Klarnas förhållande till kunder, samarbetspartners och investerare. Om någon av de ovanstående riskerna skulle materialiseras skulle det kunna ha en negativ påverkan på portföljbolagens personalkostnader, verksamhet, finansiella ställning och resultat, och därmed på värdet av Flats finansiella anläggningstillgångar och intäkter i form av värdeförändringar av Bolagets värdepappersinnehav.

Risker relaterade till investeringsverksamheten

Flat har en hög investeringstakt och har historiskt huvudsakligen förvärvat minoritetsandelar i onoterade teknologidrivna bolag. Flat har emellertid ett brett investeringsmandat och utvärderar löpande olika investeringsmöjligheter, vilka kan utgöra både aktiva och passiva investeringar och såväl nystart av bolag som investeringar i noterade bolag. Flat har även möjlighet att göra investeringar i andra finansiella instrument än aktier, exempelvis derivat, och i alternativa tillgångsslag som exempelvis kryptovalutor. Flats breda investeringsmandat ger Bolaget ett betydande handlingsutrymme i investeringsverksamheten, vilket kan försvåra för investerare att förutse Flats framtida investeringar och

portföljutveckling med utgångspunkt i Bolagets historiska investeringsbeslut och portföljsammansättning. Exempelvis avyttrade Bolaget under första kvartalet 2026 en stor andel av sina passiva AI- och mjukvarurelaterade innehav, vilka tidigare svarat för en betydande del av Flats portfölj, vilket illustrerar att Flats portföljsammansättning och investeringsstrategi är under ständig utveckling och förändring. Flats investeringsverksamhet är beroende av att det finns investeringsmöjligheter till attraktiva villkor, samt att Flat har förmåga att tillräckligt väl identifiera och genomföra dessa investeringar. Oförmåga att identifiera och genomföra investeringar, på grund av konkurrensen på kapitalmarknaderna eller av andra anledningar, eller misslyckande med att förvalta innehaven i portföljbolagen, kan ha en negativ påverkan på Flats framtida affärsmöjligheter och dess förmåga att identifiera och genomföra nya investeringar. Om någon av de ovanstående riskerna skulle materialiseras skulle det kunna ha en negativ påverkan på Flats externa kostnader, finansiella ställning, verksamhet och resultat.

Risker relaterade till portföljens koncentration

Flat strävar efter att över tid upprätthålla en balanserad investeringsportfölj för att uppnå en god riskspridning. Flat har emellertid ett brett investeringsmandat och kan därför komma att göra eller vidmakthålla större investeringar i ett eller ett fåtal enskilda portföljbolag om sådana investeringsmöjligheter dyker upp och bedöms lämpliga. Detta har exempelvis skett genom Klarna-integrationen, vilket medfört att Flats investeringsportfölj för närvarande är mycket koncentrerad till ett enskilt innehav. Större investeringar i enskilda portföljbolag, såsom Klarna, liksom betydande värdeförändringar i redan befintliga innehav, kan medföra att Flats investeringsportfölj periodvis blir värdemässigt koncentrerad till ett eller ett fåtal större värdepappersinnehav och leda till en minskad spridning av investeringsrisken. Om Flats koncentration till Klarna inte minskas över tid, till exempel för att Flat inte genomför andra investeringar i tillräckligt stor omfattning eller är förhindrad eller inte villig att avyttra aktier i Klarna, kan koncentrationen till Klarna komma att bestå under längre tid. En hög koncentration till ett eller ett fåtal portföljbolag leder till att Flat i högre utsträckning är beroende av hur enskilda portföljbolag presterar eller värderas. En sämre utveckling än förväntat av sådana enskilda portföljbolag riskerar då att medföra en väsentlig negativ inverkan på värdet av Flats finansiella tillgångar samt resultat, finansiella ställning och verksamhet. En hög koncentration medför också större volatilitet i fråga om värdet på Flats finansiella anläggningstillgångar, då värdeförändringar i enskilda portföljbolag får en större relativ påverkan på det sammanlagda värdet av Flats finansiella tillgångar.

Risker relaterade till Flats möjlighet att erhålla utdelning och avyttra dess innehav

Ett flertal av Flats portföljbolag befinner sig i en tidig tillväxtfas och genererar därmed inte positiva operationella kassaflöden. Därutöver återinvesteras eventuell vinst vanligtvis i respektive verksamhet för att driva tillväxt och skapa aktieägarvärde. Således finns det en risk att Flat inte inom en överskådlig framtid tilldelas regelbunden utdelning som överstiger Flats rörelsekostnader, eller någon utdelning alls, från majoriteten av sina portföljbolag, inklusive Klarna som i sitt prospekt från september 2025 uttalat att det för närvarande avser att behålla alla framtida intäkter för att finansiera driften och expansionen av dess verksamhet och att någon utdelning därför inte kan påräknas inom överskådlig framtid.

Om Flat inte erhåller utdelning kan genomförandet av eventuella framtida investeringar, som inte kan finansieras av befintlig nettokassa, förutsätta att Flat erhåller nödvändig finansiering, exempelvis genom avyttringar av andra innehav eller annan finansiering. I fråga om noterade innehav kan Flat vara hindrad från att göra sådana avyttringar under s.k. lock-up åtaganden eller av andra regulatoriska skäl. Exempelvis kan Flat från tid till annan vara förhindrat att avyttra Klarna-aktier med hänsyn till tillämpliga amerikanska värdepappersregler på grund av Sebastian Siemiatkowskis roll som VD för Klarna. En ytterligare faktor som verkar begränsande i Flats möjligheter att avyttra stamaktier i Klarna följer av att sådan avyttring innebär att Flat förlorar röstinflytande genom att dess röststarka B-aktier i Klarna förverkas. När det gäller avyttringar av onoterade portföljbolag saknas ofta möjlighet för Flat att påverka tidpunkten eller strukturen för avyttringar eftersom Flat huvudsakligen är minoritetsägare i sådana

portföljbolag. Däremot kan Flat ha möjlighet att avyttra hela eller delar av onoterade innehav på sekundärmarknaden (d.v.s. handel med befintliga aktier), exempelvis i samband med att portföljbolagen gör kapitaliseringsrundor eller vid andra tillfällen då det finns förutsättningar för sådana avyttringar. Det finns en risk att Flat inte lyckas avyttra sina respektive andelar och innehav till det vid avyttringen rådande marknadspriset eller till det bokförda värdet, exempelvis till följd av den begränsade likviditeten i de onoterade aktier som Flat investerar i, eller av andra anledningar. Även försvagade marknadsförutsättningar kan begränsa möjligheterna att sälja andelar i portföljbolag samt resultera i realiserade värden som understiger de värden som upptagits i balansräkningen vid försäljningstillfället, vilket skulle medföra nedskrivningar av finansiella tillgångar värderade till verkligt värde. Flat kan därför misslyckas med att sälja ett innehav eller tvingas sälja till ett pris under det förväntade värdet eller med förlust. Om Flat säljer hela eller delar av en investering i ett portföljbolag kan Flat komma att erhålla mindre än det potentiella värdet av innehavet eller få mindre betalt än det investerade beloppet, vilket skulle kunna ha en väsentlig negativ påverkan på Flats intäkter, finansiella ställning och resultat.

Risker relaterade till konkurrens om investeringsmöjligheter

Flat är verksamt på marknader där det råder stark konkurrens om investeringsmöjligheterna, och Bolaget konkurrerar med andra investerare om de typer av investeringar som Flat avser att genomföra. Det finns en risk att Flat i framtiden blir föremål för ökad konkurrens, vilket skulle kunna få en negativ påverkan på Flats avkastning från investeringar och resultat. Hög konkurrens kan även leda till en högre värdering i en enskild transaktion, vilket kan sänka avkastningspotentialen för den enskilda investeringen och kan därför leda till minskade intäkter. Det finns en risk att möjligheter att genomföra investeringar till gynnsamma villkor inte kommer att uppstå till följd av hög konkurrens från andra investerare, eller att Flat tvingas genomföra investeringar till mindre gynnsamma villkor än de som hade rått vid mindre konkurrens. Om någon av de ovanstående riskerna förverkligas kan det ha en väsentlig negativ påverkan på Flats verksamhet och finansiella ställning.

Risker relaterade till prisrisk och onoterade investeringar

Flats största innehav utgörs av Klarna, vars aktier är marknadsnoterade. Marknadspriset på Klarnas aktie kan påverkas av en rad faktorer utanför Flats kontroll, såsom makroekonomiska förhållanden, regelförändringar, konkurrensutveckling, investerarsentiment, förändringar i faktiska eller förväntade resultat, förändringar i vinstprognoser, och andra faktorer och generell utveckling på aktie- och teknikmarknaderna. Klarnas aktiekurs är volatil och kan variera kraftigt över korta tidsperioder, och hade per den 31 mars 2026 sjunkit med cirka 67 procent jämfört med noteringskursen när Klarna börsnoterades i september 2025. Med hänsyn till Klarnas substantiella andel av Flats substansvärde leder prisförändringar i Klarnas aktie till omedelbara och betydande värdeförändringar av Flats innehav i Klarna, vilket kan ha en väsentlig negativ påverkan på Flats finansiella ställning och intäkter i form av värdeförändringar av Bolagets värdepappersinnehav.

Flats övriga portfölj utgörs av onoterade bolag, varav ett antal är tillväxtbolag som befinner sig i ett tidigt skede av sin livscykel. Investeringar i onoterade bolag utgör en betydande risk eftersom dessa investeringar är mindre likvida och kan vara svåra att avyttra. Investeringar i tillväxtbolag i tidigare skeden kan vidare, i jämförelse med investeringar i mer mogna bolag, vara förenade med ett större risktagande eftersom det finns en större osäkerhet kring bolagets fortsatta utveckling och, i vissa fall, förmåga att generera självfinansierande lönsamhet. För att värdera onoterade innehav, där noterade priser på en aktiv marknad saknas, baseras det verkliga värdet i första hand på nyligen genomförda transaktioner och värderingen behålls i regel under en 12-månadersperiod för att därefter värderas med någon av de övriga värderingsmetoderna. Uppskattningar av verkligt värde på onoterade portföljbolag är således komplicerade och baseras på observerbara marknadsdata eller, om sådana uppgifter saknas, andra värderingstekniker vid tidpunkten för värdering och antaganden om framtida utveckling, vilka kan vara felaktiga, ofullständiga och inte realiserats som förväntat. Det finns därför en risk att uppskattningar av verkligt värde är felaktiga eller ofullständiga och att dessa värden kan förändras

väsentligt, vilket i sin tur har en betydande påverkan på Flats resultat och finansiella ställning. Onoterade innehav kännetecknas också generellt av sämre finansiell och operativ transparens och kan därför innebära högre bolagsspecifika risker.

En nedgång i värdet på Flats investeringar påverkar dess resultat- och balansräkning negativt, såsom fallet exempelvis har varit för portföljbolaget Getir, vars värde Flat tvingades skriva ned till 1 SEK under 2024 bland annat som ett resultat av dess omfattande utmaningar att uppnå lönsamhet på flertalet av dess marknader. Till exempel skulle en tioprocentig minskning av de finansiella anläggningstillgångarna per den 31 mars 2026 ha motsvarat en minskning av totala finansiella tillgångar om cirka 400 MSEK, vilket negativt skulle påverka Flats resultat och substansvärde.

Risker relaterade till de globala kapitalmarknaderna och allmänna makroekonomiska faktorer

Flats resultat och investeringsverksamhet påverkas väsentligt av förhållandena på de globala kapitalmarknaderna och allmänna makroekonomiska faktorer. Förändringar i marknadsvärden till följd av globala eller regionala ekonomiska nedgångar påverkar resultatet av Flats verksamhet genom att det leder till förändringar i värdet på Flats finansiella tillgångar. Omständigheter såsom oro över inflation, geopolitiska problem och tillgängligheten till och kostnaden för krediter, ökade handelsspänningar, minskade verksamheter och konsumentförtroende, ökad arbetslöshet samt utbrott av pandemier eller smittsamma sjukdomar eller hälsoproblem, kan bidra till ekonomisk nedgång, vilket kan ha en negativ effekt på marknadsvärden relevanta för Flat och således medföra en negativ påverkan på värdet av Flats finansiella anläggningstillgångar och intäkter i form av värdeförändringar av Bolagets värdepappersinnehav. Dessutom har räntemarknaderna historiskt upplevt perioder av volatilitet som negativt har påverkat marknadens likviditetsförhållanden. Inhemska och internationella aktiemarknader har också upplevt ökad volatilitet och således kan Flat vara exponerat för risk för förlust till följd av volatilitet på marknaden då hög volatilitet kan påverka värderingar negativt. Faktorer som konsumtion, företagsinvesteringar, offentliga utgifter, kapitalmarknadens volatilitet och styrka, samt inflation påverkar alla företagsklimatet och den ekonomiska miljön och, i slutändan, mängden och lönsamheten i Flats verksamhet samt värdet av Flats finansiella tillgångar och intäkter. En ekonomisk nedgång kan således ha en väsentlig negativ påverkan på Flats verksamhet och finansiella ställning.

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

Risker hänförliga till legala och regulatoriska frågor

Risker hänförliga till Klarnas legala och regulatoriska miljö

Eftersom Klarna sedan Klarna-integrationen utgör en substantiell andel av Flats substansvärde är Flat beroende av att Klarna på ett framgångsrikt sätt kan hantera de regulatoriska och legala risker som Klarna möter på de marknader där bolaget är verksamt. Skulle Klarna brista i sin regelefterlevnad kan det ha en väsentlig negativ påverkan på Klarnas verksamhet, finansiella ställning och resultat, vilket i sin tur kan ha en väsentlig negativ påverkan på värdet av Flats finansiella anläggningstillgångar i form av innehavet i Klarna och intäkter i form av värdeförändringar av Bolagets värdepappersinnehav.

Klarna verkar i en komplex regulatorisk miljö och är föremål för omfattande reglering, tillsyn, utredningar och granskningar av flera myndigheter i USA, EU, Storbritannien, Sverige och andra jurisdiktioner där Klarna bedriver verksamhet enligt olika komplexa internationella, nationella, statliga och lokala lagar och förordningar. Som licensierad bank måste Klarna följa strikta regelverk avseende kapitaltäckning, likviditet, intern styrning, riskhantering, kreditverksamhet, outsourcing och betalningstjänster, bland annat enligt CRD IV, CRR och den svenska bank- och finansieringsrörelselagen. Klarna omfattas även

av PSD2, nationella kredit- och konsumentskyddslagar, sanktionsregimer och lagstiftning mot korruption, såsom FCPA. Utöver detta tillkommer omfattande krav inom dataskydd, cybersäkerhet och digital operativ robusthet, bland annat genom EU:s DORA-förordning, som medför ytterligare styrnings- och rapporteringskrav.

De regelverk som Klarna är föremål för förändras kontinuerligt. Utveckling eller förändringar av Klarnas produkter, expansion till ytterligare marknader eller förvärv kan medföra krav på ytterligare licenser och ökad regulatorisk granskning. Nya lagar – exempelvis på området ”buy now, pay later” i Storbritannien, Australien och Nya Zeeland – kan medföra krav på nya tillstånd eller högre kapitalkrav. Klarna står dessutom under tillsyn från ett stort antal myndigheter, bland annat Finansinspektionen, FCA, BaFin, CFPB samt delstatliga och federala organ i USA, och är återkommande föremål för inspektioner, granskningar och utredningar. Exempelvis har en utredning avseende marknaden för ”buy now pay later” inletts av åklagarkammaren (Eng. *Attorney General*) i Connecticut med avseende på bland annat hur bolag på marknaden kontrollerar konsumenters kreditvärdighet och vilken information som ges till konsumenter avseende kreditvillkor m.m. Klarna är ett av de bolag som mottagit frågor från åklagarkammaren i samband med denna utredning. Dessa typer av granskningar och utredningar kan vara resurskrävande och kan medföra krav på åtgärdsprogram, sanktioner, begränsningar i produktutbudet eller negativa effekter på Klarnas varumärke. Om Klarna misslyckas med att uppfylla kapital- eller likviditetskrav kan dess verksamhet begränsas i olika avseenden, vilket bland annat kan innebära ökade finansieringskostnader och begränsade tillväxtpotentialer. Om någon av ovanstående risker materialiseras skulle det kunna ha en väsentlig negativ effekt på Klarnas verksamhet, resultat, finansiella ställning och framtidsutsikter och därmed i förlängningen Flats finansiella ställning och resultat.

Därtill är Klarna från tid till annan part i rättsliga processer och tillsynsärenden inom bl.a. konsumentskydd, dataskydd, penningtvätt, immaterialrätt och arbetsrätt, vilka kan vara tidskrävande, störa Klarnas löpande verksamhet, avse betydande belopp eller andra frågor av stor betydelse för Klarna. Exempelvis har Finansinspektionen gett Klarna en anmärkning och sanktionsavgift på 500 MSEK för överträdelse av penningtvättsreglerna, och ytterligare åtgärder kan komma att krävas. Klarnas internationella verksamhet medför en förhöjd risk för komplexa och tidskrävande processer, särskilt med avseende på verksamheten och börsnoteringen i USA där investerare och andra aktörer är mer processbenägna. En amerikansk advokatbyrå har i media uppgett att de avser att driva en grupptalan mot Klarna under påståendet att Klarna i sitt noteringsprospekt underskattade kreditriskerna. Sådana processer kan medföra betydande processkostnader, ta ledningens tid och resurser i anspråk samt, vid ogynnsamt utfall, resultera i betydande skadeståndsskyldighet för Klarna, vilket riskerar att ha en väsentlig negativ effekt på Klarna, och därmed i förlängningen Flats finansiella ställning och resultat.

Skatterisker

Flat bedriver sin verksamhet, inklusive interna transaktioner som genomförs inom Flat, i enlighet med Flats tolkning av gällande skattelagstiftning och skattemyndighetens riktlinjer. Flat inhämtar från tid till annan råd från oberoende skatteexperter i dessa frågor.

Kapitalvinster och utdelningar på näringsbetingade andelar är skattefria. Kapitalförluster på näringsbetingade andelar är däremot inte avdragsgilla. Medan Flats direkta innehav i onoterade svenska aktiebolag eller jämförbara utländska juridiska personer bör klassificeras som näringsbetingade, kan Flat motta skattefria utdelning och kapitalvinst på innehav i noterade svenska aktiebolag eller jämförbara utländska juridiska personer först när Flat har ägt minst tio procent av rösterna i det aktuella bolaget i minst ett år. Flats innehav i Klarna klassificeras för närvarande inte som näringsbetingat och en utdelning på eller kapitalvinst till följd av försäljning av innehavet skulle därmed inte vara skattefria. Dessutom har Flat under senare år genomfört ett flertal investeringar genom så kallade förvärvsbolag (Eng. *special purpose vehicle*) ("**SPV-bolag**"). De SPV-bolag som Flat investerat genom är främst amerikanska limited partnerships, i vilka Flat äger en viss andel, jämte andra

investerare. SPV-bolagen äger i sin tur andelar direkt eller indirekt i portföljbolag. Bedömningen av hur utländska SPV-bolag och underliggande investeringar ska klassificeras ur ett svenskt skatteperspektiv är förenad med osäkerhet. Huruvida innehav i sådana bolag kvalificerar som näringsbetingade andelar måste avgöras individuellt med beaktande av omständigheterna i varje enskilt fall. Flats bedömning av tillämpligheten av reglerna för skattebefrielse avseende näringsbetingade andelar kan också visa sig felaktig och reglerna för vad som konstituerar en skattefri transaktion kan förändras över tid, vilket kan ha en betydande negativ effekt på Flats resultat och finansiella ställning.

Ett svenskt aktiebolag kan skattemässigt klassificeras som ett investmentföretag om det (i) uteslutande eller så gott som uteslutande förvaltar värdepapper eller liknande tillgångar, (ii) har som huvudsakligt syfte att erbjuda aktieägarna riskspridning via en bred och varierad portfölj, samt (iii) har ett stort antal ägare - ett kriterium som generellt anses uppfyllt vid notering på en reglerad marknad. Samtliga tre kriterier måste vara uppfyllda fortlöpande. En sådan klassificering medför bl.a. att bolaget inte är skyldigt att erlagga bolagsskatt på kapitalvinster på delägarätter, men inte heller kan göra avdrag för motsvarande kapitalförluster. I stället beskattas ett investmentföretag med bolagsskatt på en schablonintäkt motsvarande 1,5 procent av marknadsvärdet av dess delägarätter vid ingången av räkenskapsåret, dock med undantag för innehav som hade kvalificerat som näringsbetingade andelar hos ett ordinärt beskattat aktiebolag. Vidare har ett investmentföretag rätt att dra av utdelning till egna aktieägare. Om ett bolag upphör att uppfylla kraven för att klassificeras som investmentföretag är bolaget skyldigt att erlagga bolagsskatt på en schablonintäkt motsvarande 16 procent av marknadsvärdet av dess delägarätter vid ingången av räkenskapsåret som en form av avskattning. Rättspraxis avseende innebörden av kriteriet om ett bolags huvudsakliga syfte att erbjuda aktieägarna riskspridning via en bred och varierad portfölj är begränsad, och bedömningen ska göras i varje enskilt fall utifrån bolagets samtliga omständigheter. Ett aktiebolags status som investmentföretag kan ändras kontinuerligt med hänsyn till t.ex. portföljinvesteringarnas karaktär. Vidare kan ett aktiebolags status som investmentföretag påverka beskattningen av dess andelsägare.

Flats portfölj har historiskt bestått av ett varierande antal innehav, huvudsakligen i teknikintensiva tillväxtbolag, och Bolagets uttalade målsättning är att långsiktigt maximera avkastningen till aktieägarna. Till följd av Klarna-integrationen är Flats portfölj för närvarande betydligt koncentrerad till ett enskilt innehav, vilket innebär att Bolaget under rådande förhållanden sannolikt inte bör uppfylla kriteriet om ett huvudsakligt syfte att erbjuda aktieägarna riskspridning via en bred och varierad portfölj. Eftersom Flats investeringsportfölj löpande förändras till följd av såväl värdefluktuationer som transaktioner, och mot bakgrund av att Bolaget uppfyller kriteriet om ett stort antal ägare, kan Flat i framtiden komma att uppfylla samtliga förutsättningar för att skattemässigt klassificeras som ett investmentföretag. Om en sådan klassificering skulle ske, eller om Flat skulle upphöra att uppfylla kriterierna för investmentföretag efter att tidigare ha klassificerats som ett sådant, kan det ha en väsentlig negativ påverkan på Flats skattemässiga ställning, finansiella ställning och resultat.

Skattelagstiftning 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 Flats skatterättsliga ställning. Det finns en risk att Flats eller portföljbolagens 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 Flats finansiella ställning och resultat.

Finansiella risker

Risker hänförliga till Flats framtida kapitalbehov och refinansiering

Flat finansierar dess verksamhet och investeringar med befintlig kassa och har under de senaste åren genomfört flera kapitalanskaffningar genom nyemissioner. Den nuvarande portföljsammansättningen innebär en risk för att Flat under överskådlig framtid inte kommer att erhålla regelbunden utdelning från

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

Flat upptog vidare, i samband med Klarna-integrationen, kortfristig lånefinansiering som därefter refinansierats genom att Bolaget upptagit en ny kreditfacilitet, strukturerad i två trancher med en löptid om upp till två år. Den första tranchen är en per den 31 mars 2026 fullt utnyttjad facilitet om 100 miljoner USD, medan utnyttjande av den andra tranchen är föremål för långgivarens godkännande och görs tillgänglig i takt med att den första tranchen återbetalas. Kreditfaciliteten är säkerställd genom pantsatta värdepapper och innehåller en finansiell kovenant enligt vilken det utestående lånebeloppet vid var tid inte får överstiga en viss procentsats av värdet på de ställda säkerheterna. Faciliteten innehåller därutöver sedvanliga uppsägningsgrunder vid exempelvis cross-default och insolvens. Om Flat skulle bryta mot den finansiella kovenanten eller någon uppsägningsgrund och sakna möjlighet att åtgärda bristen genom att ställa ytterligare säkerhet eller amortera på lånet har långgivaren rätt att kräva återbetalning av lånet, vilket riskerar att ha en väsentlig negativ påverkan på Flats finansiella ställning. Det är vidare möjligt att Flat, från tid till annan, kommer att behöva komplettera och/eller refinansiera sina lånefaciliteter. Om Flat inte har möjlighet att refinansiera sina lånefaciliteter eller endast kan refinansiera dem till väsentligt ökade kostnader eller på för Flat oförmånliga villkor, kan det ha en väsentlig negativ inverkan på Flats verksamhet och finansiella ställning.

Risker relaterade till Klarnas finansiering

Klarna är beroende av en stabil, diversifierad och kostnadseffektiv finansieringsbas, där konsumentinlåning utgör den dominerande källan. Även om Klarna har tillgång till flera finansieringsformer och upprätthåller en likviditetsstrategi med fokus på insättningar, är Klarna fortsatt exponerat för betydande likviditets- och finansieringsrisker. Förändringar i marknadsräntor, reglering, investerarsentiment eller den allmänna ekonomiska utvecklingen kan påverka Klarnas förmåga att attrahera och behålla inlåning samt säkerställa andra former av finansiering på konkurrenskraftiga villkor. Exempelvis har stigande räntor i Europa lett till betydande öknings i Klarnas räntekostnader för insättningar under 2023 och 2024, vilket påverkat dess finansieringskostnader negativt. Utöver inlåning förlitar sig Klarna på kommersiella papper, kapitalmarknadsemissioner och forward-flow-avtal där bolaget säljer eller överför lån till investerare. Om marknadsförhållanden försämras, motparter begränsar sin utlåningskapacitet eller Klarnas kreditvärdighet försämras eller ifrågasätts, kan Klarnas befintliga finansieringsarrangemang komma att försvagas, inte förnyas eller upphöra. Om Klarna inte kan erhålla nödvändig finansiering eller uppfylla nödvändiga kapitalkrav kan det ha en väsentlig negativ påverkan på Klarnas finansiella ställning, vilket i sin tur kan ha en väsentlig negativ påverkan på värdet av Flats finansiella anläggningstillgångar i form av innehavet i Klarna och intäkter i form av värdeförändringar av Bolagets värdepappersinnehav.

Valutakursrisk

Flat har ett globalt investeringsmandat, och är därmed exponerat för valutarisk som uppstår från olika valutaexponeringar, framför allt avseende USD men även INR, EUR och GBP. Per den 31 mars 2026 var cirka 81 procent av substansvärdet på Flats portfölj denominerat i USD, bl.a. genom det betydande innehavet i Klarna, varför värdet på Flats investeringar är särskilt exponerat mot växelkursen USD/SEK. Växelkurserna för dessa och andra operativa valutor påverkar därför, direkt eller indirekt, värdet på investeringar och eventuella vinstutdelningar. Flats bokföring upprättas i SEK som funktionell valuta. 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. Portföljbolaget Klarna är vidare verksamt på flera internationella marknader, bl.a. i Europa, Nordamerika och Australien, och genomför och hanterar transaktioner i flera olika valutor såsom SEK, EUR, USD, GBP, NOK och DKK. Klarna är därmed utsatt för valutakursförändringar som kan negativt påverka dess resultat och finansiella ställning, vilket i sin tur kan ha en väsentlig negativ påverkan på värdet av Flats finansiella anläggningstillgångar i form av innehavet i Klarna och intäkter i form av värdeförändringar av Bolagets värdepappersinnehav.

Risker relaterade till Bolagets aktie

Risker relaterade till Bolagets huvudaktieägare

Bolaget har emitterat aktier av två aktieslag, A-aktier respektive B-aktier. A-aktierna medför tio (10) röster per aktie och B-aktierna medför en (1) röst per aktie. A-aktierna kommer inte att vara föremål för handel på Nasdaq Stockholm. Sebastian Siemiatkowski, privat och genom bolag, är Bolagets enskilt största aktieägare med ett innehav, per dagen för detta Prospekt, om 82,9 procent av det totala antalet aktier och 95,2 procent av det totala antalet röster i Bolaget. Det innebär att Sebastian Siemiatkowski kommer att ha ett synnerligen stort inflytande över Bolaget och de flesta ärenden som är föremål för beslut vid bolagsstämma. Sådana ärenden inkluderar exempelvis val av styrelse, emission av aktier och aktierelaterade värdepapper som kan medföra utspädning för befintliga aktieägare samt beslut om eventuell vinstutdelning eller försäljning av samtliga eller en väsentlig del av Bolagets tillgångar. Det finns därmed en risk att andra aktieägares möjlighet att utöva inflytande i Flat genom deras rösträtt kan vara begränsad eller att de inte kommer att kunna utöva något inflytande alls. Det finns en risk att Sebastian Siemiatkowskis intressen kan skilja sig från eller stå i strid med övriga aktieägares intressen, till exempel med avseende på utdelning på kort sikt, och att Sebastian Siemiatkowski utövar sitt inflytande över Bolaget på ett sätt som inte ligger i övriga aktieägares intressen. Det finns också en risk att avyttringar av ett större antal aktier i Bolaget som görs av Sebastian Siemiatkowski eller andra styrelseledamöter och ledande befattningshavare i Bolaget, eller uppfattningen om att sådana avyttringar kommer att ske, kan ha en väsentlig negativ inverkan på aktiekursen för Bolagets B-aktier.

Risker relaterade till Bolagets förmåga att lämna vinstutdelning i framtiden

Bolagets förmåga att i framtiden lämna utdelning beror på 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 har tillräckligt med utdelningsbara medel eller att Flats aktieägare beslutar om att utdelning ska lämnas i framtiden. Beslut om utdelning fattas av aktieägarna, och Sebastian Siemiatkowski, som per dagen för Prospektet direkt och indirekt innehar 82,9 procent av det totala antalet aktier och 95,2 procent av det totala antalet röster i Bolaget, har ett avgörande inflytande över sådana beslut. Flat har inte under tidigare räkenskapsår beslutat om att lämna någon utdelning. Det finns en risk att Flat inte kommer att lyckas generera framtida resultat eller att Bolagets finansiella ställning framgent inte kommer att tillåta utdelning. Detta utgör en betydande risk för investerare och kan påverka Flats möjligheter att attrahera investerare vars investeringsbeslut är särskilt beroende av möjligheten att erhålla utdelning.

Risker relaterade till aktiens marknadspris och aktiekursens volatilitet

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 Flats B-aktie bör därför föregås av noggrann analys. Utvecklingen av Flats aktiekurs beror på ett flertal faktorer, såsom utvecklingen av Bolagets verksamhet och portfölj, förändringar i Bolagets resultat och finansiella ställning, förändringar i marknadens förväntningar på resultat, framtida vinster och utdelningar, utbud och efterfrågan på Bolagets aktier samt allmänna ekonomiska förhållanden. Transaktionsfrekvensen och volymnivåerna på handeln i Bolagets aktier fluktuerar över tid och det finns en risk att likviditeten i Bolagets aktier inte bibehålls, innebärande att det kommer att finnas en begränsad eller icke-fungerande marknad för Bolagets aktier. Under senare år har aktiemarknaden periodvis varit mycket volatil och aktiekurser för flera bolag, däribland Flat, har varit föremål för extraordinära svängningar. Kursen för Bolagets B-aktie kan fortsatt komma att vara volatil och aktiekursen kan fluktuera avsevärt utan att Bolaget aviserat någon nyhet. Det finns således en risk att kursen på Flats aktie, oaktat Bolagets resultat och prestation, minskar i värde, vilket skulle ha en negativ påverkan på Bolaget och för Bolagets aktieägare.

Risker relaterade till utspädning vid framtida aktiekapitalökningar

Sedan Flats B-aktie noterades på Nasdaq First Growth Market under 2021 har Bolaget genomfört flera nyemissioner av aktier, och senast under 2025 genomförde Bolaget en företrädesemission som, tillsammans med en samtidig övertilldelningsemission, medförde en ökning av aktiekapitalet om cirka 62 procent. Utöver det har teckningsoptioner emitterats, vilka vid utnyttjande kan komma att innebära ytterligare ökning av aktiekapitalet. Bolaget kan också i framtiden komma att försöka eller vara nödgat att anskaffa ytterligare kapital genom nyemission av aktier eller andra aktierelaterade instrument, exempelvis för att finansiera framtida investeringar eller för att stärka dess rörelsekapital. Om Bolaget beslutar att ta in ytterligare kapital finns det en risk att det proportionella ägandet och röstandelen, liksom vinst per aktie, för Bolagets aktieägare minskar. Vidare kan sådana nyemissioner ha en negativ påverkan på marknadspriset på Bolagets B-aktier.

INFORMATION OM BOLAGET, ANSVARIGA PERSONER OCH GODKÄNNANDE AV BEHÖRIG MYNDIGHET

INFORMATION OM BOLAGET

Flat Capital AB (publ), med säte i Stockholm, Sverige, är ett investeringsbolag med ett brett investeringsmandat som investerar globalt i bolag och affärsverksamheter som kännetecknas av starkt ledarskap, entreprenörskap och övertygande potential för långsiktigt värdeskapande. Bolaget är ett svenskt publikt aktiebolag som regleras av aktiebolagslagen (2005:551) med organisationsnummer 556941-0110 och LEI-kod 549300LHOWJ5TLK68326. Bolagets företagsnamn, tillika kommersiella beteckning, är Flat Capital AB (publ). På Bolagets webbplats www.flatcapital.com, kan investerare hitta information om Bolagets verksamhet, portföljbolag och marknader, största aktieägare, styrelse, bolagsledning och revisor. Informationen på webbplatsen utgör inte en del av Prospektet såvida denna information inte införlivats i Prospektet genom hänvisning.

ANSVAR

Styrelsen för Flat är ansvarig för innehållet i Prospektet. Såvitt styrelsen för Bolaget känner till överensstämmer den information som ges i Prospektet med sakförhållandena och ingen uppgift som sannolikt skulle kunna påverka dess innebörd har utelämnats. Styrelsen i Flat består per dagen för Prospektet av ordförande Sebastian Siemiatkowski samt ledamöterna Amaury de Poret, Charlotte Runius, Marcelo Carvalho de Andrade och Johan Söör.

FINANSINSPEKTIONENS GODKÄNNANDE

Prospektet har godkänts av Finansinspektionen som behörig myndighet enligt Prospektförordningen. Finansinspektionen godkänner detta Prospekt enbart i så måtto att det uppfyller de krav på fullständighet, begriplighet och konsekvens som anges i Prospektförordningen. Godkännandet ska inte betraktas som något slags stöd för den emittent eller för kvaliteten på de värdepapper som avses i Prospektet. Investerare uppmanas att göra sin egen bedömning av huruvida det är lämpligt att investera i Bolagets aktier. Prospektet har upprättats som ett EU-uppföljningsprospekt i enlighet med artikel 14 a i Prospektförordningen.

FINANSIELL INFORMATION

HISTORISK FINANSIELL INFORMATION

Den historiska finansiella informationen som omfattas av Prospektet består av finansiell information gällande Bolaget från Bolagets reviderade årsredovisningar för räkenskapsåren 2025 och 2024. Den finansiella informationen för året som avslutades den 31 december 2025 har upprättats i enlighet med IFRS Accounting Standards såsom de har antagits av EU ("IFRS"), årsredovisningslagen (1995:1554) och Rådet för finansiell rapporterings rekommendation RFR 1 (Kompletterande redovisningsregler för koncerner). Den finansiella informationen för året som avslutades den 31 december 2024 har upprättats i enlighet med årsredovisningslagen (1995:1554) och Bokföringsnämndens allmänna råd BFNAR 2012:1 Årsredovisning och koncernredovisning (K3). Bolagets årsredovisningar för räkenskapsåren 2025 och 2024 har reviderats av Bolagets revisor.

Prospektet omfattar även Bolagets historiska finansiella delårsinformation för perioden 1 januari – 31 mars 2026, inklusive jämförelsesiffror för motsvarande period 2025, vilken har upprättats i enlighet med IAS 34 Delårsrapportering. Delårsinformationen har översiktligt granskats, ej reviderats, av Bolagets revisor.

Under 2025 övergick Bolaget till att upprätta sin finansiella information enligt IFRS och Bolaget är från och med den 1 januari 2025 ett investmentföretag i enlighet med IFRS 10 – Investmentföretag. En IFRS-konvertering har genomförts, inklusive en genomgång och analys av skillnader mellan tidigare tillämpade redovisningsprinciper och IFRS. Denna analys har inte identifierat några skillnader som medför justeringar av redovisade belopp för jämförelseperioderna för räkenskapsåret 2025 eller för delårsperioden 1 januari–31 mars 2026, eller av ingående eget kapital. Någon omräkning av jämförelsesiffror har därför inte genomförts.

Den historiska finansiella informationen som anges ovan har införlivats i Prospektet genom hänvisning, se vidare avsnittet "*Införlivande genom hänvisning*" nedan.

Om inget annat uttryckligen anges har ingen finansiell information i Prospektet reviderats eller översiktligt granskats av Bolagets revisor.

INFÖRLIVANDE GENOM HÄNVISNING

Nedanstående information införlivas i Prospektet genom hänvisning och utgör därmed en del av Prospektet och ska läsas som en del härav.

Bolagets delårsrapport för perioden 1 januari – 31 mars 2026	Sidhänvisning
Investmentföretagets rapport över resultat och övrigt totalresultat	20
Investmentföretagets rapport över finansiell ställning	21
Investmentföretagets rapport över förändringar i eget kapital	22
Investmentföretagets rapport över kassaflöden	22
Noter	25–35
Revisorns granskningsrapport	38

Bolagets delårsrapport för perioden 1 januari – 31 mars 2026 finns tillgänglig på följande länk: <https://framerusercontent.com/assets/OslqruqVgfRtoZk65qVmY4A80.pdf>

Bolagets årsredovisning för räkenskapsåret 2025	Sidhänvisning
Investmentföretagets rapport över resultat och övrigt totalresultat	20
Investmentföretagets rapport över finansiell ställning	21
Investmentföretagets rapport över förändring i eget kapital	22
Investmentföretagets rapport över kassaflöden	23
Noter	28–37
Revisionsberättelse	38–40

Bolagets årsredovisning för räkenskapsåret 2025 finns tillgänglig på följande länk: <https://storage.mfn.se/ea7513cd-9459-4912-a1b5-a45c66598af4/flat-capital-arsredovisning-2025.pdf>

De delar av ovanstående dokument som inte hänvisas till bedömer Bolaget antingen inte vara relevanta för en investerare eller så återges informationen på annan plats i Prospektet. Informationen som införlivas genom hänvisning finns tillgänglig under Prospektets giltighetstid på Bolagets webbplats, www.flatcapital.com. Informationen på webbplatsen ingår inte i Prospektet såvida denna information inte införlivas i Prospektet genom hänvisning enligt vad som anges nedan.

SUBSTANSVÄRDE PER DEN 31 MARS 2026

MSEK	Substansvärde per 31 mars 2026	Andel av substansvärde
Noterade innehav		
Klarna (direkt och indirekt genom Double Sunday AB) ¹	3 071,9	83,9 %
Derivatinstrument	17,8	0,5 %
Summa noterade innehav	3 089,7	84,4 %
Onoterade majoritetsinnehav		
Defensor Group	491,9	13,4 %
Summa onoterade majoritetsinnehav	491,9	13,4 %
Summa onoterade minoritetsinnehav	422,9	11,6 %
Summa portföljvärde	4 004,4	109,4 %
Summa övriga tillgångar och skulder	-344,9	-9,4 %
Totalt substansvärde	3 659,6	100,0 %

¹ Se not 3–5 i Bolagets delårsrapport för perioden 1 januari – 31 mars 2026, vilken införlivats i Prospektet genom hänvisning.

VÄSENTLIGA FÖRÄNDRINGAR I BOLAGETS FINANSIELLA STÄLLNING

Bolaget offentliggjorde den 2 april 2026 att det avyttrat en stor del av sina passiva AI- och mjukvarurelaterade innehav för totalt cirka 719 MSEK, vilket innebar en vinst om cirka 526 MSEK. Totalt investerat kapital i de avyttrade positionerna uppgick till cirka 193 MSEK. De avyttrade innehaven utgjordes av OpenAI, ElevenLabs, Lovable, Cerebras Systems och Alpaca, samt mer än hälften av Bolagets innehav i Perplexity. Bolaget offentliggjorde samtidigt att det refinansierat sin kortfristiga lånefinansiering om cirka 1,1 miljarder SEK under en ny kreditfacilitet om 100 miljoner USD med två års löptid. Bolaget har därefter genomfört en amortering om 50 miljoner USD under den nya kreditfaciliteten.

Utöver vad som anges ovan, har det inte skett några betydande förändringar i Bolagets finansiella ställning efter den 31 mars 2026 fram till och med dagen för Prospektet.

UTDELNINGSPOLICY

Bolagets kassaflöde avses primärt att återinvesteras för fortsatta investeringar. Bolaget avser därför inte betala någon årlig utdelning under kort till medellång sikt.

AFFÄRSIDÉ, STRATEGI OCH MÅL

Allmänt

Flat grundades av Nina och Sebastian Siemiatkowski och noterades på Nasdaq First North Growth Market år 2021. Bolaget är ett investeringsbolag vars målsättning är att långsiktigt maximera avkastningen till dess aktieägare genom tillväxt av portföljens substansvärde. Avkastning genereras primärt genom värdetillväxt i portföljbolagen och realiserar genom avyttringar av hela eller delar av innehav, exempelvis i samband med börsnoteringar, sekundärtransaktioner eller andra likviditetshändelser. Eventuella utdelningar från portföljbolagen kan också bidra till avkastningen, men Flat förväntar sig inte regelbunden utdelning från majoriteten av portföljbolagen inom överskådlig framtid och enligt Flats nuvarande utdelningspolicy avses Bolagets kassaflöde primärt återinvesteras i verksamheten och nya investeringsmöjligheter istället för att delas ut till aktieägarna.

Flat finansierar sin verksamhet och sina investeringar med befintlig kassa, likvider från avyttringar av portföljinnehav samt, vid behov, genom nyemissioner av aktier eller skuldfinansiering. Eftersom regelbunden utdelning från portföljbolagen inte förväntas inom överskådlig framtid är Flat beroende av avyttringar och extern finansiering för att finansiera nya investeringar och löpande verksamhetskostnader. Flat kan från tid till annan uppta lånefinansiering för att möjliggöra investeringar och hantera likviditetsbehov.

Investeringsverksamhet

Flat strävar efter att bedriva sin investeringsverksamhet på ett så kostnadseffektivt sätt som möjligt och driver därför en liten organisation med två heltidsanställda per dagen för Prospektet. Flat tar heller inte ut några avgifter för sin förvaltnings- och investeringsverksamhet.

Flat har till och med dagen för Prospektet investerat sammanlagt cirka 10 miljarder SEK i enlighet med dess investeringsstrategi och investeringsmandat. I dagsläget rapporteras dessa investeringar i tre segment:

- **Noterade innehav:** cirka 9,2 miljarder SEK i investerat kapital per den 31 mars 2026, huvudsakligen i Klarna.
- **Onoterade majoritetsinnehav:** cirka 492 MSEK i investerat kapital i Defensor per den 31 mars 2026.
- **Onoterade minoritetsinnehav:** cirka 274 MSEK i investerat kapital per den 31 mars 2026, i en portfölj av snabbväxande bolag i tidig fas.

Flats målsättning med varje investeringsbeslut, såväl vid investering som avyttring, är att maximera avkastningen på lång sikt och realisera värde för dess aktieägare. Per den 31 mars 2026 har Flat realiserat ett antal investeringar, huvudsakligen från *Onoterade minoritetsinnehav*, varav de två största avyttringarna är följande:

- Delar av Flats så kallade "AI-portfölj" som inkluderade bland annat OpenAI, Lovable och ElevenLabs, som under första kvartalet 2026 avyttrades för en total bruttolikvid om 719 MSEK, vilket motsvarade en avkastning på cirka 3,7 gånger investerat kapital (MOIC) och en årlig avkastningstakt (IRR) på cirka 130 procent.
- Truecaller, som i februari 2025 avyttrades för en total bruttolikvid om 43,7 MSEK vilket motsvarade en avkastning på cirka 72,8 gånger investerat kapital (Multiple on Invested Capital, MOIC) och en årlig avkastningstakt (Internal Rate of Return, IRR) på cirka 47 procent.

Mot bakgrund av Flats breda investeringsmandat kan förväntad avkastning variera beroende på typ av bolag, sektor, utvecklingsfas eller andra faktorer.

Investeringsstrategi

Flats investeringsstrategi och affärsidé utgår från följande grundprinciper.

Globalt nätverk av världsledande investerare och entreprenörer

Genom dess grundare och styrelse har Flat tillgång till ett globalt nätverk som består av världsledande investerare, entreprenörer, företagsledare och rådgivare. Detta innebär ett kontinuerligt flöde av investeringsmöjligheter och tidig exponering mot nya trender.

Genuint långsiktiga investeringar

Flat har inga bestämda investeringscykler, utan arbetar för att generera maximal värdeökning av portföljen över tid. Långsiktigheten utgår ifrån att stötta dedikerade entreprenörer i med- och motvind och möjliggörs genom att bland annat inte ha en fondstruktur med en bestämd livscykel och inte använda konventionella, kortsiktiga metoder för avyttring av innehav.

Tillit till entreprenören och vårt nätverk

I grunden utgår Flat från övertygelsen att den dedikerade entreprenören är bäst lämpad att bygga sitt eget bolag. Samtidigt finns en stark tilltro till Flats nätverk och dess förmåga och erfarenhet av att identifiera och stötta framtida världsledande bolag och entreprenörer. Genom att kombinera entreprenörens drivkraft med Flats erfarenhet och nätverk kan Flat skapa bästa möjliga förutsättningar för långsiktig framgång. Strukturen möjliggör låga kostnader och en effektiv organisation.

Brett investeringsmandat

Flat har ett omfattande investeringsmandat, där varje beslut fattas baserat på en bedömning av vad som långsiktigt maximerar värdet för aktieägarna. Flat har möjlighet att genomföra flera olika typer av investeringar, från att vara delaktig i bildandet av nya bolag till att investera i redan noterade bolag, som passiv eller aktiv ägare. Flat har även möjlighet att göra investeringar i andra finansiella instrument än aktier, exempelvis derivat, och i alternativa tillgångsslag. Nya investeringsmöjligheter analyseras löpande och befintliga portföljbolag kan stöttas vid nya finansieringsrundor. Portföljens sammansättning kan komma att förändras över tid till följd av nya investeringar, avyttringar och värdeförändringar i befintliga innehav. Flat strävar efter att över tid ha en balanserad portfölj med god riskspridning, men portföljen kan periodvis vara koncentrerad till ett eller ett fåtal större innehav.

VÄSENTLIGA TRENDER

Bolaget har, per dagen för Prospektet, inte någon kännedom om några händelser som med rimlig sannolikhet kommer att få en väsentlig inverkan på Bolagets framtidsutsikter för det innevarande räkenskapsåret, eller viktiga utvecklingstrender i fråga om produktion, försäljning, lager, kostnader och försäljningspriser under perioden från den 31 december 2025 till dagen för Prospektet, utöver vad som anges nedan.

Sedan inledningen av 2026 har värderingar inom mjukvaru- och tekniksektorn påverkats av förändrade marknadsförutsättningar och snabb teknologisk utveckling, speciellt inom artificiell intelligens. Efter en period av kraftiga värdeökningar för bolag verksamma inom AI har marknaden under 2026 börjat värdera riskerna i kapitalutgifterna för AI-infrastruktur högre än tidigare, vilket i ett antal fall har medfört kursnedgångar för bolag med betydande AI-exponering trots tillväxt. Flera av Flats portföljbolag är i stor utsträckning viktade mot teknologibolag och bolag i tidig fas, varför denna trend har påverkat, och fortsättningsvis kan komma att påverka, värdet av sådana portföljbolag. Flat beaktar även denna trend vid eventuella beslut om att investera i eller avyttra sådana portföljbolag.

INFORMATION OM AKTIERNA

UPPTAGANDE TILL HANDEL PÅ NASDAQ STOCKHOLM

B-aktierna i Bolaget är per dagen för Prospektet föremål för handel på den multilaterala handelsplattformen och tillväxtmarknaden för små och medelstora företag Nasdaq First North Growth Market. Nasdaq Stockholms bolagskommitté har den 3 juni 2026 bedömt att Bolaget uppfyller kraven för att Bolagets B-aktier ska kunna tas upp till handel på Nasdaq Stockholm, under förutsättning att sedvanliga villkor uppfylls, däribland att Bolaget inkommer med en sådan ansökan och att ett prospekt godkänns och registreras av Finansinspektionen. Beräknad sista dag för handel på Nasdaq First North Growth Market är den 24 juni 2026. Beräknad första dag för handel på Nasdaq Stockholm är den 25 juni 2026.

ALLMÄN INFORMATION OM AKTIERNA

Aktierna i Bolaget är uppdelade i två aktieslag, A-aktier och B-aktier. Endast Bolagets B-aktier, med ISIN-kod SE0016609846, är föremål för publik handel.

Bolagets registrerade aktiekapital uppgår per dagen för Prospektet till 24 892 106,05 SEK, fördelat på totalt 497 842 121 aktier, varav 140 916 996 är A-aktier och 356 925 125 är B-aktier, med ett kvotvärde om 0,05 SEK per aktie. Enligt Bolagets bolagsordning ska aktiekapitalet uppgå till lägst 20 000 000 SEK och högst 80 000 000 SEK och antalet aktier vara lägst 400 000 000 och högst 1 600 000 000. B-aktierna är fullt betalda, fritt överlåtbara och denominerade i svenska kronor samt har emitterats i enlighet med bestämmelserna i aktiebolagslagen (2005:551).

Bolagets aktier är registrerade i ett avstämningsregister i enlighet med lagen (1998:1479) om värdepapperscentraler och kontoföring av finansiella instrument. Detta register förs av Euroclear Sweden AB ("Euroclear"), den svenska centrala värdepappersförvararen. Inga aktiebrev är utfärdade för Bolagets aktier.

VISSA RÄTTIGHETER FÖRKNIPPADE MED AKTIERNA

Rättigheterna förknippade med aktierna utgivna av Bolaget, inklusive de som framgår av bolagsordningen, kan endast ändras i enlighet med vad som framgår av aktiebolagslagen (2005:551).

Rösträtt

Varje A-aktie i Bolaget berättigar innehavaren till tio (10) röster på bolagsstämma och varje B-aktie i Bolaget berättigar innehavaren till en (1) röst på bolagsstämma. Varje röstberättigad får vid bolagsstämman rösta för det fulla antalet av denne ägda eller företrädde aktier i Bolaget utan begränsning i rösträtten.

Företrädesrätt till nya aktier

Beslutar Bolaget att genom kontantemission eller kvittningsemission ge ut nya aktier av A-aktie och B-aktie ska ägare av aktier av A-aktie och B-aktie äga företrädesrätt att teckna nya aktier av samma aktieslag i förhållande till det antal aktier innehavaren förut äger (primär företrädesrätt). Aktier som inte tecknats med primär företrädesrätt ska erbjudas samtliga aktieägare till teckning (subsidiär företrädesrätt). Om inte sålunda erbjudna aktier räcker för den teckning som sker med subsidiär företrädesrätt, ska aktierna fördelas mellan tecknarna i förhållande till det antal aktier de förut äger och i den mån detta inte kan ske, genom lottning. Beslutar Bolaget att genom kontantemission eller kvittningsemission ge ut aktier av endast ett aktieslag, ska samtliga aktieägare, oavsett aktieslag ha företrädesrätt att teckna nya aktier i förhållande till det antal aktier som de förut äger. Om Bolaget beslutar att ge ut teckningsoptioner eller konvertibler genom kontant- eller kvittningsemission, har aktieägarna företrädesrätt att teckna teckningsoptioner som om emissionen gällde de aktier som kan komma att nytecknas på grund av optionsrätt respektive företrädesrätt att teckna konvertibler som om

emissionen gällde de aktier som konvertiblerna kan komma att bytas ut mot. Vad som ovan sagts ska inte innebära någon inskränkning i möjligheten att fatta beslut om kontantemission eller kvittningsemission med avvikelse från aktieägarnas företrädesrätt. Vid ökning av aktiekapitalet genom fondemission ska nya aktier emitteras av varje aktieslag i förhållande till de aktier av samma slag som finns sedan tidigare. Därvid ska gamla aktier av visst aktieslag medföra rätt till nya aktier av samma aktieslag. Vad som nu sagts ska inte innebära någon inskränkning i möjligheten att genom fondemission, efter erforderlig ändring av bolagsordningen, ge ut aktier av nytt slag.

Rätt till utdelning och behållning vid likvidation

Samtliga aktier i Bolaget medför lika rätt till andel i Bolagets vinst eller till eventuellt överskott vid likvidation. Beslut om utdelning fattas av bolagsstämman. Rätt till utdelning tillkommer den aktieägare som på av bolagsstämman beslutad avstämningsdag för utdelning är registrerad som innehavare av aktier i Bolaget i den av Euroclear förda aktieboken. Kan aktieägare inte nås genom Euroclear kvarstår aktieägarens fordran på Bolaget avseende utdelningsbeloppet. Sådan fordran är föremål för en preskriptionstid om tio år. Vid preskription tillfaller utdelningsbeloppet Bolaget. Med förbehåll för de begränsningar som följer av bank- eller clearingsystem i berörda jurisdiktioner sker utbetalningar till sådana aktieägare på samma sätt som till aktieägare med hemvist i Sverige. Aktieägare som är begränsat skattskyldiga i Sverige är dock normalt föremål för svensk kupongskatt.

Omvandlingsförbehåll för A-aktier

Bolagets bolagsordning innehåller ett omvandlingsförbehåll för Bolagets A-aktier. A-aktier ska på begäran av ägare till A-aktie kunna omvandlas till B-aktie. Framställan därom ska skriftligen göras hos Bolagets styrelse. Därvid ska anges hur många aktier som önskas omvandlade. Styrelsen ska inom tre månader från erhållande av sådan framställning behandla frågan om omvandling. Omvandling ska utan dröjsmål anmälas för registrering i Bolagets aktiebok och är verkställd när registrering sker samt när anteckning därom sker i avstämningsregistret.

VIKTIG INFORMATION OM BESKATTNING

Skattelagstiftningen i investerarens hemland och i Sverige kan påverka de eventuella intäkter som erhålls från B-aktierna. Beskattningen av eventuell utdelning, liksom kapitalvinstbeskattning och regler om kapitalförluster vid avyttring av värdepapper, beror på varje enskild aktieägares specifika situation. Särskilda skatteregler gäller för vissa typer av skattskyldiga och för vissa typer av investeringsformer. Varje innehavare av aktier bör därför konsultera en skatterådgivare för att få information om de särskilda konsekvenser som kan uppstå i det enskilda fallet, inklusive tillämpligheten och effekten av utländska skatteregler och skatteavtal.

BAKGRUND OCH MOTIV

Flat är ett investeringsbolag som grundades 2013 av Nina och Sebastian Siemiatkowski och noterades på Nasdaq First North Growth Market 2021. Flat investerar globalt i bolag och affärsverksamheter som kännetecknas av starkt ledarskap, entreprenörskap och övertygande potential för långsiktigt värdeskapande.

Efter mer än fyra år på Nasdaq First North Growth Market har Bolaget nått en ökad mognad i såväl organisation som portfölj och styrning. Under denna period har Flats totala substansvärde ökat väsentligt och verksamheten har utvecklats i linje med Bolagets långsiktiga strategi. Styrelsen bedömer att ett listbyte till huvudmarknaden är ett naturligt nästa steg i Bolagets utveckling och i linje med den professionalisering som inleddes med noteringen på Nasdaq First North Growth Market. En notering på Nasdaq Stockholm förväntas innebära en kvalitetsstämpel för Flat, bland annat genom ökad regulatorisk kvalitet och transparens, och medföra att Flats aktie blir mer attraktiv till underlättande av framtida investerings- och förvärvsdiskussioner. Listbytet bedöms även stärka Bolagets tillgång till kapitalmarknaden, öka Bolagets synlighet på kapitalmarknaden och förbättra professionella investerares möjligheter och vilja att investera i Bolagets aktie.

Sammantaget bedömer styrelsen att de förväntade fördelarna som ett listbyte till Nasdaq Stockholm medför skapar bättre förutsättningar för framtida värdeskapande för Bolagets aktieägare.

Mot bakgrund av ovanstående har styrelsen i Flat ansökt om upptagande till handel av Flats B-aktier på Nasdaq Stockholm. Nasdaq Stockholms bolagskommitté har den 3 juni 2026 bedömt att Bolaget uppfyller kraven för att Bolagets B-aktier ska kunna tas upp till handel på Nasdaq Stockholm, förutsatt att sedvanliga villkor uppfylls, däribland att ett prospekt godkänns av Finansinspektionen. Första dag för handel på Nasdaq Stockholm förväntas bli den 25 juni 2026.

KOMPLETTERANDE INFORMATION

REDOGÖRELSE FÖR RÖRELSEKAPITAL

Bolaget bedömer att Bolagets befintliga rörelsekapital per dagen för Prospektet är tillräckligt för att tillgodose Bolagets behov under den kommande tolv månadersperioden. Rörelsekapital avser här Bolagets möjlighet att få tillgång till likvida medel för att uppfylla sina betalningsförpliktelser vartefter de förfaller till betalning.

INTRESSEN OCH INTRESSEKONFLIKTER

Bolaget bedömer att det inte finns några intressekonflikter med anledning av Bolagets ansökan om upptagande till handel på Nasdaq Stockholm.

TILLGÄNGLIGA HANDLINGAR

Bolagets bolagsordning och aktuellt registreringsbevis finns tillgängliga i elektronisk form på Flats webbplats, www.flatcapital.com.