

Delårsrapport Jan – Jun 2026



Vi backar
dedikerade grundare
och entreprenörer

Höjdpunkter Q2 2026

Apr

Rickard El Tarzi tillträder som VD för Flat Capital, efter att ha utsetts av styrelsen i januari 2026.

Flat Capital avyttrar resterande cirka 50 procent av innehavet i Perplexity, och har därmed realiserat hela investeringen.

Niclas Colliander utses till VD och koncernchef för Defensor, med bakgrund som stridspilot, strategikonsult och ledare inom försvarsindustrin.

Maj

Klarna rapporterar ett starkt första kvartal 2026, med intäkter på cirka 1,0 miljarder USD och ett justerat rörelseresultat på cirka 68 MUSD.

Flat Capital investerar cirka 7,4 MSEK i PlutoVets, blir tillsammans med grundarna bolagets största ägare och aktiv partner i bolagets fortsatta expansion.

Defensor investerar i Crepitans och blir majoritetsägare, för att stärka svensk spetskompetens inom kritiska försvarsteknologier.

Jun

Flat Capital genomför listbytet till Nasdaq Stockholm, och upptas till handel på Nasdaq Stockholms huvudlista.

Avyttring av innehaven i Harvey och Physical Intelligence, inbringade cirka 180 MSEK med en realiserad bruttovinst på cirka 151 MSEK och en bruttoavkastning på cirka +147% IRR.

SpaceX genomför en rekordstor notering på Nasdaq, till en värdering på cirka 1 770 miljarder USD.

Prenumerera på våra mailutskick & var alltid up-to-date med våra senaste nyheter!

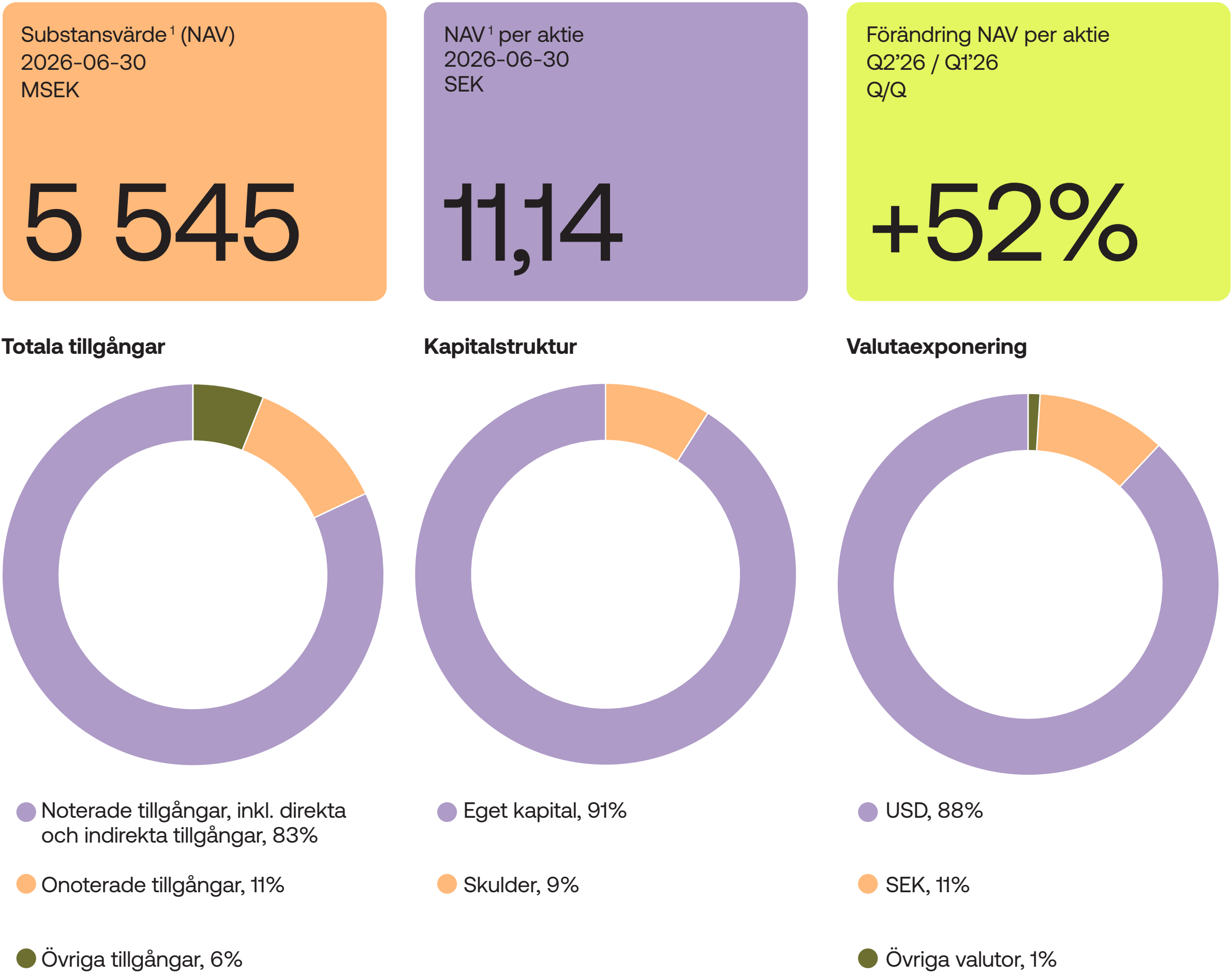
[Subscribe](#)



Finansiell information i korthet

tSEK	30 jun 2026	31 mar 2026	31 dec 2025	30 sep 2025	30 jun 2025
Substansvärde ¹	5 545 403	3 659 535	6 926 851	1 480 119	1 371 644
varav noterade innehav	5 082 631	3 089 654	5 481 300 ²	41 639	0
varav onoterade majoritetsinnehav	491 853	491 853	457 500	457 500	-
varav onoterade minoritetsinnehav	165 228	422 885	845 912	786 299	629 095
varav nettoskassa/-skuld ¹	-151 294	-780 774	144 075	198 061	152 233
varav övriga nettotillgångar/-skulder	-43 015	435 917	-1 936	-3 379	590 317
Substansvärde per aktie, SEK ¹	11,14	7,35	13,91	15,15	14,04
varav nettokassa per aktie ¹	-0,30	-1,57	0,29	2,03	1,56
tSEK	Q2 2026	Q2 2025	H1 2026	H1 2025	Helår 2025
Rörelsens kostnader	-9 505	-2 843	-17 945	-5 220	-12 531
Periodens resultat	1 883 697	131 898	-1 383 854	122 498	-2 290 441
Värdeförändring värdepappersinnehav	1 941 672	137 376	-1 317 917	136 077	-2 272 315
varav realiserat	181 796	-6 406	708 384	34 523	34 522
Investeringar	7 505	9 639	1 211 329	31 475	8 595 485
Avyttringar	213 857	1 134	938 411	42 663	42 663
Operativa kostnader i förhållande till genomsnittligt substansvärde, på årsbasis ¹	0,83%	1,13%	0,58%	1,03%	0,33%

¹ För definition av nyckeltal, se Not 2.
² Inkluderar under Q4 2025 en nettoskuld i DSAB om -1 084 413 tSEK. Se Not 5 för mer information.



Delårsrapport, januari – juni 2026

Belopp inom parentes avser jämförelsetal. För poster i resultaträkningen och kassaflödesanalysen avser siffrorna resultatet och kassaflödet för samma period föregående år. För balansräkningsposter avser siffrorna finansiell ställning vid utgången av föregående år. Definitioner av nyckeltal finns i Not 2.

Perioden april – juni 2026

- Värdeförändringen uppgick till 1 941 672 tSEK (137 376) under kvartalet. Värdeförändringen i noterade innehav uppgick till 1 940 122 tSEK, och utgörs huvudsakligen av kursutvecklingen i Klarna om 1 789 072 tSEK, där de underliggande Klarna-aktierna värderas till 20,24 USD per aktie, baserat på stängningskursen 2026-06-30. Värdeförändringen i onoterade innehav uppgick till 1 550 tSEK. Se Not 3-5 för vidare information.
- Investeringar uppgick till 7 505 tSEK (9 639).
- Avyttringar uppgick till 213 857 tSEK (1 134).
- Rörelsens kostnader uppgick till 9 505 tSEK (2 843) motsvarande 0,83% (1,13%) av genomsnittligt NAV, på årsbasis. De ökade kostnaderna för kvartalet är hänförliga till konsult och advokatkostnader kopplade till Flat Capitals listbyte och uppgick till cirka 1 782 tSEK i kvartalet. Personalkostnaden under kvartalet uppgår till 4 688 tSEK, varav den bokförda kostnaden för personaloptioner uppgår till 3 245 tSEK (0). Se Not 6 för vidare information.
- Rörelseresultatet uppgick till 1 932 167 tSEK (134 650). I rörelseresultatet ingår ej realiserade värdeförändringar 1 759 876 tSEK (143 782) samt realiserade värdeförändringar 181 796 tSEK (-6 406).
- Under kvartalet redovisades en preliminär skatteavsättning om 45 901 tSEK (0) hänförlig till genomförda avyttringar samt en uppskjuten skattefordran om 9 548 tSEK (0) avseende tidigare skattemässiga underskottsavdrag.
- Resultatet efter skatt uppgick till 1 883 697 tSEK (131 898).
- Resultatet per aktie före och efter utspädning uppgick till 3,78 SEK (2,19).

Perioden januari – juni 2026

- Värdeförändringen uppgick till -1 317 917 tSEK (136 077) under perioden. Värdeförändringen i noterade innehav uppgick till -1 614 992 tSEK, och utgörs huvudsakligen av kursutvecklingen i Klarna om -1 773 537 tSEK, där de underliggande Klarna-aktierna värderas till 20,24 USD per aktie, baserat på stängningskursen 2026-06-30. Värdeförändringen i onoterade innehav uppgick till 297 076 tSEK. Se Not 3-5 för vidare information.
- Investeringar uppgick till 1 211 329 tSEK (31 475).
- Avyttringar uppgick till 938 411 tSEK (42 663).
- Rörelsens kostnader uppgick till 17 945 tSEK (5 220) motsvarande 0,58% (1,03%) av genomsnittligt NAV, på årsbasis. De högre kostnaderna för perioden är hänförliga till konsult och advokatkostnader kopplade till Flats listbyte och uppgick till cirka 4 157 tSEK i perioden, samt avgift för uplisting till Nasdaq om 1 563 tSEK. Personalkostnaden under perioden uppgår till 6 115 tSEK, varav den bokförda kostnaden för personaloptioner uppgår till 3 480 tSEK (0). Se Not 6 för vidare information.
- Rörelseresultatet uppgick till -1 335 829 tSEK (130 974). I rörelseresultatet ingår ej realiserade värdeförändringar -2 026 301 tSEK (101 555) samt realiserade värdeförändringar 708 384 tSEK (34 523).

- Resultatet efter skatt uppgick till -1 383 854 tSEK (122 498).
- Resultatet per aktie före och efter utspädning uppgick till -2,78 SEK (2,03).

Kassaflödesanalys

- Per 2026-06-30 uppgick likvida medel till 334 059 tSEK (152 233).
- Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick till -27 170 tSEK (-6 059) för perioden apr-jun samt -29 175 tSEK (-17 787) för perioden jan-jun.
- Kassaflödet från investeringsverksamheten uppgick till 649 927 tSEK (-8 505) för perioden apr-jun vilket främst är hänförligt till genomförda försäljningar under perioden samt -272 918 tSEK (11 188) för perioden jan-jun.
- Kassaflödet från finansieringsverksamheten uppgick till -457 871 tSEK (0) för perioden apr-jun samt 492 076 tSEK (0) för perioden jan-jun. Se avsnittet ”Emissioner och finansiering” för vidare information.

Emissioner och finansiering

- Under kvartalet amorterades 457 871 tSEK (0) på det räntebärande lånet. Utgående räntebärande skuld per den 30 juni 2026 uppgick till 485 353 tSEK (0).

Väsentliga händelser under kvartalet

- Under kvartalet tillträdde Rickard El Tarzi som VD.
- Under kvartalet noterades Flat Capital på Nasdaq Stockholm. Första handelsdag var den 25 juni 2026.

Väsentliga händelser efter kvartalets utgång

- Inga väsentliga händelser har inträffat efter kvartalets utgång.

Investeringar och avyttringar under kvartalet

- Under kvartalet investerade Flat Capital cirka 7 404 tSEK i Pluto Care AB och blev därmed, tillsammans med grundarna Savera Faridoon och Caroline Hjelm, bolagets största ägare. PlutoVets erbjuder en modern veterinärtjänst med fokus på tillgänglighet, transparens och en smidig kundupplevelse.
- Under kvartalet genomförde Flat Capital flera avyttringar, däribland den återstående ägarandelen i Perplexity, innehaven i Physical Intelligence och Harvey samt de mindre innehaven i Prion och Quartr. De sammanlagda bruttoförsäljningslikviderna uppgick till 213 857 tSEK.

Övriga händelser

- Under kvartalet tecknade Defensor Group AB avtal om att förvärva en majoritetsandel i Crepitans AB, ett svenskt teknikbolag med spetskompetens inom kritiska försvarsteknologier.
- Flat Capital höll under kvartalet en investerarpresentation där bolagets utveckling, portfölj och uppdaterade strategi presenterades.
- Efter kvartalets utgång beslutade styrelsen om tilldelning av 240 457 nya B-aktier till följd av utnyttjande av samtliga optioner inom teckningsoptionsprogramen 2023/2026.

VD har ordet

Kära aktieägare,

Andra kvartalet 2026 var ett positivt kvartal för Flat Capital, och det avslutades med en viktig milstolpe för bolaget. Vi ringde i klockan och tog klivet upp på Nasdaq Stockholms huvudlista. Listbytet är resultatet av den professionalisering bolaget genomgått det senaste året, där vi utvecklat både våra processer och vår bolagsstyrning.

Substansvärdet ökade under kvartalet med drygt 52%, drivet av en positiv kursutveckling för Klarna. Den resterande delen av substansvärdet visade även det en positiv utveckling och ökade med cirka 16% under kvartalet.

Defensor hade en fortsatt positiv utveckling under kvartalet, och vi bedömer att utsikterna för en fortsatt stark tillväxt under helåret 2026 är goda. Vi har valt att hålla värderingen av Defensor oförändrad men i takt med att gruppen kommer samman och bygger gemensamma förmågor åt sina kunder samt fortsätter att leverera på sin tillväxtresa, ser vi goda förutsättningar för att detta ska återspeglas i vår värdering under kommande kvartal.

Under kvartalet skedde flera strukturella förändringar i portföljen. Den mest uppmärksammade var noteringen av SpaceX. I och med börsintroduktionen redovisar vi för första gången detaljer kring vårt innehav där det bokförda värdet för andra kvartalet uppgår till cirka 203 MSEK vilket motsvarar en orealiserad avkastning på 7,1x MOIC. Vi genomförde samtidigt två större avyttringar, då vi sålde hela våra innehav i Physical Intelligence (PI) och Harvey.

Försäljningarna av PI och Harvey uppgick till cirka 180 MSEK, vilket resulterade i en bruttovinst om cirka 151 MSEK. Det motsvarar en värdeökning mot senast bokförda värde på 51% och en bruttoavkastning motsvarande cirka 6,3x MOIC och 147% IRR över innehavsperioden. Flat Capital har därmed ytterligare stärkt sin ”track record” på realiserade investeringar, och en sammanställning över samtliga våra avyttringar återges nedan.

Realiserade investeringar	Investerat (MSEK)	Realiserat bruttovärde (MSEK)	MOIC (x)	IRR (%)
AI-portfölj #1: OpenAI, OAI SPV, Cerebras, Perplexity, ElevenLabs, Lovable, Alpaca	195	749	3,8x	135%
AI-portfölj #2: Physical Intelligence, Harvey	28	180	6,3x	147%
Truecaller	0,6	44	73x	47%
Övrigt: Flow, Quartr, Figma, Prion, Lyst	17	28	1,6x	15%
Totalt	241	1 001	4,2x	59%

På investeringssidan genomförde Flat Capital en första investering i Pluto Care AB (”PlutoVets”), och Defensor genomförde en tilläggsinvestering där bolaget blev majoritetsägare i Crepitans AB (”Crepitans”). PlutoVets erbjuder veterinärvård på djurägarens villkor, med fokus på tillgänglighet, transparens och en smidig upplevelse genom hela vårdresan. Crepitans är ett svenskt teknikbolag grundat av ett forskarteam med bakgrund från FOI, Totalförsvarets forskningsinstitut, med ledande kompetens inom energetiska material, flödeskemi och batterisystem för militär användning.

När vi nu går in i andra halvan av 2026 ökar vi fokus på nya investeringar med ett tydligare fokus på aktiva positioner där inflytande och kapitalallokering kan växa över tid.

Tack för allt stöd och det stora engagemang ni visar för Flat Capital!

// Rickard



Verksamhetsbeskrivning

Kort om Flat

Flat är ett investeringsföretag som utmärker sig på tre sätt:

- Unik tillgång till beprövade investeringsmöjligheter i framstående, ofta svåråtkomliga bolag genom vårt globala nätverk av världsledande investerare och entreprenörer.
- Fokus på genuint långsiktiga investeringar där vi stöttar entreprenörsledda bolag utan begränsningar av fondstruktur eller fasta tidshorisonter,
- Tillit till entreprenören och vårt nätverk, där entreprenörens drivkraft kombineras med vår erfarenhet och kontakter för att skapa förutsättningar för långsiktig framgång – som passiv eller aktiv ägare.

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

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

Notera: Substansvärdet i Flat innefattar värdering av onoterade innehav. Kom ihåg att dessa värderas enligt våra redovisningsprinciper och att värdet kan skilja sig mellan olika aktörer och investerare.

Globalt nätverk av världsledande investerare och entreprenörer

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

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 att identifiera och stötta framtida världsledande bolag och entreprenörer.

Genom att kombinera entreprenörens drivkraft med Flats erfarenhet och nätverk kan vi skapa bästa möjliga förutsättningar för långsiktig framgång. Strukturen möjliggör låga kostnader och en effektiv organisation.

Genuint långsiktiga investeringar

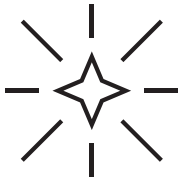
Flat bidrar med långsiktigt kapital till entreprenörsledda bolag som annars kan vara beroende av investerare med en kortare tidshorisont. Långsiktigheten utgår ifrån att stötta dedikerade entreprenörer i med- och motvind och möjliggörs genom att bland annat inte ha en fondstruktur med en bestämd livscykel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

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 till flera olika typer av investeringar, allt ifrån att vara delaktig i att starta nya bolag till att investera i redan noterade bolag, som passiv eller aktiv ägare.

Nya investeringsmöjligheter analyseras löpande och befintliga portföljbolag kan stöttas vid nya finansieringsrundor. Hållbarhetsfaktorer som miljö, socialt ansvar och etik är viktiga kriterier för bolaget vid investeringsbeslut. Flat strävar efter att över tid ha en balanserad portfölj.

Vår investeringsstrategi



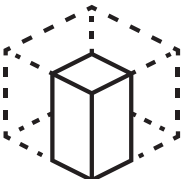
Framstående entreprenörer

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



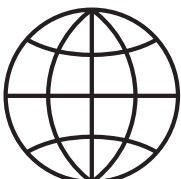
Attraktiva marknader

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



Bolag i tillväxtskede

Flat investerar främst i bolag som befinner sig i tillväxtskede.



Globala investeringar

Flat investerar globalt.

Substansvärde & investerat kapital

MSEK	Substansvärde Q2 2026	Andel, %	Investerat kapital	Andel, %	Substansvärde/ Investerat kapital
Noterade innehav ¹					
Klarna	4 860 952	88%	9 225 883	92%	0,5x
SpaceX	202 752	4%	28 467	0%	7,1x
Derivatinstrument	18 927	0%	8 210	0%	2,3x
Summa noterade innehav	5 082 631	92%	9 262 561	93%	0,5x
Onoterade majoritetsinnehav ²					
Defensor Group	491 853	9%	491 853	5%	1,0x
Summa onoterade majoritetsinnehav	491 853	9%	491 853	5%	1,0x
Onoterade minoritetsinnehav					
Onoterade innehav värderade per senaste transaktion, genomförd inom 12 månader ³	38 696	1%	32 055	0%	1,2x
Externt förvaltade onoterade tillgångar, värderade till verkligt värde ⁴	39 564	1%	38 478	0%	1,0x
Övriga onoterade innehav ⁵	86 968	2%	150 328	2%	0,6x
Summa onoterade minoritetsinnehav	165 228	3%	220 861	2%	0,7x
Summa portföljvärde					
	5 739 711	104%	9 975 276	100%	0,6x
Nettokassa/-skuld					
	-151 294	-4%	-	-	-
Övriga nettotillgångar/-skulder					
	-43 015	0%	-	-	-
Summa övriga tillgångar och skulder					
	-194 309	-4%	-	-	-
Totalt substansvärde					
	5 545 403	100%	-	-	-
Totalt substansvärde per aktie (SEK)					
	11,14	100%	-	-	-

¹ Klarna direktägt (87 420 aktier), samt indirekt genom DSAB (24 564 396 aktier + kassa, se Not 5), SpaceX indirekt genom SPV (inklusive tidigare xAI innehav).

² Defensor Group

³ CDLP, Hemla, Magic, Nexos, Pluto Vets, Talk2Me

⁴ AI-bundle 2

⁵ BrindleChute, DeepL, Discord, Even (Steven), Getir, Instabee, Kry, LoveLocal, Nylas, Oden, Omio, Opal, Pangaia, Pieces, Project Europe fund, Remote, Talentium, TrueAccord, Uniplaces

Våra största innehav

Klarna

En global digital bank och leverantör
av flexibla betalningslösningar

Initial investering

2021

VD & medgrundare

Sebastian Siemiatkowski (VD)

Totalt investerat kapital¹

9 225 883 238 SEK (6,5% av kapital, 12,0% av röster)

Klarna är en global digital bank och flexibel betalnings-leverantör. Med över 119 miljoner aktiva användare och 3,4 miljoner transaktioner per dag gör Klarnas AI-drivna betalnings och handelsnätverk det möjligt för människor att betala smartare, med målsättningen att vara tillgängligt överallt, för allt.

Klarna är verksamt i 26 länder och har förtroendet hos mer än 1 miljon återförsäljare. Klarna hjälper handlare att öka tillväxten och lojaliteten genom innovativa betalnings- och marknadsföringslösningar. Konsumenter kan betala med Klarna online, i butik och via Apple Pay och Google Pay. Bland våra partners finns ledande varumärken som Uber, H&M, Saks, Sephora, Macy’s, IKEA, Expedia Group, Nike och Airbnb.

Klarna är noterat på New York Stock Exchange (NYSE: KLAR).

Läs mer: www.klarna.com

¹ Tänk på att totalt investerat kapital INTE är detsamma som nuvarande värdering av våra innehav.

Nyckeltal

Transaktionsvolym
(GMV)

\$136B

Aktiva användare

119M

Länder

26

Återförsäljare

1M+



Defensor Group

Industrigrupp som accelererar nordisk försvarsindustri

Initial investering

2025

VD

Niclas Colliander

Totalt investerat kapital¹

491 853 000 SEK (59,2% av kapital, 62,1% av röster)

Defensor består av fem entreprenörsdrivna verksamheter med starka positioner inom försvars- och säkerhetssektorn.

- **ArmaTech** – systemleverantör till nordiska myndigheter och samarbetspartner till ledande tillverkare inom försvars- och säkerhetssektorn.
- **SAFE4U** – ledande svensk tillverkare av ballistiska skyddsprodukter för myndighetskunder med fokus på polis, militär och specialförband.
- **Zulu Marine** – utvecklar och producerar högpresterande båtar för krävande miljöer och myndighetskunder
- **Novator Solutions** – ingenjörskivet teknikbolag med spetskompetens inom signalspaning och telekrig, som utvecklar avancerade mjuk- och hårdvarubaserade system samt test- och mätlösningar.
- **Crepitans** – svenskt teknikbolag med spetskompetens inom energetiska material, flödeskemi och avancerade batterisystem, samt utveckling av system för minröjning och produktion av explosivämnen. Tillträde förväntas i Q3.

Läs mer: www.defensor.se

¹ Tänk på att totalt investerat kapital INTE är detsamma som nuvarande värdering av våra innehav.

Defensor är en nordisk industrigrupp med fokus på att utveckla nästa generation av försvarsindustri genom långsiktighet, innovation och entreprenöriell drivkraft. I en tid när världen präglas av ökande osäkerhet och där krafter som hotar frihet och trygghet växer sig starkare är vårt uppdrag att bygga kapacitet som skyddar både nationer och individer.

Defensor samlar en ny generation försvarsbolag – grundade och drivna av entreprenörer och eldsjälar som verkat under en period då endast de mest kompetenta och uthålliga har kunnat bestå. Dessa bolag förenar långsiktig organisk tillväxt och lönsamhet med moderna arbetssätt, hög anpassningsförmåga och en lyhördhet som uppskattas av kunderna.

Bland dessa aktörer har en gemensam idé vuxit fram: att samla sina styrkor. Att förena entreprenörsdrivna bolags snabbhet och innovationskraft med en större industrigrupps resurser och uthållighet. Tillsammans kan vi hantera större ordrar, bygga gemensam kompetens, skapa industriella synergier och samordna insatser för att bättre möta våra kunders behov.

Detta möjliggör även långsiktiga investeringar som säkrar och skalar upp den nordiska försvarskapaciteten.

Defensor under det senaste kvartalet

Under kvartalet har Defensor tecknat avtal om att investera i Crepitans AB, ett svenskt teknikbolag med spetskompetens inom kritiska försvarsteknologier. Investeringen gör Defensor till majoritetsägare i bolaget och stärker koncernens position inom energetiska material, flödeskemi och avancerade batterisystem samt bidrar till att stärka den svenska och nordiska försvarsindustriella basen.

Vidare har Niclas Colliander tillträtt som ny VD och koncernchef. Colliander har en bakgrund som stridspilot i det svenska flygvapnet samt erfarenhet som strategikonsult och från ledande befattningar inom försvarsindustrin.



Vår organisation

Vår styrelse



Sebastian Siemiatkowski

Styrelseordförande

Få har hunnit göra så många misstag som denna man. Få har också arbetat så hårt för att lära sig och fixa till misstagen. Alltifrån Burger King och telefonförsäljning till äldreomsorgen och läraryrket. Att tjäna kunden är hans passion.

Han hamnade till slut i bankvärlden, en bransch som fokuserar mer på att stoppa pengar i egen ficka än att hjälpa sina kunder. Tillsammans med vänner från Handelshögskolan grundade han därför Klarna 2005 där han sedan dess är VD.

Innehav i Flat

4 259 329 A-aktier privat och 136 657 667 A-aktier samt 271 692 425 B-aktier via Double Sunday IV AB



Amaury de Poret

Arbetande styrelseledamot

Med över 15 års erfarenhet inom private equity och M&A är Amaury en schweizisk kvalificerad advokat med juristexamen från universitetet i Fribourg i Schweiz. Utöver hans arbete på flera advokatbyråer (senast på White & Case LLP i Stockholm) är Amaury medgrundare och VD av NAXS AB (publ), samt medgrundare av investmentbolaget Enexis AB. Amaury har tidigare suttit i ledningsgruppen för Terra Capital Investors Ltd – en riskkapitalfond som var baserad i Washington, D.C. och São Paulo.

Utanför finansindustrin har Amaury varit med och grundat kommunikationsbyrån Good Enough Media och var under fem år styrelseledamot i Rainforest Alliance, en av världens ledande miljöorganisationer (han ingår nu i organisationens ambassadörsgrupp).

Innehav i Flat

700 000 B-aktier, 91 061 teckningsoptioner av serie 2021/2026:S, 80 194 teckningsoptioner av serie 2023/2026:S ¹ och 114 000 RSU:er genom LTIP 2026



Charlotte Runius

Styrelseledamot

Charlotte har sett världen från två perspektiv – som investerare och som entreprenör. Efter sju år i buyoutteamet på investmentbolaget 3i valde hon att själv bygga bolag. Med Fenix moderniserade hon en av världens äldsta branscher och gjorde det enklare för familjer att planera begravningar och familjejuridik i Sverige och Storbritannien.

Charlotte har fortsatt att utveckla i traditionella branscher med Svenska Naturvinsten som hjälper företag att gamifiera hållbara konsumentval och Road Hero en AI-assistent som hjälper yrkesförare att rapportera. Hon är också styrelseledamot i STILFOLD som utvecklar en tillverkningsmetod för stål som ger lättare konstruktioner med mindre material och koldioxidavtryck. Charlotte har en masterexamen i Industriell Ekonomi från KTH.

Innehav i Flat

75 000 B-aktier, 91 061 teckningsoptioner av serie 2021/2026:S, 80 194 teckningsoptioner av serie 2023/2026:S ¹ och 57 000 RSU:er genom LTIP 2026



Dr. Marcelo Carvalho de Andrade

Styrelseledamot

Vi har en olympisk roddare i styrelsen! Marcelo har fokuserat sin karriär på att överbrygga klyftan mellan ekonomisk utveckling och social hållbarhet. Med en medicinsk examen från Universidade Gama Filho i Rio de Janeiro, grundade han först välgörenhetsorganisationen Pro-Natura International, sedan Terra Capital Investors Ltd och efter det Earth Capital – världens största private equity-fond som endast fokuserar på klimat och hållbarhet.

Han har dessutom ansvarat för storskaliga projekt inom hållbar utveckling för både globala företag och regeringar samt deltagit i flera ansedda forum och paneler kring företags sociala ansvar och har ex. deltagit i BHP Billiton's forum, DuPont's World Wide Biotech Panel och Procter & Gamble's hållbarhetsråd.

Innehav i Flat

91 061 teckningsoptioner av serie 2021/2026:S och 80 194 teckningsoptioner av serie 2023/2026:S ¹ och 57 000 RSU:er genom LTIP 2026



Johan Söör

Styrelseledamot

Johan Söör has built his career at the intersection of strategy and operational leadership. He began his career at McKinsey & Company, where he became a Junior Partner, before joining the Hong Kong-based MTR Corporation. There, he first served as Head of Business Development and later as CEO of MTRX, the privately operated high-speed rail service between Stockholm and Gothenburg and the first major challenger to SJ's 150-year monopoly.

He is also the author of an acclaimed book about the experience of challenging the traditional rail industry.

Today, Johan is CEO of First Camp Group AB, Northern Europe's largest camping and resort group, where he is leading the company's continued consolidation and digital transformation. In parallel, he serves as Chairman and owner of Factum AB.

Innehav i Flat

57 000 RSU:er genom LTIP 2026

¹ Efter kvartalets utgång beslutade styrelsen om tilldelning av totalt 240 457 B-aktier till följd av utnyttjande av samtliga optioner inom teckningsoptionsprogramen 2023/2026.

Vårt team



Rickard El Tarzi
VD

Rickard kommer till Flat med en bakgrund inom strategi, investeringar och företagsledning. Han inledde sin karriär på McKinsey & Company där han arbetade globalt med klienter inom Private Equity och andra typer av investerare. 2017 tog han klivet över till investerarsidan som en av de första anställda på Summa Equity, ett riskkapitalbolag som pionjerade en tematisk investeringsstrategi kopplad till ESG. Den sista investeringen Rickard var delaktig i, som Investment Director, var i det Uppsalabaserade life science-bolaget Olink Proteomics där han efter ett år i styrelsen klev in i ledningsgruppen 2020. Under de senaste sex åren har Rickard varit ansvarig för Olinks strategiska utveckling, som Chief Strategy & Product Officer, och var delaktig i att definiera marknaden för vad som idag kallas "next generation proteomics". Vidare ledde detta till en framgångsrik börsnotering på NASDAQ i USA under 2021 och försäljning till Thermo Fisher Scientific i 2023. Rickard har en masterexamen i företagsekonomi från Handelshögskolan vid Göteborgs Universitet.

Innehav i Flat

425 000 RSU:er och 1 350 000 PSU:er genom LTIP 2026



Antonio Melani
CFO

Antonios erfarenhet inom finans inkluderar roller som investeringsanalytiker på private equity-bolaget Areim och fondförvaltaren NREP. Hans akademiska bedrifter inom ekonomi såväl som civilingenjörskap inkluderar masterexamen från Handelshögskolan i Stockholm och KTH, samt kandidatexamen från Chalmers tekniska högskola och Göteborgs universitet. Denna hybridbakgrund, i kombination med en intensiv entusiasm för entreprenörskap och en djärvhet att tänka utanför boxen, skapar en perfekt matchning mellan Antonio och en agil, slimmad organisation som Flat.

Innehav i Flat

10 666 B-aktier och 320 777 teckningsoptioner av serie 2023/2026:A ¹ och 255 000 RSU:er och 810 000 PSU:er genom LTIP 2026

¹ Efter kvartalets utgång beslutade styrelsen om tilldelning av totalt 240 457 B-aktier till följd av utnyttjande av samtliga optioner inom teckningsoptionsprogramen 2023/2026.

Övrig information

Övrig information

Koncernstruktur

Flat Capital AB (publ) är ett investmentföretag i enlighet med IFRS 10 och upprättar därför ingen koncernredovisning. Bo-laget erhåller kapital från ett stort antal externa aktieägare i syfte att investera i bolag med framstående entreprenörer och skapa långsiktig avkastning genom kapitaltillväxt och investeringsintäkter. Verksamheten består huvudsakligen av investeringar i noterade och onoterade tillväxtbolag.

Bolaget innehar, per den 30 juni 2026, 100% av aktierna i Double Sunday AB samt cirka 59% av aktierna i Defensor, men hanterar dessa innehav på samma sätt som övriga investeringar. Flat bedömer att innehaven inte förändrar bolagets karaktär som investmentföretag enligt IFRS 10, eftersom syftet även med dessa innehav är att generera avkastning genom kapitaltillväxt.

DSAB är ett holdingbolag vars verksamhet består i att äga och förvalta aktier i Klarna. DSAB äger 24 564 396 A-aktier i Klarna och innehar vidare 24 564 396 tillhörande B-aktier i Klarna. B-aktierna berättigar till 10 röster per aktie men medför ingen rätt till utdelning eller andra ekonomiska rättigheter i Klarna och är inte överlåtbara. DSAB:s aktie-innehav i Klarna uppgår till cirka 6,5 procent av aktierna och cirka 12,0% av rösterna.

Flat värderar samtliga innehav löpande till verkligt värde via resultatet i enlighet med IFRS 9 och lämnar upplysningar om substansvärde och verkligt värde i års- och delårsrapporter.

Bolaget har även ett etablerat dotterbolag i USA, som kan användas för genomförande av framtida investeringar. Bolaget är per 2026-06-30 vilande, utan bokförda värden.

Personal

Bolaget hade per periodens utgång två anställda, VD och CFO.

Aktien

Aktiekapitalet uppgick vid periodens utgång till 24 892 tSEK (3 013).

Bolagets B-aktie noterades på Nasdaq First North Growth Market den 20 oktober 2021 till en emissionskurs på 10,0 SEK per aktie. Sedan den 25 juni 2026 är Bolagets B-aktie upptagen till handel på Nasdaq Stockholms huvudmarknad. Aktiekursen uppgick per 2026-06-30 till 12,83 SEK per aktie.

Långsiktiga incitamentsprogram

Bolaget har långsiktiga incitamentsprogram i form av både teckningsoptioner och personaloptioner.

Teckningsoptioner

Bolaget har vid rapporttillfället emitterat totalt 1 155 319 teckningsoptioner, inom ramen för tre incitamentsprogram ¹.

Av det totala antalet optioner innehas 641 554 optioner av bolagets ledning (CFO och tidigare VD Hanna Andreen) och 513 765 optioner har emitterats till bolagets styrelse. Vid fullt utnyttjande av samtliga optioner skulle antalet aktier, omräknat efter genomförda emissioner, öka med 1 463 897, vilket skulle innebära 0,29% i total utspädning ¹.

LTIP 2021 & LTIP 2023	Antal optioner	Antal aktier*	Teckningskurs	Tecknings-period
2021/2026:S	273 183	352 406	19,4	Nov 2026
2023/2026:A ¹	641 554	808 358	11,4	Jul 2026
2023/2026:S ¹	240 582	303 133	11,4	Jul 2026
Totalt	1 155 319	1 463 897		

:A avser optionsprogram för anställda nyckelpersoner

:S avser optionsprogram för styrelsen.

* Efter omräkning för företrädesemissioner, i enlighet med optionsvillkor Optionsprogrammen har värderats enligt Black-Scholes, av tredje part.

¹ Efter kvartalets utgång beslutade styrelsen om tilldelning av totalt 240 457 B-aktier till följd av utnyttjande av samtliga optioner inom teckningsoptionsprogramen 2023/2026.

Personaloptioner

Bolaget har vid rapporttillfället emitterat totalt 4 106 875 personaloptioner inom ramen för LTIP 2026, antaget av bolagsstämman den 19 mars 2026. Programmet består av två komponenter: tidsbaserade aktierätter (RSU) och prestationsbaserade aktierätter (PSU). RSU-komponenten uppgår till totalt 965 000 optioner och tilldelas bolagets VD, CFO och styrelseledamöter; dessa intjänas med en tredjedel per år under tre år. PSU-komponenten uppgår till maximalt 2 160 000 optioner och tilldelas VD och CFO; dessa intjänas i sin helhet efter tre år om finansiella mål baserade på tillväxt i substansvärde per aktie, inklusive och exklusive Klarna, uppnås och kan uppgå till noll om målen inte uppnås. Samtliga personaloptioner har tilldelats vederlagsfritt.

Därutöver har 981 875 teckningsoptioner reserverats för säkring av sociala avgifter kopplade till programmet. Om styrelsen vidtar åtgärder för att säkra dessa kostnader förväntas LTIP 2026 vara kassaflödesneutralt.

LTIP 2026	Max antal instrument	Max antal aktier	Antal aktier kostnadsförda
RSU – ledning	680 000	680 000	116 586
RSU – styrelse	285 000	285 000	48 863
PSU – ledning	2 160 000	2 160 000	101 000
Totalt antal	3 125 000	3 125 000	266 449
Teckningsoptioner för säkring av sociala avgifter	981 875	981 875	-
Totalt	4 106 875	4 106 875	266 449

Övrig information

Aktieägare per 2026-06-30	Antal A-aktier	Antal B-aktier	Kapital (%)	Röster (%)
Sebastian Siemiatkowski, inklusive bolag ¹	140 916 996	271 692 425	82,9	95,2
Skogstornet AB	–	9 600 848	1,9	0,5
Avanza Pension	–	7 909 139	1,6	0,4
Nina Siemiatkowski, inklusive bolag ²	–	4 637 989	0,9	0,3
Iliakos AB	–	2 500 000	0,5	0,1
ABG Sundal Collier ASA	–	2 099 000	0,4	0,1
Karolina Tham Von Heidenstam	–	1 573 558	0,3	0,1
Handelsbanken Liv Försäkring Aktiebolag	–	1 367 527	0,3	0,1
Nowo Global Fund	–	1 283 356	0,3	0,1
Nordnet Pensionsförsäkring	–	1 250 607	0,3	0,1
10 största ägare	140 916 996	303 914 449	89,4	97,0
Övriga aktieägare	–	53 010 676	10,6	3,0
Totalt	140 916 996	356 925 125	100,0	100,0

¹Double Sunday IV AB äger 136 657 667 A-aktier samt 271 692 425 B-aktier och ägs till 100% av bolagets styrelseordförande Sebastian Siemiatkowski

²Musiara AB äger 2 750 000 B-aktier och ägs till 100% av Nina Siemiatkowski

Närståendetransaktioner
Inga närståendetransaktioner har skett under kvartalet.

Risker och osäkerhetsfaktorer
Flat Capitals verksamhet är exponerad mot finansiella risker, främst hänförliga till utvecklingen och värderingen av bolagets investeringar, marknadsförhållanden, koncentrationsrisk, likviditet, finansiering samt valuta. Därutöver påverkas bolaget av regulatoriska och skattemässiga förhållanden. Bedömningen av bolagets risker och osäkerhetsfaktorer har inte förändrats väsentligt sedan årsredovisningen för 2025. För en mer detaljerad beskrivning av bolagets risker, osäkerhetsfaktorer och riskhantering hänvisas till årsredovisningen för 2025.

Kommande rapporttillfällen	
Delårsrapport jul-sep	2026-11-03
Bokslutskommuniké	2027-02-12

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

Styrelsens och VD:s försäkran
Styrelsen och den verkställande direktören försäkrar att delårsrapporten ger en rättvisande bild över utvecklingen av bolagets verksamhet, ställning och resultat samt beskriver väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer som bolaget står inför.
Stockholm den 15 juli 2026
Sebastian Siemiatkowski Styrelseordförande
Amaury de Poret Arbetande styrelseledamot
Charlotte Runius Styrelseledamot
Dr. Marcelo Carvalho de Andrade Styrelseledamot
Johan Söör Styrelseledamot
Rickard El Tarzi VD

Finansiella rapporter

Rapport över resultat och övrigt totalresultat, Investmentföretaget

tSEK	Not	Q2 2026	Q2 2025	H1 2026	H1 2025	Helår 2025
Rörelsens intäkter						
Värdeförändring värdepappersinnehav	3-5	1 941 672	137 376	-1 317 917	136 077	-2 272 315
Erhållna utdelningar		0	117	33	117	117
Summa rörelsens intäkter		1 941 672	137 493	-1 317 883	136 194	-2 272 198
Rörelsens kostnader	6					
Personalkostnader		-4 688	-961	-6 115	-1 993	-3 901
Övriga externa kostnader		-4 815	-1 882	-11 827	-3 183	-8 586
Övriga rörelsekostnader		-2	0	-3	-44	-44
Summa rörelsens kostnader		-9 505	-2 843	-17 945	-5 220	-12 531
Rörelseresultat		1 932 167	134 650	-1 335 829	130 974	-2 284 729
Resultat från finansiella poster	7	-12 118	-2 752	-11 673	-8 476	-5 712
Resultat efter finansiella poster		1 920 049	131 898	-1 347 501	122 498	-2 290 441
Skatt	9	-36 353	0	-36 353	0	0
Periodens resultat		1 883 697	131 898	-1 383 854	122 498	-2 290 441
Resultat per aktie före utspädning, SEK		3,78	2,19	-2,78	2,03	-12,72
Resultat per aktie efter utspädning, SEK		3,78	2,19	-2,78	2,03	-12,71
Antal utestående aktier vid periodens utgång		497 842 121	97 687 746	497 842 121	97 687 746	497 842 121
Genomsnittligt antal aktier före utspädning		497 842 121	60 268 142	497 842 121	60 268 142	180 003 367
Genomsnittligt antal aktier efter utspädning ¹		498 556 266	60 363 662	498 327 442	60 316 169	180 255 855

¹ Utspädningseffekten av teckningsoptioner blir aktuell först när genomsnittskursen för aktien under perioden överstiger respektive teckningskurs för utestående incitamentsprogram. Utspädningseffekten av personaloptioner (RSU och PSU) beräknas utifrån det verkliga värdet vid tilldelning som ännu inte kostnadsförts. RSU tas med till fullo från tilldelningsdagen, medan PSU tas med i den mån prestationsvillkoren är uppfyllda per balansdagen.

I investmentföretaget återfinns inga poster som redovisas som övrigt totalresultat varför summa totalresultat överensstämmer med periodens resultat.

Rapport över finansiell ställning,
Investmentföretaget

tSEK	Not	30 jun 2026	30 jun 2025	31 dec 2025
TILLGÅNGAR				
Tecknat ej inbetalt kapital		0	598 714	0
Finansiella anläggningstillgångar				
Andelar i portföljbolag värderade till verkligt värde via resultatet	3-5	5 720 784	629 095	6 784 712
Derivatinstrument värderade till verkligt värde via resultatet	3	18 927	0	0
Uppskjuten skattefordran	9	9 548	0	0
Andra långfristiga fordringar		70	0	70
Summa anläggningstillgångar		5 749 330	629 095	6 784 782
Omsättningstillgångar				
Kortfristiga fordringar				
Kundfordringar		0	20	0
Övriga kortfristiga fordringar		2	1	0
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		606	406	114
Summa kortfristiga fordringar		608	427	114
Kassa och bank		334 059	152 233	144 075
Summa omsättningstillgångar		334 667	152 660	144 189
SUMMA TILLGÅNGAR		6 083 996	1 380 468	6 928 971

tSEK	Not	30 jun 2026	30 jun 2025	31 dec 2025
EGET KAPITAL OCH SKULDER				
Eget kapital				
Bundet eget kapital				
Aktiekapital		24 892	3 013	24 892
Ej registrerat aktiekapital		0	1 871	0
Summa bundet eget kapital		24 892	4 884	24 892
Fritt eget kapital				
Övrigt tillskjutet kapital		9 071 233	1 123 095	9 071 233
Balanserat resultat		-2 166 868	121 167	121 167
Periodens resultat		-1 383 854	122 498	-2 290 441
Summa fritt eget kapital		5 520 511	1 366 760	6 901 959
Summa eget kapital		5 545 403	1 371 644	6 926 851
Långfristiga skulder				
Avsättningar för skatter	9	45 901	0	0
Räntebärande skulder	3	485 353	0	0
Summa långfristiga skulder		531 254	0	0
Kortfristiga skulder				
Leverantörsskulder		2 791	428	764
Övriga skulder		1 328	420	187
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		3 221	7 976	1 169
Summa kortfristiga skulder		7 340	8 824	2 120
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		6 083 996	1 380 468	6 928 971

Rapport över förändringar i eget kapital, Investmentföretaget

tSEK	Not	Q2 2026	Q2 2025	H1 2026	H1 2025	Helår 2025
Eget kapital vid periodens början		3 659 535	648 539	6 926 851	657 940	657 940
Nyemission		0	598 714	0	597 714	8 569 463
Emissionskostnader		0	-7 507	0	-7 507	-10 111
Personaloptioner (exkl. sociala avgifter)		2 171	0	2 406	0	0
Periodens resultat		1 883 697	131 898	-1 383 854	122 498	-2 290 441
Eget kapital vid periodens slut		5 545 403	1 371 644	5 545 403	1 371 644	6 926 851

Rapport över kassaflöden, Investmentföretaget

tSEK	Not	Q2 2026	Q2 2025	H1 2026	H1 2025	Helår 2025
Resultat efter finansiella poster		1 920 049	131 898	-1 347 501	122 498	-2 290 441
Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet	8	-1 946 211	-137 376	1 313 612	-136 077	2 272 315
Kassaflöde från förändring av rörelsekapitalet		-1 009	-581	4 714	-4 207	-3 091
Kassaflöde från den löpande verksamheten		-27 170	-6 059	-29 175	-17 787	-21 217
Investeringar i finansiella tillgångar		-7 505	-9 639	-1 211 329	-31 475	-624 806
Avyttring av finansiella tillgångar		657 432	1 134	938 411	42 663	42 663
Kassaflöde från investeringsverksamheten		649 927	-8 505	-272 918	11 188	-582 143
Nyemission		0	0	0	0	592 555
Emissionskostnader		0	0	0	0	-3 952
Upptagna lån		0	0	949 947	0	0
Amortering lån		-457 871	0	-457 871	0	0
Kassaflöde från finansieringsverksamheten		-457 871	0	492 076	0	588 603
Periodens kassaflöde		164 887	-14 564	189 983	-6 599	-14 757
Likvida medel vid periodens början		169 172	166 797	144 075	158 832	158 832
Likvida medel vid periodens slut		334 059	152 233	334 059	152 233	144 075

Rapport över resultat,
Moderbolaget

tSEK	Not	Q2 2026	Q2 2025	H1 2026	H1 2025	Helår 2025
Rörelsens intäkter						
Värdeförändring värdepappersinnehav	3-5	1 941 672	137 376	-1 317 917	136 077	-2 272 315
Erhållna utdelningar		0	117	33	117	117
Summa rörelsens intäkter		1 941 672	137 493	-1 317 883	136 194	-2 272 198
Rörelsens kostnader	6					
Personalkostnader		-4 688	-961	-6 115	-1 993	-3 901
Övriga externa kostnader		-4 815	-1 882	-11 827	-3 183	-8 586
Övriga rörelsekostnader		-2	0	-3	-44	-44
Summa rörelsens kostnader		-9 505	-2 843	-17 945	-5 220	-12 531
Rörelseresultat		1 932 167	134 650	-1 335 829	130 974	-2 284 729
Resultat från finansiella poster	7	-12 118	-2 752	-11 673	-8 476	-5 712
Resultat efter finansiella poster		1 920 049	131 898	-1 347 501	122 498	-2 290 441
Skatt	9	-36 353	0	-36 353	0	0
Periodens resultat		1 883 697	131 898	-1 383 854	122 498	-2 290 441

I moderföretaget återfinns inga poster som redovisas som övrigt totalresultat varför summa totalresultat överensstämmer med periodens resultat.

Rapport över finansiell ställning,
Moderbolaget

tSEK	Not	30 jun 2026	30 jun 2025	31 dec 2025
TILLGÅNGAR				
Tecknat ej inbetalt kapital		0	598 714	0
Finansiella anläggningstillgångar				
Andelar i dotterbolag värderade till verkligt värde via resultatet	3-5	5 335 569	0	5 907 473
Andelar i övriga portföljbolag värderade till verkligt värde via resultatet	3	385 215	629 095	877 239
Derivatinstrument värderade till verkligt värde via resultatet	3	18 927	0	0
Uppskjuten skattefordran	9	9 548	0	0
Andra långfristiga fordringar		70	0	70
Summa anläggningstillgångar		5 749 330	629 095	6 784 782
Omsättningstillgångar				
Kortfristiga fordringar				
Kundfordringar		0	20	0
Övriga kortfristiga fordringar		2	1	0
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		606	406	114
Summa kortfristiga fordringar		608	427	114
Kassa och bank		334 059	152 233	144 075
Summa omsättningstillgångar		334 667	152 660	144 189
SUMMA TILLGÅNGAR		6 083 996	1 380 468	6 928 971

tSEK	Not	30 jun 2026	30 jun 2025	31 dec 2025
EGET KAPITAL OCH SKULDER				
Eget kapital				
Bundet eget kapital				
Aktiekapital		24 892	3 013	24 892
Ej registrerat aktiekapital		0	1 871	0
Summa bundet eget kapital		24 892	4 884	24 892
Fritt eget kapital				
Överkursfond		9 071 233	1 123 095	9 071 233
Balanserat resultat		-2 166 868	121 167	121 167
Periodens resultat		-1 383 854	122 498	-2 290 441
Summa fritt eget kapital		5 520 511	1 366 760	6 901 959
Summa eget kapital		5 545 403	1 371 644	6 926 851
Avsättningar				
Avsättningar för skatter	9	45 901	0	0
Summa avsättningar		45 901	0	0
Långfristiga skulder				
Räntebärande skulder	3	485 353	0	0
Summa långfristiga skulder		485 353	0	0
Kortfristiga skulder				
Leverantörsskulder		2 791	428	764
Övriga skulder		1 328	420	187
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		3 221	7 976	1 169
Summa kortfristiga skulder		7 340	8 824	2 120
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		6 083 996	1 380 468	6 928 971

Noter till de finansiella rapporterna

Not 1

Redovisnings- och värderingsprinciper

Allmänna upplysningar

Denna delårsrapport har upprättats i enlighet med IAS 34 Delårsrapportering. Investmentföretagets redovisning är upprättad i enlighet med Årsredovisnings- lagen och International Financial Reporting Standards (IFRS) sådana de antagits av EU. Moderbolagets redovisning är upprättad enligt Årsredovisningslagen och RFR 2, Redovisning för juridiska personer. De redovisningsprinciper som tillämpats är i överensstämmelse med de principer som beskrivs i årsredovisningen för 2025.

Flat är ett investmentföretag enligt definitionen i IFRS 10 Koncernredovisning. Ett investmentföretag ska varken konsolidera sina dotterföretag eller tillämpa IFRS 3 Rörelseförvärv när det erhåller ett bestämmande inflytande över ett annat företag. I stället ska investmentföretaget värdera innehav i ett dotterföretag till dess verkliga värde via resultatet i enlighet med IFRS 9 Finansiella instrument. Samtliga dotterbolag, andelar i intresseföretag eller gemensamt styrda företag klassificeras som ”Andelar i portföljbolag” och värderas till verkligt värde via resultaträkningen. Förvärvsrelaterade kostnader kostnadsförs när de uppstår.

Samtliga belopp är angivna i tSEK om annat inte anges.

Nya applicerbara redovisningsprinciper för perioden

Finansiella skulder
Bolagets finansiella skulder klassificeras i enlighet med IFRS 9. Lån värderas initialt till verkligt värde, netto efter transaktionskostnader. Efter det första redovisningstillfället värderas lån till upplupet anskaffningsvärde enligt effektivräntemetoden. Eventuella skillnader mellan erhållet belopp (netto efter transaktionskostnader) och återbetalningsbeloppet redovisas i resultatet över låneperioden.

Räntekostnader redovisas i resultaträkningen med tillämpning av effektivräntemetoden, vilket innebär att räntekostnaden fördelas så att varje period belastas med ett belopp som motsvarar en fast räntesats för det under perioden redovisade skuldbeloppet.

Personaloptioner
Bolaget har incitamentsprogram i form av personaloptioner där likviden regleras med egna egetkapitalinstrument.

Värdering och kostnadsföring (IFRS 2)
Kostnaden för personaloptioner redovisas som en personalkostnad i resultaträkningen, med en motsvarande ökning i eget kapital. Kostnaden beräknas baserat på det verkliga värdet vid tilldelningstidpunkten. Det verkliga värdet fastställs vid dagen för tilldelning och omvärderas inte därefter, oavsett förändringar i den underliggande aktiekursen. Kostnaden fördelas linjärt över intjänandeperioden, vilket är den period under vilken samtliga specificerade intjänandevillkor ska uppfyllas. Vid varje rapporttillfälle under intjänandeperioden gör koncernen en bedömning av hur många optioner som förväntas bli intjänade. Eventuella revideringar av den ursprungliga bedömningen redovisas i resultaträkningen med motsvarande justering i eget kapital.

Sociala avgifter (UFR 7)
Sociala avgifter hänförliga till de aktierelaterade instrumenten redovisas som en kostnad i resultaträkningen i enlighet med RFR 2 och uttalandet UFR 7 från Rådet för finansiell rapportering.

Till skillnad från kostnaden för själva optionerna (IFRS 2), omvärderas de sociala avgifterna löpande. Kostnaden beräknas vid varje bokslutstillfälle baserat på det aktuella marknadsvärdet på aktien och de sociala avgifter som förväntas betalas vid utnyttjandetidpunkten. Avsättningen för sociala avgifter fördelas över intjänandeperioden på motsvarande sätt som kostnaden för personaloptionerna, men justeras kontinuerligt för att återspegla aktiekursens utveckling och antalet förväntade intjänade optioner.

Redovisningsprinciper i moderbolaget

Delårsrapporten har upprättats i enlighet med Årsredovisningslagen kapitel 9. Moderbolaget tillämpar Årsredovisningslagen (ÅRL) och RFR 2 Redovisning för juridiska personer. I enlighet med RFR 2 har moderbolaget valt att tillämpa verkligt värde via resultatet vid värdering av aktier och andelar i dotterföretag, intresseföretag och övriga investeringar. Detta innebär att investeringar redovisas till verkligt värde vid varje rapporttidpunkt och att förändringar i verkligt värde redovisas över resultatet.

Moderbolaget tillämpar undantaget i RFR 2 Redovisning för juridiska personer avseende IFRS 16 Leasingavtal. Detta innebär att moderbolaget inte redovisar nyttjanderätter och leasingkulder i balansräkningen. Leasingavgifter för leasingavtal redovisas i stället som kostnad linjärt över leasingperioden i rapporten över totalresultat.

Not 2

Nyckeltalsdefinitioner och alternativa nyckeltal

I delårsrapporten, upprättad i enlighet med IAS 34 Delårsrapportering, redovisas vissa finansiella nyckeltal och alternativa prestationsmått som inte definieras enligt IFRS. Flat bedömer att dessa mått kompletterar de finansiella rapporterna och ger en mer nyanserad bild av bolagets utveckling, finansiella ställning och lönsamhet.

Dessa nyckeltal och mått används som stöd för både investerare och bolagets ledning vid analys och uppföljning av verksamheten. Det bör dock noteras att eftersom företag inte alltid beräknar dessa nyckeltal på samma sätt, kan jämförbarheten mellan olika bolag vara begränsad.

Nedan redovisas definitioner och beskrivningar av de nyckeltal och alternativa prestationsmått som Flat använder, tillsammans med en motivering till varför respektive mått är relevant för bedömningen av koncernens resultat och finansiella position.

Substansvärde (NAV)

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

Substansvärde per aktie

Substansvärde delat med antal utestående aktier vid periodens utgång.

Nettokassa/-skuld

Kassa och bank minus räntebärande skulder.

Nettokassa/-skuld per aktie

Nettokassa/-skuld delat med antal utestående aktier vid periodens utgång.

Operativa kostnader

Operativa kostnader innefattar personalkostnader (inklusive personaloptioner), övriga externa kostnader, avskrivningar samt övriga rörelsekostnader.

Genomsnittligt substansvärde

Substansvärdet vid ingången av perioden plus substansvärdet vid utgången av perioden dividerat med två.

Operativa kostnader i % av genomsnittligt substansvärde

Operativa kostnader, årsjusterat, delat med genomsnittligt substansvärde. För vidare information, se Not 6.

tSEK	30 jun 2026	31 dec 2025	31 dec 2024	31 dec 2023	31 dec 2022
Substansvärde (NAV)					
Summa tillgångar	6 083 996	6 928 971	663 179	414 029	347 818
Summa långfristiga skulder	-531 254	0	0	0	0
Summa kortfristiga skulder	-7 340	-2 120	-5 239	-1 270	-1 044
Substansvärde	5 545 403	6 926 851	657 940	412 759	346 774

Substansvärde per aktie					
Substansvärde	5 545 403	6 926 851	657 940	412 759	346 774
Antal utestående aktier vid periodens utgång	497 842 121	497 842 121	60 268 142	49 067 041	32 077 709
Substansvärde per aktie (SEK)	11,14	13,91	10,92	8,41	10,81

Nettokassa/-skuld					
Kassa och bank	334 059	144 075	158 832	162 351	76 159
Räntebärande skulder	-485 353	0	0	0	0
Nettokassa/-skuld	-151 294	144 075	158 832	162 351	76 159

Nettokassa/-skuld per aktie					
Nettokassa/-skuld	-151 294	144 075	158 832	162 351	76 159
Antal utestående aktier vid periodens utgång	497 842 121	497 842 121	60 268 142	49 067 041	32 077 709
Nettokassa/-skuld per aktie (SEK)	-0,30	0,29	2,64	3,31	2,37

Genomsnittligt substansvärde					
Ingående Substansvärde	6 926 851	657 940	412 759	346 774	337 544
Utgående Substansvärde	5 545 403	6 926 851	657 940	412 759	346 774
Genomsnittligt substansvärde	6 236 127	3 792 396	535 350	379 767	342 159

tSEK	H1 2026	Helår 2025	Helår 2024	Helår 2023	Helår 2022
Operativa kostnader					
Personalkostnader	6 115	3 901	3 153	4 273	2 162
Övriga externa kostnader/avskrivningar/övriga rörelsekostnader	11 830	8 630	2 952	3 325	3 227
Operativa kostnader	17 945	12 531	6 105	7 598	5 389

Operativa kostnader i % av genomsnittligt substansvärde					
Operativa kostnader för perioden	17 945	12 531	6 105	7 598	5 389
Årsjustering av period	0,50	1,00	1,00	1,00	1,00
Genomsnittligt substansvärde för perioden	6 236 127	3 792 396	535 350	379 767	342 159
Operativa kostnader i % av genomsnittligt substansvärde (%)	0,58 %	0,33 %	1,14 %	2,00 %	1,57 %

Not 3

Klassificering av finansiella instrument

Flats klassificering av sina finansiella tillgångar och skulder framgår av följande matris. Likvida medel, kundfordringar och leverantörsskulder har kort löptid och bedöms ha ett upplupet anskaffningsvärde som inte avviker väsentligt från verkligt värde. Investmentföretaget har per rapporttillfället inga kundfordringar.

Finansiella tillgångar och skulder per 2026-06-30 per värderingskategori enligt IFRS 9

Tillgångar, tSEK	Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen	Finansiella tillgångar upptagna till upplupet anskaffningsvärde	Finansiella skulder värderade till upplupet anskaffningsvärde	Summa redovisat värde	Summa verkligt värde
Andelar i portföljbolag	5 720 784	-	-	5 720 784	5 720 784
Derivatinstrument	18 927	-	-	18 927	18 927
Andra långfristiga fordringar	-	70	-	70	70
Övriga fordringar	-	608	-	608	608
Likvida medel	-	334 059	-	334 059	334 059
Summa finansiella tillgångar	5 739 711	334 737	-	6 074 448	6 074 448
Räntebärande skulder	-	-	485 353	485 353	485 353
Leverantörsskulder	-	-	2 791	2 791	2 791
Övriga skulder	-	-	4 549	4 549	4 549
Summa finansiella skulder	-	-	492 693	492 693	492 693

Finansiella tillgångar och skulder per 2025-12-31, per värderingskategori enligt IFRS 9:

Andelar i portföljbolag	6 784 712	-	-	6 784 712	6 784 712
Andra långfristiga fordringar	-	70	-	70	70
Övriga fordringar	-	114	-	114	114
Likvida medel	-	144 075	-	144 075	144 075
Summa finansiella tillgångar	6 784 712	144 259	-	6 928 971	6 928 971
Leverantörsskulder	-	-	764	764	764
Övriga skulder	-	-	1 356	1 356	1 356
Summa finansiella skulder	-	-	2 120	2 120	2 120

Not 3 (forts.)

Klassificering av finansiella instrument

Indelning i hierarkiska nivåer

Tillgångar och skulder värderade till verkligt värde via resultaträkningen och delas in, i enlighet med IFRS 13, i tre hierarkiska nivåer beroende på vilken indata som används för värderingen.

- Nivå 1: Verkligt värde fastställt utifrån noterade priser på en aktiv marknad för samma instrument.
- Nivå 2: Verkligt värde fastställt utifrån värderingstekniker med observerbara marknadsdata, antingen direkt (som pris) eller indirekt (härlett från pris) och som inte inkluderats i Nivå 1.
- Nivå 3: Verkligt värde fastställt med hjälp av värderingsteknik, med väsentliga inslag av indata som inte är observerbara på marknaden.

Förflyttning mellan nivåerna

Under kvartalet har flytt från nivå 3 till nivå 2 gjorts om 108 095 tSEK, efterföljande noteringen av SpaceX.

Värderingsmetod

Nivå 1

Verkligt värde på finansiella instrument som handlas på en aktiv marknad och där det finns observerbara marknadstransaktioner, baseras på noterade marknadspriser. Som marknadspris används på balansdagen senaste avslutskurs, om det inte väsentligt avviker från senast ställda köpkurs.

Nivå 2

Verkligt värde på finansiella instrument som inte handlas på en aktiv marknad, men där värderingen baseras på observerbara marknadsdata. DSAB och SpaceX värderas enligt Nivå 2 baserat på substansvärde (NAV) respektive externt rapporterat verkligt värde, justerat utifrån utvecklingen i de noterade innehaven i Klarna respektive SpaceX per balansdagen.

Nivå 3

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

Ifall bolaget bedömer att det skett betydande förändringar sedan den senast genomförda transaktionen uppskattar bolaget det verkliga värdet med hjälp av en annan värderingsmetod. Dessa baserar sig främst på användningen av marknadsinformation, och om detta inte är görbart, baseras värdet på företagsspecifik information. Bolaget använder vanligt förekommande värderingsmetoder som tidigare har visat sig ge tillförlitliga uppskattningar av priser. För minoritetsinnehav, där bolaget i regel har begränsad tillgång till prognoser och detaljerad finansiell information samt ingen systematisk löpande informationsdelning med portföljbolagen, baseras värderingen främst på observerbar marknadsdata, inklusive senaste transaktioner och jämförbara multiplar, snarare än diskonterade kassaflödesmodeller.

Under kortare tidsperioder med större marknadsrörelser minskar tillförlitligheten i både noterade och onoterade värderingar. Vid sådana enskilda extremhändelser kan värdering genom justering utifrån den allmänna börsutvecklingen vara en mer rättvisande värderingsmetod. På motsvarande sätt kan snabba eller större marknadsrörelser i vissa fall motivera en justering av värdet för innehav som värderas enligt metoden ”Senaste Transaktion”, för att även i den mer illikvida onoterade marknaden återspegla betydande förändringar i den likvida noterade marknaden.

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

Not 3 (forts.)

Klassificering av finansiella instrument

I nedanstående tabeller lämnas upplysningar om hur verkligt värde bestäms för Flats finansiella instrument, för perioden samt per senaste årsskifte.

Investmentbolaget och moderbolaget

Andelar i portföljbolag	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	Summa 30 jun 2026	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	Summa 31 dec 2025
Noterade innehav (per 2026-06-30)								
Klarna (indirekt genom DSAB)	-	4 843 716	-	4 843 716	-	5 449 973	-	5 449 973
Klarna (direktägt)	17 236	-	-	17 236	23 255	-	-	23 255
Figma	-	-	-	-	8 072	-	-	8 072
SpaceX (indirekt genom SPV, inklusive tidigare xAI innheav)	-	202 752	-	202 752	-	-	-	-
Derivatinstrument	18 927	-	-	18 927	-	-	-	-
Summa noterade innehav	36 163	5 046 468	-	5 082 631	31 327	5 449 973	-	5 481 300
Onoterade innehav (per 2026-06-30)								
SpaceX (indirekt genom SPV, inklusive tidigare xAI innheav)	-	-	-	-	-	-	52 869	52 869
Övriga onoterade innehav	-	-	657 080	657 080	-	-	1 250 543	1 250 543
Summa onoterade innehav	-	-	657 080	657 080	-	-	1 303 412	1 303 412
Totalt	36 163	5 046 468	657 08	5 739 711	31 327	5 449 973	1 303 412	6 784 712

Förändringar i finansiella tillgångar i Nivå 1

tSEK	Q2 2026	H1 2026	Q2 2025	H1 2025	jan-dec 2025
Ingående balans	28 665	31 327	-	26 854	26 854
Investeringar	101	8 311	-	-	-
Försäljningar	-114	-6 118	-	-41 529	-41 529
Realiserad värdeförändring	14	1 447	-	40 928	40 928
Tidigare orealiserade värdeförändringar	-	-3 501	-	-26 253	-26 253
Omvärdering innehav	7 498	4 698	-	-	-
Flytt till (+) Nivå 1	-	-	-	-	31 327
Utgående balans	36 163	36 163	-	-	31 327

Not 3 (forts.)
Klassificering av
finansiella instrument

Förändringar i finansiella tillgångar i Nivå 2

tSEK	Q2 2026	H1 2026	Q2 2025	H1 2025	jan-dec 2025
Ingående balans	3 060 989	5 449 973	-	-	-
Investeringar	-	1 161 261	-	-	7 970 748
Försäljningar	-	-	-	-	-
Realiserad värdeförändring	-	-	-	-	-
Tidigare orealiserade värdeförändringar	-	-	-	-	-
Omvärdering innehav	1 877 384	-1 672 862	-	-	-2 520 775
Flytt till (+) Nivå 2	108 095	108 095	-	-	-
Utgående balans	5 046 468	5 046 468	-	-	5 449 973

Förändringar i finansiella tillgångar i Nivå 3

tSEK	Q2 2026	H1 2026	Q2 2025	H1 2025	jan-dec 2025
Ingående balans	914 739	1 303 412	483 214	477 352	477 352
Investeringar	7 404	41 757	9 639	31 475	624 736
Försäljningar	-213 743	-932 293	-1 135	-1 135	-1 135
Realiserad värdeförändring	181 782	706 938	-6 406	-6 406	-6 406
Tidigare orealiserade värdeförändringar	-121 501	-455 365	6 653	6 653	6 653
Omvärdering innehav	-3 505	100 728	137 130	121 156	233 537
Flytt från (-) Nivå 3	-108 095	-108 095	-	-	-31 327
Utgående balans	657 080	657 080	629 095	629 095	1 303 412

Not 3 (forts.)

Klassificering av finansiella instrument

För onoterade innehav, skulle en förändring av värdering per värderingsgrupp ha följande påverkan på Flats substansvärde, per 2026-06-30

Känslighetsanalys

Förändring onoterade innehav	+/- 5%	tSEK	+/- 10%	tSEK	+/- 15%	tSEK
Defensor Group	+/-	24 593	+/-	49 185	+/-	73 778
Onoterade innehav värderade per senaste transaktion,genomförd senaste 12 månader ³	+/-	1 935	+/-	3 870	+/-	5 804
Externt förvaltade onoterade tillgångar, värderade enligt verkligt värde ⁴	+/-	1 978	+/-	3 956	+/-	5 935
Övriga onoterade innehav ⁵	+/-	4 348	+/-	8 697	+/-	13 045
Totalt	+/-	32 854	+/-	65 708	+/-	98 562

³ CDLP, Hemla, Magic, Nexos, Pluto Vets, Talk2Me

⁴ AI-bundle 2

⁵ BrindleChute, DeepL, Discord, Even (Steven), Getir, Instabee, Kry, LoveLocal, Nylas, Oden, Omio, Opal, Pangaia, Pieces, Project Europe fund, Remote, Talentium, TrueAccord, Uniplaces

Not 4

Värdeförändring värdepappersinnehav

Investmentföretaget och moderbolaget tSEK	Q2 2026	Q2 2025	H1 2026	H1 2025	Helår 2025
Ej realiserad värdeförändring					
Värdeförändring noterade aktier	1 940 108	-	-1 616 439	-26 253	-2 556 542
Värdeförändring onoterade aktier	-180 232	143 782	-409 862	127 808	249 705
Summa, ej realiserad värdeförändring	1 759 876	143 782	-2 026 301	101 555	-2 306 837
Realiserad värdeförändring					
Värdeförändring noterade aktier	14	-	1 447	40 928	40 928
Värdeförändring onoterade aktier	181 782	-6 406	706 938	-6 406	-6 406
Summa, realiserad värdeförändring	181 796	-6 406	708 384	34 523	34 522
Värdeförändring värdepappersinnehav	1 941 672	137 376	-1 317 917	136 077	-2 272 315

Värdeförändringar på värdepappersinnehav omfattar såväl realiserade som orealiserade förändringar i verkligt värde. För innehav i utländsk valuta ingår även effekter av valutakursförändringar i redovisade värdeförändringar.

Not 5

Flat Capitals innehav i DSAB

Värdering av DSAB (tSEK)	30 jun 2026	31 mar 2026	31 dec 2025	Förändring Q/Q (%)	Förändring YTD (%)
Innehav i Klarna (24 564 396 aktier)	4 843 098	3 060 271	6 534 386	+58%	-26%
Nettokassa/-skuld	618	718	-1 084 413	-14%	-
Summa	4 843 716	3 060 989	5 449 973	+58%	-11%

Not 6

Rörelsens kostnader

tSEK	Q2 2026	Q2 2025	H1 2026	H1 2025	Helår 2025
Kostnad VD (inkl. sociala avgifter)	650	449	1 178	902	1 818
Kostnad styrelse (inkl. sociala avgifter)	164	108	329	223	453
Övriga personalkostnader	628	404	1 128	868	1 630
Direkta personalkostnader	1 442	961	2 635	1 993	3 901
Personaloptioner	2 229	-	2 406	-	0
Sociala avgifter för personaloptioner	1 017	-	1 074	-	0
Totala personalkostnader	4 688	961	6 115	1 993	3 901
Externa förvaltningskostnader	289	1 018	366	1 018	1 329
Konsultkostnader	2 928	514	7 612	1 405	5 269
Noteringskostnader	312	222	2 168	440	868
Lokalkostnader	266	63	527	150	307
Övriga kostnader	1 023	65	1 157	214	858
Övriga externa kostnader/avskrivningar/ övriga rörelsekostnader	4 817	1 882	11 830	3 227	8 630
Totalt	9 505	2 843	17 945	5 220	12 531
Operativa kostnader i förhållande till genomsnittligt substansvärde	0,83%	1,13%	0,58%	1,03%	0,33%

Not 7

Resultat från finansiella poster

tSEK	Q2 2026	Q2 2025	H1 2026	H1 2025	Helår 2025
Valutakurseffekter från omsättningstillgångar	-6 001	-3 161	-5 471	-9 208	-10 776
Ränteintäkter	968	409	1 132	732	5 065
Räntekostnader	-7 085	-	-7 333	-	-
Totalt	-12 118	-2 752	-11 673	-8 476	-5 712

Not 8

Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet

tSEK	Q2 2026	Q2 2025	H1 2026	H1 2025	Helår 2025
Värdeförändring värdepappersinnehav	-1 881 377	-137 129	1 567 436	-121 154	2 287 238
Realisationsresultat	-60 295	-247	-249 519	-14 923	-14 923
Personaloptioner (exkl. sociala avgifter)	2 171	-	2 406	-	0
Valutakursdifferenser	-6 710	-	-6 710	-	0
Totalt	-1 946 211	-137 376	1 313 612	-136 077	2 272 315

Not 9

Nya poster under perioden

Under perioden redovisades en preliminär skatteavsättning om 45 901 tSEK (0) samt en uppskjuten skattefordran om 9 548 tSEK (0) avseende tidigare skattemässiga underskottsavdrag.

Not 10

Väsentliga händelser efter kvartalets slut

Inga väsentliga händelser efter kvartalets slut.

Vi backar dedikation



Flat Capital AB
Norrlandsgatan 10
c/o Cecil Coworking AB
111 43 Stockholm
+46 (0) 8 650 17 77
hello@flatcapital.com