

Årsredovisning
för
JKM Holding AB
559325-6182

Räkenskapsåret
2025-01-01 - 2025-12-31

Fastställelseintyg

Jag intygar att resultaträkningen och balansräkningen har fastställts på årsstämman 2026-01-27.
Årsstämman beslöt att godkänna styrelsens förslag till vinstdisposition.

Jag intygar att innehållet i dessa elektroniska handlingar överensstämmer med originalen och att originalen undertecknats av samtliga personer som enligt lag ska underteckna dessa.

Elektroniskt underskriven av

Niclas Leonardo Kevin Rasmusson, Verkställande direktör
2026-01-27

Styrelsen och verkställande direktören avger följande årsredovisning.
Alla belopp redovisas i hela kronor om inte annat särskilt anges.

Förvaltningsberättelse

Verksamheten

Allmänt om verksamheten

Bolaget skall äga och förvalta fast och lös egendom, företrädesvis äga aktier och andelar i andra företag samt idka därmed förenlig verksamhet. Vidare skall bolaget bedriva handel med värdepapper för egen räkning och därmed förenlig verksamhet.

Företaget har sitt säte i Stockholms län, Salem kommun.

Väsentliga händelser under räkenskapsåret

Under 2025 avkastade vi 103,35% på inledande eget kapital, återigen ett mycket större tal än vad som kan förväntas framöver. I takt med att överskottslikviditet allt eftersom placeras i marknadsnoterade värdepapper kommer detta verka som gravitation på avkastningen, detta då kapitalbasen (nämnaren i ekvationen) blir större, och JKM Solutions bidrag till vinsten (täljaren i ekvationen) får mindre inverkan på totalen. Trots denna motvind kommer vi fortsätta precis som tidigare, med fokus på operationell drift i dotterbolag samt investering av överskottet.

Under året har vi haft en del väsentliga händelser som haft inverkan på bolagets resultat. Först och främst har det helägda dotterbolaget haft ett framgångsrikt år med en nettoomsättningsökning på 112,15%. Detta syns relativt tydligt i ökningen i mottagna koncernbidrag i resultaträkningen, men även i mindre utsträckning i utdelningar från dotterbolag. Under året har dock JKM Solutions haft en del motgångar, något jag diskuterar i vidare detalj i bolagets egna årsredovisning.

Under året har vi även sålt vårt aktieinnehav i h&d AB. Anledningen till detta var att den andra storägaren beslutade att avveckla konsultverksamheten inom bolaget. Då försäljningen gjordes till samma värde som vi håller aktierna på balansräkningen gjordes ingen vinst; dock kommer de kunder som tidigare flyttades från Solutions till h&d att flyttas tillbaka, vilket kommer innebära ökad vinst på dotterbolagets nivå.

Vidare utökade vi vår position i Gecko Capital AS genom lösen av köpoptioner. Under året har bolagets verksamhet för det mesta varit vilande då övriga ägare var engagerade på annat håll. Som det ser ut nu kommer en återstart ske under första kvartalet av 2026, och vi är fortsatt positivt inställda både som delägare och som konsult avseende den tekniska plattform som är essentiell för bolagets affärsverksamhet.

2025 var ett tufft år för marknadsportföljen vars avkastning slutade på 0,77%. Vid jämförelse med relevanta jämförelseindex, exempelvis OMXS30GI med 18,45% och S&P 500 med 17,9%, syns en relativt tydlig underavkastning. Det var primärt två faktorer som bidrog till detta: (1) valutamotvind, specifikt p.g.a. USD/SEK och portföljens stora dollarexponering, och (2) stora positioner i branschen igaming, där i princip alla bolag hade en undermålig avkastning 2025. Det som gjorde att vi ändå kunde hålla oss "över nollan" var bra köp i samband med oroligheterna kring tarifferna under april månad, specifikt mycket köp i Alphabet (Googles moderbolag).

Trots att ett års underavkastning (eller överavkastning för den delen) inte kan användas för att dra några vidare slutsatser gällande strategi har jag reflekterat lite kring min tidigare inställning gällande investering av överskottet. För två år sedan skrev jag: "Hade det inte varit bättre med 100% fokus på ett av områdena, exempelvis bolagsbyggandet, och placera allt kapital i indexfonder?" Då avfärdade jag detta alternativet med resonemanget att det är bättre att göra placeringsmisstag i ung ålder, medan de absoluta värdena (och därmed förlusterna) är mindre, för att sedan undvika samma misstag när portföljen är större. Jag bibehåller att detta

är en rimlig inställning, och investeringar i bolag är förmodligen något jag kommer fortsätta med i någon mån resten av livet. Något som dock har blivit tydligare efter förra årets tillväxt i JKM Solutions är den egentliga alternativkostnaden som tillkommer när jag spenderar timmar på investeringar (eller egentligen vad som helst) som inte är direkt kopplat till att växa dotterbolag.

För att illustrera denna poängen har jag följande räkneexempel: Om vi antar att vi har en aktieportfölj på 1 MSEK (runda siffror är alltid lättast), och att jag lyckas överprestera index med 5% ett givet år med stockpicking (en insats som är otroligt bra om det kan göras över tid), skulle detta innebära att avkastningen på stockpicking är 50 TSEK. Om jag ställer detta mot att arbeta (fakturerade timmar), landar jag på att samma absoluta avkastning kan arbetas ihop med en extra dags fakturerat arbete i månaden. Hur mycket tid läggs på stockpickingen? Förmodligen mer än så när man räknar med läsning av rapporter, generell följning av marknaden, tankekraft som går till att bearbeta hur individuella aktier rört på sig efter nyheter, etc. Dessutom är avkastningen från det fakturerade arbetet garanterad, medan ett alpha på 5% är långt ifrån det.

Värt att tillägga är givetvis att denna överavkastning blir mycket svårare att "arbeta ihop" desto större kapitalbasen blir. Givetvis kan detta få som konsekvens att jag återigen ändrar mig (det tog ju bara två år för det att ske nu). Hur som helst kan vi nu relativt konkret ta reda på vad kostnaden är för att göra något som inte innebär fokus på JKM Solutions, och det är denna alternativkostnad som all tid jag spenderar måste ställas emot.

Allt detta för att säga att portföljen kommer att vara kvar som den är (ingen radikal ändring kommer göras, även fast det förmodligen hade varit rationellt). Enda skillnaden kommer vara att de positioner vi går ur samt allt nytt kapital som investeras kommer gå till indexfonder istället för individuella aktier. Under nästa års brev kommer förmodligen en längre utläggning om hur denna fördelning ser ut, och specifikt vilka indexfonder vi anser bäst lämpade för ett långsiktigt sparande.

Inför 2026 är vi relativt neutralt inställda. Den kraftiga valutamotvinden har negativa konsekvenser för båda av JKM Holdings beståndsdelar – både portföljen och JKM Solutions – och det finns inte riktigt något som säger att denna motvind kommer fortsätta även detta år. Min förhoppning är dock att JKM Solutions underliggande tillväxt ska bidra till att göra upp för dessa förluster, och att vi därför förhoppningsvis kan avsluta 2026 med liknande resultat som 2025.

Flerårsöversikt (tkr)	2025	2024	2023	2022
Nettoomsättning	0	0	0	0
Resultat efter finansiella poster	37	28	16	-3
Soliditet (%)	90,4	90,1	95,4	94

Förändringar i eget kapital

	Aktiekapital	Balanserat resultat	Årets resultat	Totalt
Belopp vid årets ingång	25 000	160 213	154 077	339 290
Balanseras i ny räkning		154 077	-154 077	0
Årets resultat			432 216	432 216
Belopp vid årets utgång	25 000	314 291	432 216	771 507

Resultatdisposition

Till årsstämman förfogande står följande vinstmedel

Balanserat resultat	314 291
Årets resultat	432 216
Totalt	746 507

Styrelsen föreslår att vinstmedlen disponeras enligt följande

Utdelning till ägarna	600 000
Balanseras i ny räkning	146 507
Totalt	746 507

Företagets resultat och ställning i övrigt framgår av efterföljande resultat- och balansräkning med noter.

Styrelsens yttrande över den föreslagna vinstutdelningen

Med hänvisning till ovanstående och vad som i övrigt kommit till styrelsens kännedom är det styrelsens bedömning att utdelningen är försvarbar (enligt ABL 17 kap 3 §) med tanke på de krav som verksamhetens art och omfattning samt risker ställer på storleken av bolagets egna kapital, konsolideringsbehov, likviditet och ställning i övrigt.

Resultaträkning	Not	2025-01-01 –2025-12-31	2024-01-01 –2024-12-31
	1		
Rörelseintäkter, lagerförändringar m.m.			
Nettoomsättning		0	0
Summa rörelseintäkter, lagerförändringar m.m.		0	0
Rörelsekostnader			
Övriga externa kostnader		-4 023	-0
Summa rörelsekostnader		-4 023	0
Rörelseresultat		-4 023	0
Finansiella poster			
Resultat från andelar i koncernföretag		10 000	4 999
Resultat från övriga finansiella anläggningstillgångar		1 504	17 140
Övriga ränteintäkter och liknande resultatposter		29 754	6 296
Räntekostnader och liknande resultatposter		-24	-7
Summa finansiella poster		41 234	28 428
Resultat efter finansiella poster		37 211	28 428
Bokslutsdispositioner			
Erhållna koncernbidrag		688 941	227 500
Förändring av periodiseringsfonder		-181 532	-62 948
Summa bokslutsdispositioner		507 409	164 552
Resultat före skatt		544 620	192 980
Skatter			
Skatt på årets resultat		-112 404	-38 903
Årets resultat		432 216	154 077

Balansräkning	Not	2025-12-31	2024-12-31
	1		
Tillgångar			
Anläggningstillgångar			
<i>Finansiella anläggningstillgångar</i>			
Andelar i koncernföretag	2	26 900	26 900
Andelar i intresseföretag och gemensamt styrda företag		0	13 450
Ägarintressen i övriga företag		8 880	2 930
Andra långfristiga värdepappersinnehav	3	577 865	369 434
Andra långfristiga fordringar		0	14 989
Summa finansiella anläggningstillgångar		613 645	427 703
Summa anläggningstillgångar		613 645	427 703
Omsättningstillgångar			
<i>Kortfristiga fordringar</i>			
Övriga fordringar		46 715	6 436
Summa kortfristiga fordringar		46 715	6 436
<i>Kassa och bank</i>			
Kassa och bank		439 237	30 051
Summa kassa och bank		439 237	30 051
Summa omsättningstillgångar		485 952	36 487
Summa tillgångar		1 099 597	464 190

Balansräkning	Not	2025-12-31	2024-12-31
Eget kapital och skulder	1		
Eget kapital			
<i>Bundet eget kapital</i>			
Aktiekapital		25 000	25 000
Summa bundet eget kapital		25 000	25 000
<i>Fritt eget kapital</i>			
Balanserat resultat		314 291	160 213
Årets resultat		432 216	154 077
Summa fritt eget kapital		746 507	314 290
Summa eget kapital		771 507	339 290
Obeskattade reserver			
Periodiseringsfonder		280 898	99 366
Summa obeskattade reserver		280 898	99 366
Kortfristiga skulder			
Leverantörsskulder		132	0
Skatteskulder		47 060	25 534
Summa kortfristiga skulder		47 192	25 534
Summa eget kapital och skulder		1 099 597	464 190

Noter

Not 1 Redovisningsprinciper

Årsredovisningen är upprättad i enlighet med årsredovisningslagen och BFNAR 2016:10 Årsredovisning i mindre företag.

Not 2 Andelar i koncernföretag

	2025-12-31
Ingående anskaffningsvärden	26 900
Utgående anskaffningsvärden	26 900
Redovisat värde	26 900

Not 3 Andra långfristiga värdepappersinnehav

2025-12-31

Ingående anskaffningsvärden	369 435
- Inköp	312 909
- Försäljningar/utrangeringar	-104 479
Utgående anskaffningsvärden	577 865
Redovisat värde	577 865

Årsredovisningens innehåll blev klart 2026-01-06

RÖNNINGE

Niclas Leonardo Kevin Rasmusson
Niclas Leonardo Kevin Rasmusson
Styrelseledamot och VD
2026-01-06