

Årsredovisning
för
JKM Holding AB
559325-6182

Räkenskapsåret
2024-01-01 - 2024-12-31

Fastställelseintyg

Jag intygar att resultaträkningen och balansräkningen har fastställts på årsstämma 2025-02-19.
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
2025-02-22

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 året avkastade vi 29,3% på inledande eget kapital och skattemässigt justerade periodiseringsfonder med aktieportföljen värderad vid anskaffningsvärde. Detta var det mått Buffett använde flitigt för att utvärdera Berkshire Hathaways framgångar, och anses därför även fungera som en bra fingervisning för oss. I samband med högre lönekostnader i de operativa bolagen kommer denna procentuella utvecklingen förmodligen falla framöver.

Om vi inleder med den operativa delen av JKM finns det en hel del händelser värda att kommentera.

Först och främst skedde en relativt stor förändring i intressebolaget Wannado AB. Verksamheten ändrades från utveckling av en app till konsultverksamhet, specifikt avseende design, utveckling och drift av hemsidor. I samband med detta bytte även företaget namn till h&d AB, och vi utökade vår ägarandel från 33,33% till 50%. Den del av JKM Solutions som tidigare var fokuserad på restaurangverksamheten blev flyttad till denna nya satsning, varvid en del av JKM Solutions intäkter gick förlorade. För koncernen som helhet (om än h&d ej kan räknas som del av den) var nettoeffekten 0.

Under året investerade vi även i Gecko Capital AS och erhöll optioner vilket möjliggör framtida utökning av ägarandelen. Detta är en långsiktig kund vi byggt en relation med genom JKM Solutions, och vi vet med oss från tidigare erfarenhet att de produkter (CS2 skins) som bolaget köper & säljer har stor efterfrågan och därmed lönsamhetspotential.

Slutligen gjorde JKM Solutions ett rekordår på många sätt, något som påvisades genom ökningen av nettoomsättning med 216,8% (det hjälper att ha små jämförelsesiffror). En mer djupgående analys och genomgång av väsentliga händelser går att återfinna i bolagets egna årsredovisning.

Avseende den noterade portföljen finns det fyra affärer som tillsammans belyser året särskilt väl. Vi inleder med den sämsta för att sedan avsluta på topp:

Raketech var ett bolag vi köpte tidigt under året, främst då bolaget framstod som fundamentalt ”billigt”. Dock, förändringar till Googles sökmotor under årets första kvartal samt stora skulder för förvärv som nu inte längre var lika värdefulla, har bolagets operativa utveckling varit kraftigt undermålig. Vad som initialt såg billigt ut var inte längre lika billigt. Vi hade fel, och aktiekursen reflekterade även detta.

Nästa investering som bidragit negativt är Evolution. Operativt har bolaget gått bra, med stigande (om än mindre %-mässigt än tidigare) omsättning & vinst. Bolaget har även gjort stora återköp till vad vi bedömde som låga kurser, vilket är väldigt positivt (något som går att läsa mycket om i Buffetts brev till Berkshires aktieägare). Oavsett operativ framgång ”på papperet” har aktien haft dålig avkastning, främst p.g.a. osäkerhet kring reglerade intäkter (Storbritannien), men även generell osäkerhet i Georgien där en del av

verksamhetens arbetskraft återfinns. Resultatet av detta blev (om än kortsiktigt) en investeringstes som fundamentalt utspelat sig positivt, men aktiekursen och det generella sentimentet ändå gett ett negativt resultat. Vi behåller investeringen och tror att kombinationen av återköp och tillväxt i owner earnings kommer leda till avkastning på längre sikt.

Den tredje investeringen som är värd att belysa är Amazon. Initiala köpen gjordes under nedgången 2022, och tesen har länge kretsat kring kraftigt ökade owner earnings. Under året har dock Amazon gjort kraftiga investeringar inom AI, vilket haft negativ inverkan på cash flow, och vilket även justerar ned owner earnings efter estimering av vilka avskrivningar detta kommer leda till. Bolagets aktie har dock utvecklats väldigt väl under året, vilket gör detta till ett fall där vår tes var felaktig, men resultatet ändå var tillfredsställande.

Slutligen har vi ett exempel där vi hade ”rätt” på båda fronter, vilket i år belyses bäst av Build-A-Bear. Efter ett tufft covid tjänade bolaget mellan 48-52 miljoner dollar efter skatt för vardera av åren 21, 22 & 23. Tesen när vi köpte var att denna earning power skulle bibehållas framöver, då tillväxt ej skulle behövas för att kunna rättfärdiga prislappen på \$300-350M i market cap. På detta spenderade bolaget även det mesta av sina vinster på återköp och utdelningar, vilket garanterade att dessa owner earnings skulle komma till just owners, i detta fallet oss. Än så länge har earnings power varit intakt (och till och med växt något), vilket tillsammans med återköp gjort detta till en otrolig affär. Bolaget är nu mindre attraktivt att fylla på i, men vi behåller vår stek och fortsätter utvärdera potentiella andra investeringar med detta som en av alternativkostnaderna.

Sammantaget visar dessa exempel att mycket olika saker kan driva aktiekurser på kort sikt. Om jag reflekterar tillbaka på detta om 5-10 år är jag säker på att den fundamentala utvecklingen i respektive bolag kommer att vara det som drivit kurserna.

Inför 2025 kommer vi fortsätta med den playbook vi följt under bolagets första tre räkenskapsår: Operativ aktivitet i dotterbolag med utdelningar/koncernbidrag som investeras i en noterad aktieportfölj på moderbolagsnivå. Med fortsatt hög efterfrågan på våra tjänster är vi väldigt optimistiska inför 2025, med reservation för en aktieportfölj som på kort sikt kan utvecklas lite hur som helst.

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

Förändringar i eget kapital

	Aktiekapital	Balanserat resultat	Årets resultat	Totalt
Belopp vid årets ingång	25 000	94 346	65 868	185 214
Balanseras i ny räkning		65 868	-65 868	0
Årets resultat			154 078	154 078
Belopp vid årets utgång	25 000	160 213	154 078	339 291

Resultatdisposition

Till årsstämman förfogande står följande vinstmedel

Balanserat resultat	160 213
Årets resultat	154 078
Totalt	314 291

Styrelsen föreslår att vinstmedlen disponeras enligt följande

Balanseras i ny räkning	314 291
Totalt	314 291

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

Resultaträkning	Not	2024-01-01 –2024-12-31	2023-01-01 –2023-12-31
	1		
Rörelseintäkter, lagerförändringar m.m.			
Nettoomsättning		0	0
Summa rörelseintäkter, lagerförändringar m.m.		0	0
Rörelsekostnader			
Summa rörelsekostnader		0	0
Rörelseresultat		0	0
Finansiella poster			
Resultat från andelar i koncernföretag		5 000	1 000
Resultat från övriga finansiella anläggningstillgångar		17 140	1 898
Övriga ränteintäkter och liknande resultatposter		6 296	12 711
Räntekostnader och liknande resultatposter		-7	-16
Summa finansiella poster		28 429	15 593
Resultat efter finansiella poster		28 429	15 593
Bokslutsdispositioner			
Erhållna koncernbidrag		227 500	94 000
Förändring av periodiseringsfonder		-62 948	-26 967
Summa bokslutsdispositioner		164 552	67 033
Resultat före skatt		192 981	82 626
Skatter			
Skatt på årets resultat		-38 903	-16 702
Övriga skatter		0	-56
Årets resultat		154 078	65 868

Balansräkning	Not	2024-12-31	2023-12-31
	1		
Tillgångar			
Anläggningstillgångar			
<i>Finansiella anläggningstillgångar</i>			
Andelar i koncernföretag	2	26 900	26 900
Andelar i intresseföretag och gemensamt styrda företag	3	13 450	8 967
Ägarintressen i övriga företag		2 930	0
Andra långfristiga värdepappersinnehav	4	369 434	144 491
Andra långfristiga fordringar	5	14 989	14 989
Summa finansiella anläggningstillgångar		427 703	195 347
Summa anläggningstillgångar		427 703	195 347
Omsättningstillgångar			
<i>Kortfristiga fordringar</i>			
Övriga fordringar		6 436	152
Summa kortfristiga fordringar		6 436	152
<i>Kassa och bank</i>			
Kassa och bank		30 051	28 978
Summa kassa och bank		30 051	28 978
Summa omsättningstillgångar		36 487	29 130
Summa tillgångar		464 190	224 477

Balansräkning	Not	2024-12-31	2023-12-31
	1		
Eget kapital och skulder			
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		160 213	94 346
Årets resultat		154 078	65 868
Summa fritt eget kapital		314 291	160 214
Summa eget kapital		339 291	185 214
Obeskattade reserver			
Periodiseringsfonder		99 366	36 418
Summa obeskattade reserver		99 366	36 418
Kortfristiga skulder			
Skatteskulder		25 534	2 845
Övriga skulder		-1	0
Summa kortfristiga skulder		25 533	2 845
Summa eget kapital och skulder		464 190	224 477

Noter

Not 1 Redovisningsprinciper

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

Not 2 Andelar i koncernföretag

	2024-12-31
Ingående anskaffningsvärden	26 900
- Inköp	0
- Försäljningar	-0
- Omklassificeringar m.m.	0
Utgående anskaffningsvärden	26 900
Redovisat värde	26 900

Not 3 Andelar i intresseföretag och gemensamt styrda företag

2024-12-31

Ingående anskaffningsvärden	8 967
- Inköp	4 483
- Försäljningar/utrangeringar	-0
- Omklassificeringar m.m.	0
Utgående anskaffningsvärden	13 450

Not 4 Andra långfristiga värdepappersinnehav

2024-12-31

Ingående anskaffningsvärden	144 491
- Inköp	293 016
- Försäljningar/utrangeringar	-68 072
- Omklassificeringar m.m.	0
Utgående anskaffningsvärden	369 435
Redovisat värde	369 434

Not 5 Andra långfristiga fordringar

2024-12-31

Ingående anskaffningsvärden	14 989
Utgående anskaffningsvärden	14 989
Ingående nedskrivningar	-0
Utgående nedskrivningar	-0
Redovisat värde	14 989

RÖNNINGE

Niclas Leonardo Kevin Rasmusson
Niclas Leonardo Kevin Rasmusson
Styrelseledamot och VD
2025-01-15