

Årsredovisning för
Tramontane Invest AB

559004-3674

Räkenskapsåret

2024-01-01 - 2024-12-31

Förvaltningsberättelse	1
Resultaträkning	3
Balansräkning	4
Noter	6
Underskrifter	8

Fastställelseintyg

Jag intygar att resultaträkningen och balansräkningen har fastställts på årsstämma 2025-06-30.
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

Fredrik Sjödin
Styrelseledamot

2025-06-30

Förvaltningsberättelse

Styrelsen för Tramontane Invest AB, 559004-3674, avger följande årsredovisning för räkenskapsåret 2024-01-01 - 2024-12-31.

Verksamheten

Allmänt om verksamheten

Tramontane Invest AB ("Tramontane" eller "bolaget") är ett familjeägt och långsiktigt investmentbolag. Bolaget investerar i såväl noterade som onoterade innehav med ett övergripande mål att generera en avkastning som väsentligt överstiger inflationstakten utan orimligt högt risktagande och med god diversifiering. Bolaget har en lång investeringshorisont.

Investeringsfilosofi

Tramontanes styrelse anser att marknaden för stora börsnoterade aktier är så pass effektiv i sin prissättning att det är svårt att som aktiv aktieförvaltare på sikt addera värde efter avgifter och skatt. Bolagets börsnoterade innehav består därför främst av små bolag med lågt följande bland analytiker samt indexfonder med låga förvaltningsavgifter, låg innehavsomsättning och få skattekonsekvenser. Bland små börsnoterade bolag, onoterade tillväxtbolag och reala tillgångar tror vi - med ett stort mått av ödmjukhet - att det finns potential att bygga långsiktiga värden utöver aktiemarknadens genomsnittliga avkastning genom ett noggrant urval av investeringar och aktivt ägararbete. Detta arbete kräver dock en långsiktighet och uthållighet, vilket bolaget tycker sig ha genom sin struktur.

Innehav

Per den 31 december 2024 har Tramontane tillgångar (efter avdrag för värdepappers-belåning) bokförda till 145 mkr som består av:

Onoterade tillväxtbolag ("venture capital"): 15 % (föregående år: 24 %)

Dessa innehav är både direktinvesteringar i bolag där Tramontane agerar som en aktiv delägare (främst i Sverige) och indirekta innehav i tillväxtbolag via externa riskkapitalförvaltare (främst i USA).

Reala tillgångar: 19 % (18 %)

I det låga ränteläge som länge rådigt anser bolaget att det varit relativt intressant att investera i reala tillgångar som fastigheter, infrastruktur och skog som genererar en god löpande avkastning. Under 2022 och början av 2023 avyttrade bolaget ungefär hälften av dessa tillgångar, främst i USA, p.g.a. höga värderingar och stigande räntor. De huvudsakliga reala tillgångarna per bokslutsdatum inkluderar deläggande i skog (i Kanada och Baltikum), börsnoterade fastighetsbolag (i USA och Europa), en helägd kontorsfastighet, jordbruksmark i USA, minoritetsäggande i nio stycken fraktfartyg, aktier i råvarutillverkare och råvarufonder.

Börsnoterade aktier: 59 % (53 %)

Bolagets börsnoterade innehav består till viss del av innehav i tidigare onoterade företag som börsintroducerats. Den övriga portföljen består av lågt värderade noterade småbolag (främst i Japan) samt indexfonder med låga omkostnader.

Kassa, räntebärande investeringar och marknadsneutrala hedgefonder: 7 % (5 %)

Väsentliga händelser under räkenskapsåret

Värdet på flera minoritetsinnehav i onoterade tillväxtbolag skrevs ned under året p.g.a. svårigheter att resa nytt kapital och/eller konkurs. Nedskrivningarna mer än kompenseras av värdeökningar på noterade innehav. Under 2024 fortsatte bolaget bygga upp en portfölj av mindre bolag noterade i Japan. Japanska småbolag är en av få marknader där bolaget under de senaste åren hittat fina bolag till låga värderingar.

Flerårsöversikt

	2024	2023	2022	Belopp i kr 2021
Nettoomsättning			0	0
Resultat efter finansiella poster	10 768 316	26 987 974	1 374 537	24 236 130
Soliditet %	68,6	60,4	69,5	73

Förändringar i eget kapital

	Aktie- kapital	Balanserat resultat	Årets resultat
Belopp vid årets ingång	100 000	75 131 665	24 686 905
Balanseras i ny räkning		24 686 905	-24 686 905
Årets resultat			8 351 131
Belopp vid årets utgång	100 000	99 818 570	8 351 131

Resultatdisposition

	Belopp i kr
<i>Till årsstämman förfogande står följande medel:</i>	
Balanserat resultat	99 818 570
Årets resultat	8 351 131
Summa	108 169 701
<i>Utdelning beslutad på extra bolagsstämma</i>	
Efterutdelning	30 000 000
Summa efter efterutdelning	78 169 701
<i>Styrelsen föreslår att medlen disponeras enligt följande:</i>	
Balanseras i ny räkning	78 169 701
Summa	78 169 701

Kommentar till dispositioner

Extra utdelning beslutad på stämma 2025-03-31.

Styrelsens yttrande om vinstutdelning

Bolagets egna kapital har beräknats i enlighet med svensk lag och Bokföringsnämndens uttalande. Styrelsen finner att full täckning finns för bolagets bundna egna kapital efter den föreslagna vinstutdelningen. Styrelsen finner även att den föreslagna utdelningen till aktieägarna är försvarbar med hänsyn till de parametrar (verksamhetens art, omfattning och risker samt konsolideringsbehov, likviditet och ställning i övrigt) som anges i 17 kap 3 §, andra och tredje stycket, i aktiebolagslagen.

Resultaträkning

<i>Belopp i kr</i>	<i>Not</i>	<i>2024-01-01 - 2024-12-31</i>	<i>2023-01-01 - 2023-12-31</i>
Rörelsekostnader			
Övriga externa kostnader		-176 531	-211 987
Summa rörelsekostnader		-176 531	-211 987
Rörelseresultat		-176 531	-211 987
Finansiella poster			
Resultat från andelar i koncernföretag		0	7 000 000
Resultat från övriga finansiella anläggningstillgångar		32 377 968	21 770 967
Övriga ränteintäkter och liknande resultatposter		338 435	2 120 227
Nedskrivningar av finansiella anläggningstillgångar och kortfristiga placeringar		-21 491 129	-3 510 464
Räntekostnader och liknande resultatposter		-280 427	-180 769
Summa finansiella poster		10 944 847	27 199 961
Resultat efter finansiella poster		10 768 316	26 987 974
Resultat före skatt		10 768 316	26 987 974
Skatter			
Skatt på årets resultat		-2 417 185	-2 301 069
Årets resultat		8 351 131	24 686 905

Balansräkning

<i>Belopp i kr</i>	<i>Not</i>	<i>2024-12-31</i>	<i>2023-12-31</i>
TILLGÅNGAR			
Anläggningstillgångar			
Finansiella anläggningstillgångar			
Andelar i koncernföretag	2	4 186 526	4 586 526
Andra långfristiga värdepappersinnehav	3	108 065 656	118 380 884
Andra långfristiga fordringar	4	32 862 372	39 684 811
Summa finansiella anläggningstillgångar		145 114 554	162 652 221
Summa anläggningstillgångar		145 114 554	162 652 221
Omsättningstillgångar			
Kortfristiga fordringar			
Övriga fordringar		3 433 080	1 143 118
Summa kortfristiga fordringar		3 433 080	1 143 118
Kassa och bank			
Kassa och bank		9 362 688	1 746 402
Summa kassa och bank		9 362 688	1 746 402
Summa omsättningstillgångar		12 795 768	2 889 520
SUMMA TILLGÅNGAR		157 910 322	165 541 741

Balansräkning

<i>Belopp i kr</i>	<i>Not</i>	<i>2024-12-31</i>	<i>2023-12-31</i>
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
Eget kapital			
Bundet eget kapital			
Aktiekapital		100 000	100 000
Summa bundet eget kapital		100 000	100 000
Fritt eget kapital			
Balanserat resultat		99 818 570	75 131 665
Årets resultat		8 351 131	24 686 905
Summa fritt eget kapital		108 169 701	99 818 570
Summa eget kapital		108 269 701	99 918 570
Långfristiga skulder			
Skulder till koncernföretag		24 116 549	0
Summa långfristiga skulder		24 116 549	0
Kortfristiga skulder			
Övriga skulder till kreditinstitut		12 697 602	15 397 823
Skulder till koncernföretag		0	26 066 549
Skatteskulder		2 861 470	2 093 798
Övriga skulder		9 900 000	22 000 000
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		65 000	65 001
Summa kortfristiga skulder		25 524 072	65 623 171
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		157 910 322	165 541 741

Noter

Belopp i kr om inget annat anges.

Not 1 Redovisningsprinciper

Redovisningsprinciper

Årsredovisningen är upprättad i enlighet med årsredovisningslagen och Bokföringsnämndens allmänna råd (BFNAR 2016:10) om årsredovisning i mindre företag.

Not 2 Andelar i koncernföretag

	2024-12-31	2023-12-31
Ingående anskaffningsvärden	4 586 526	4 586 526
Förändringar av anskaffningsvärden		
Försäljningar	-400 000	
Utgående anskaffningsvärden	4 186 526	4 586 526
Redovisat värde	4 186 526	4 586 526

Innehav av andelar i koncernföretag

<i>Företagets namn</i>	<i>Org.nr</i>	<i>Säte</i>	<i>Antal andelar</i>
SVFS Advisory AB	556747-3409	Båstad	1 000
AB Båstad Viktoria 50	559322-8538	Båstad	1 000
Maid in Båstad AB	559689-2481	Båstad	1 000

Kommentar till not

Ingen koncernredovisning upprättas enligt ÅRL 7 kap 3 §.

Inga inköp och ingen försäljning har skett mellan koncernbolagen under räkenskapsåret.

Not 3 Andra långfristiga värdepappersinnehav

	2024-12-31	2023-12-31
Ingående anskaffningsvärden	135 295 544	132 607 219
Förändringar av anskaffningsvärden		
Inköp	13 005 671	11 064 888
Försäljningar	-4 753 583	-8 376 563
Omklassificeringar	600 000	
Utgående anskaffningsvärden	144 147 632	135 295 544
Ingående nedskrivningar	-16 914 660	-15 985 337
Förändring av nedskrivningar		
Årets nedskrivningar	-19 167 316	-929 323
Utgående nedskrivningar	-36 081 976	-16 914 660
Redovisat värde	108 065 656	118 380 884

Not 4 Andra långfristiga fordringar

	2024-12-31	2023-12-31
Ingående anskaffningsvärden	41 220 595	56 632 413
Förändringar av anskaffningsvärden		
Tillkommande fordringar	300 000	683 264
Reglerade fordringar	-5 348 616	-16 095 082
Omklassificeringar	-600 000	
Utgående anskaffningsvärden	35 571 979	41 220 595
Ingående nedskrivningar	-1 535 784	-1 230 284
Förändring av nedskrivningar		
Årets nedskrivningar	-1 173 823	-305 500
Utgående nedskrivningar	-2 709 607	-1 535 784
Redovisat värde	32 862 372	39 684 811

Not 5 Ställda säkerheter

	2024-12-31	2023-12-31
Pantsatta värdepapper	12 885 182	15 678 289
Summa ställda säkerheter	12 885 182	15 678 289

Underskrifter

Stockholm

Fredrik Sjödin
Fredrik Sjödin
Styrelseordförande

2025-06-24
Datum

Sandra Sjödin
Sandra Sjödin
Styrelseledamot

2025-06-24
Datum

Min revisionsberättelse har lämnats 2025-06-30

Joakim Larsson
Joakim Larsson
Auktoriserad revisor

REVISIONSBERÄTTELSE

Till bolagsstämman i Tramontane Invest AB, org.nr 559004-3674

Rapport om årsredovisningen

Uttalanden

Jag har utfört en revision av årsredovisningen för Tramontane Invest AB för år 2024.

Enligt min uppfattning har årsredovisningen upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och ger en i alla väsentliga avseenden rättvisande bild av Tramontane Invest ABs finansiella ställning per den 31 december 2024 och av dess finansiella resultat för året enligt årsredovisningslagen. Förvaltningsberättelsen är förenlig med årsredovisningens övriga delar.

Jag tillstyrker därför att bolagsstämman fastställer resultaträkningen och balansräkningen.

Grund för uttalanden

Jag har utfört revisionen enligt International Standards on Auditing (ISA) och god revisionssed i Sverige. Mitt ansvar enligt dessa standarder beskrivs närmare i avsnittet "Revisorns ansvar". Jag är oberoende i förhållande till Tramontane Invest AB enligt god revisorssed i Sverige och har i övrigt fullgjort mitt yrkesetiska ansvar enligt dessa krav.

Jag anser att de revisionsbevis jag har inhämtat är tillräckliga och ändamålsenliga som grund för mina uttalanden.

Styrelsens ansvar

Det är styrelsen som har ansvaret för att årsredovisningen upprättas och att den ger en rättvisande bild enligt årsredovisningslagen. Styrelsen ansvarar även för den interna kontroll som den bedömer är nödvändig för att upprätta en årsredovisning som inte innehåller några väsentliga felaktigheter, vare sig dessa beror på oegentligheter eller misstag.

Vid upprättandet av årsredovisningen ansvarar styrelsen för bedömningen av bolagets förmåga att fortsätta verksamheten. Den upplyser, när så är tillämpligt, om förhållanden som kan påverka förmågan att fortsätta verksamheten och att använda antagandet om fortsatt drift. Antagandet om fortsatt drift tillämpas dock inte om beslut har fattats om att avveckla verksamheten.

Revisorns ansvar

Mina mål är att uppnå en rimlig grad av säkerhet om huruvida årsredovisningen som helhet inte innehåller några väsentliga felaktigheter, vare sig dessa beror på oegentligheter eller misstag, och att lämna en revisionsberättelse som innehåller mina uttalanden. Rimlig säkerhet är en hög grad av säkerhet, men är ingen garanti för att en revision som utförs enligt ISA och god revisionssed i Sverige alltid kommer att upptäcka en väsentlig felaktighet om en sådan finns. Felaktigheter kan uppstå på grund av oegentligheter eller misstag och anses vara väsentliga om de enskilt eller tillsammans rimligen kan förväntas påverka de ekonomiska beslut som användare fattar med grund i årsredovisningen.

Som del av en revision enligt ISA använder jag professionellt omdöme och har en professionellt skeptisk inställning under hela revisionen. Dessutom:

- identifierar och bedömer jag riskerna för väsentliga felaktigheter i årsredovisningen, vare sig dessa beror på oegentligheter eller misstag, utformar och utför granskningsåtgärder bland annat utifrån dessa risker och inhämtar revisionsbevis som är tillräckliga och ändamålsenliga för att utgöra en grund för mina uttalanden. Risken för att inte upptäcka en väsentlig felaktighet till följd av oegentligheter är högre än för en väsentlig felaktighet som beror på misstag, eftersom oegentligheter kan innefatta agerande i maskopi, förfalskning, avsiktliga utelämnanden, felaktig information eller åsidosättande av intern kontroll.
- skaffar jag mig en förståelse av den del av bolagets interna kontroll som har betydelse för min revision för att utforma granskningsåtgärder som är lämpliga med hänsyn till omständigheterna, men inte för att uttala mig om effektiviteten i den interna kontrollen.
- utvärderar jag lämpligheten i de redovisningsprinciper som används och rimligheten i styrelsens uppskattningar i redovisningen och tillhörande upplysningar.
- drar jag en slutsats om lämpligheten i att styrelsen använder antagandet om fortsatt drift vid upprättandet av årsredovisningen. Jag drar också en slutsats, med grund i de inhämtade revisionsbevisen, om huruvida det finns någon väsentlig osäkerhetsfaktor som avser sådana händelser eller förhållanden som kan leda till betydande tvivel om bolagets förmåga att fortsätta verksamheten. Om jag drar slutsatsen att det finns en väsentlig osäkerhetsfaktor, måste jag i revisionsberättelsen fästa uppmärksamheten på upplysningarna i årsredovisningen om den väsentliga osäkerhetsfaktorn eller, om sådana upplysningar är otillräckliga, modifiera uttalandet om årsredovisningen. Mina slutsatser baseras på de revisionsbevis som inhämtas fram till datumet för revisionsberättelsen. Dock kan framtida händelser eller förhållanden göra att ett bolag inte längre kan fortsätta verksamheten.
- utvärderar jag den övergripande presentationen, strukturen och innehållet i årsredovisningen, däribland upplysningarna, och om årsredovisningen återger de underliggande transaktionerna och händelserna på ett sätt som ger en rättvisande bild.

Jag måste informera styrelsen om bland annat revisionens planerade omfattning och inriktning samt tidpunkten för den. Jag måste också informera om betydelsefulla iakttagelser under revisionen, däribland de eventuella betydande brister i den interna kontrollen som jag identifierat.

Rapport om andra krav enligt lagar och andra författningar

Uttalanden

Utöver min revision av årsredovisningen har jag även utfört en revision av styrelsens förvaltning för Tramontane Invest AB för år 2024 samt av förslaget till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust.

Jag tillstyrker att bolagsstämman disponerar vinsten enligt förslaget i förvaltningsberättelsen och beviljar styrelsens ledamöter ansvarsfrihet för räkenskapsåret.

Grund för uttalanden

Jag har utfört revisionen enligt god revisionssed i Sverige. Mitt ansvar enligt denna beskrivs närmare i avsnittet "Revisorns ansvar". Jag är oberoende i förhållande till Tramontane Invest AB enligt god revisorssed i Sverige och har i övrigt fullgjort mitt yrkesetiska ansvar enligt dessa krav.

Jag anser att de revisionsbevis jag har inhämtat är tillräckliga och ändamålsenliga som grund för mina uttalanden.

Styrelsens ansvar

Det är styrelsen som har ansvaret för förslaget till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust. Vid förslag till utdelning innefattar detta bland annat en bedömning av om utdelningen är försvarlig med hänsyn till de krav som bolagets verksamhetsart, omfattning och risker ställer på storleken av bolagets egna kapital, konsolideringsbehov, likviditet och ställning i övrigt.

Styrelsen ansvarar för bolagets organisation och förvaltningen av bolagets angelägenheter. Detta innefattar bland annat att fortlöpande bedöma bolagets ekonomiska situation och att tillse att bolagets organisation är utformad så att bokföringen, medelsförvaltningen och bolagets ekonomiska angelägenheter i övrigt kontrolleras på ett betryggande sätt.

Revisorns ansvar

Mitt mål beträffande revisionen av förvaltningen, och därmed mitt uttalande om ansvarsfrihet, är att inhämta revisionsbevis för att med en rimlig grad av säkerhet kunna bedöma om någon styrelseledamot i något väsentligt avseende:

- företagit någon åtgärd eller gjort sig skyldig till någon försummelse som kan föranleda ersättningsskyldighet mot bolaget, eller
- på något annat sätt handlat i strid med aktiebolagslagen, årsredovisningslagen eller bolagsordningen.

Mitt mål beträffande revisionen av förslaget till dispositioner av bolagets vinst eller förlust, och därmed mitt uttalande om detta, är att med rimlig grad av säkerhet bedöma om förslaget är förenligt med aktiebolagslagen.

Rimlig säkerhet är en hög grad av säkerhet, men ingen garanti för att en revision som utförs enligt god revisionssed i Sverige alltid kommer att upptäcka åtgärder eller försummelser som kan föranleda ersättningsskyldighet mot bolaget, eller att ett förslag till dispositioner av bolagets vinst eller förlust inte är förenligt med aktiebolagslagen.

Som en del av en revision enligt god revisionssed i Sverige använder jag professionellt omdöme och har en professionellt skeptisk inställning under hela revisionen. Granskningen av förvaltningen och förslaget till dispositioner av bolagets vinst eller förlust grundar sig främst på revisionen av räkenskaperna. Vilka tillkommande granskningsåtgärder som utförs baseras på min professionella bedömning med utgångspunkt i risk och väsentlighet. Det innebär att jag fokuserar granskningen på sådana åtgärder, områden och förhållanden som är väsentliga för verksamheten och där avsteg och överträdelser skulle ha särskild betydelse för bolagets situation. Jag går igenom och prövar fattade beslut, beslutsunderlag, vidtagna åtgärder och andra förhållanden som är relevanta för mitt uttalande om ansvarsfrihet. Som underlag för mitt uttalande om styrelsens förslag till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust har jag granskat om förslaget är förenligt med aktiebolagslagen.

Stockholm
2025-06-30

Joakim Larsson

Joakim Larsson

Auktoriserad revisor