

Case Group AB (publ)

556966-4609

Bokslutskommuniké 2025

2025-10-01 - 2025-12-31

Case – Fondförvaltaren som spelar i samma lag som kunden

Case Group AB (publ) är, via dotterbolaget Case Kapitalförvaltning AB (Case), en svensk fond- och kapitalförvaltare med tillstånd att förvalta både värdepappersfonder och specialfonder. Med kontor i Stockholm, Västerås och Växjö erbjuder Case aktivt förvaltade fonder med målet att leverera konkurrenskraftig avkastning och marknadens bästa service.

Case investerar själva i sina fonder – en garanti för att de delar sina kunders mål. Med långsiktighet, transparens och ett engagerat team identifierar Case investeringsmöjligheter som gör skillnad. Som en av få noterade fondförvaltare i Sverige erbjuder Case Group både kunder och medarbetare möjligheten att bli delägare och ta del av tillväxtresan.

Förvaltat kapital

20 463 MSEK

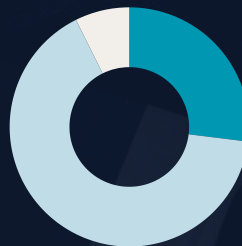
(en ökning med 10 % jämfört med samma kvartal föregående år)

Koncernens totala förvaltade volym fördelas i koncernens 13 fonder samt diskretionära mandat.

Tillgångsfördelning

Tillgångsfördelning i koncernens fonder

- Aktier
- Räntor
- Övrigt



Bolagets fonder

Fond

Case All Star Småbolag
Case Högutdelande Bolag
Gaia Microcap
Case Credit Opportunity
Case Företagsobligationsfond Safe Play
Case Högräntefond
Case Räntefond Investment Grade
Case Mix
Case Elite One
ICA Banken Måttlig
ICA Banken Varlig
ICA Banken Räntefond
ICA Banken Modig

Kategori

Aktier
Aktier
Aktier
Räntor
Räntor
Räntor
Räntor
Övrigt
Övrigt
Övrigt
Övrigt
Övrigt
Övrigt

SAMMANFATTNING AV PERIODEN

Q4 2025 jämfört med Q4 2024

- Provisionsintäkterna ökade med 14 procent till 53,8 (47,3) MSEK
- Provisionsnettot ökade med 27 procent till 29,2 (23,1) MSEK
- Rörelseresultatet uppgick till 14,5 (8,2) MSEK
- Förvaltat volym ökade med 10 procent till 20 463 (18 682) MSEK

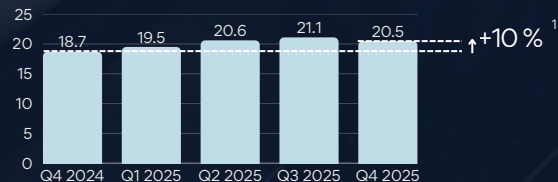
FY 2025 jämfört med FY 2024

- Provisionsintäkterna ökade med 27 procent till 212,0 (167,1) MSEK
- Provisionsnettot ökade med 43 procent till 111,3 (77,8) MSEK
- Rörelseresultatet uppgick till 53,3 (22,0) MSEK
- Förvaltat volym ökade med 10 procent till 20 463 (18 682) MSEK

Nyckeltal	Q4 2025	Q4 2024	FY 2025	FY 2024
Provisionsintäkter (MSEK) <i>Tillväxt provisionsintäkter, YoY</i>	53.8 +14 %	47,3	212,0 +27 %	167,1
Provisionsnetto (MSEK) <i>Tillväxt provisionsnetto, YoY</i>	29.2 +27 %	23,1	111,3 +43 %	77,8
Rörelseresultat (MSEK) <i>Rörelsemarginal</i>	14,5 50 %	8,2 36 %	53,3 48 %	22,0 28 %
Förvaltat kapital (MSEK) <i>Tillväxt förvaltat kapital, YoY</i>	20 463 +10 %	18 682	20 463 +10 %	18 682

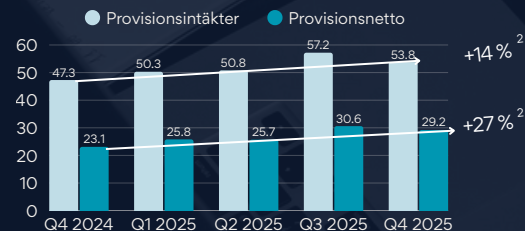
SAMMANFATTNING AV PERIODEN

FÖRVALTAT KAPITAL, BSEK



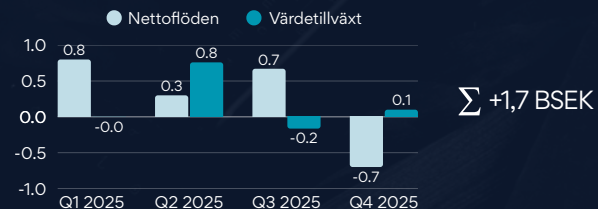
¹ Utgående balans Q4 2025 i jämförelse med utgående balans Q4 2024

INTÄKTER, MSEK

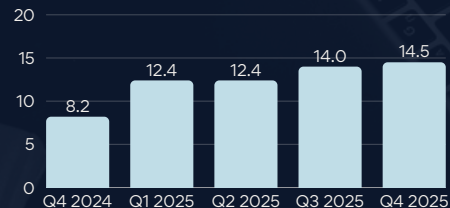


² Q4 2025 i jämförelse med Q4 2024

SPECIFIKATION FÖRÄNDRING FONDVOLYM, BSEK



RÖRELSERESULTAT, MSEK



VERKSTÄLLANDE DIREKTÖREN KOMMENTERAR

En viktig milstolpe för Case Group och våra aktieägare är att vi nu har förutsättningar att föreslå utdelning för första gången sedan noteringen 2021. I samband med noteringen var vår tydliga ambition att bygga bolaget genom strategiska förvärv, och under de senaste åren har vi också levererat på detta mål genom förvärven av verksamheter från Catella/Celina Fondförvaltning samt Gaia Microcap. Med dessa genomförda förvärv, en stark balansräkning och en affärsmodell som genererar ett stabilt kassaflöde, ser vi nu att överskottskapital med fördel kan delas ut till våra aktieägare. Det markerar ett nytt och viktigt kapitel för Case där fortsatt tillväxt och selektiva förvärv kombineras med en tydlig ambition att successivt skapa en attraktiv och långsiktigt hållbar utdelning.

2025 blev ett mycket betydelsefullt år för Case Group AB, ett år som på många sätt markerar ett tydligt steg i bolagets tillväxt och utveckling. Sedan noteringen 2021 har vi genomfört två förvärv och samtidigt fortsatt att växa organiskt med mycket god lönsamhet. Det är med stolthet jag kan konstatera att detta är det resultatmässigt starkaste året i Case historia. Kombinationen av god förvaltning, ökade volymer och ett fortsatt stort förtroende från våra kunder har lagt grunden för ett mycket starkt helhetsresultat. Vi ser tydliga kostnadssynergier vid förvärv, förutsatt att man förvärvar rätt typ av fondbolag eller fonder. Det innebär att vi fortsatt aktivt utvärderar potentiella förvärv som kan stärka Case ytterligare. Samtidigt är vi tydliga med att vi inte förvärvar för förvärvandets skull.

Vårt fokus ligger på strategiska förvärv som skapar långsiktigt värde för våra aktieägare, stärker vår affärsmodell och långsiktiga lönsamhet. Under året passerade vi en viktig milstolpe när det förvaltrade kapitalet översteg 20 miljarder kronor. Det är ett tydligt kvitto på att vår investeringsfilosofi, vårt fokus på aktiv förvaltning och vår långsiktighet uppskattas av både privata och institutionella investerare. Tillväxten har skett med kvalitet, där prestation och riskmedvetenhet fortsatt stått i centrum. Under de senaste åren har vi uppvisat en stark och lönsam tillväxt med tydlig operationell hävstång. Intäkterna har ökat kraftigt i takt med växande förvaltat kapital, samtidigt som kostnadsbasen i stort sett har varit oförändrad. Rörelseresultatet har stärkts år för år och utvecklingen fortsatte även in i 2025. Med nuvarande affärsvolym och kostnadsstruktur uppgår rörelseresultatet för 2025 till cirka 53 MSEK, samtidigt som intäkterna överstiger 200 MSEK. Detta är ett tydligt kvitto på skalbarheten i vår affärsmodell och vår förmåga att omsätta tillväxt i förvaltat kapital till ökad lönsamhet.

Under året har vi också fortsatt att bygga organisationen. Case har idag ett förvaltarteam om åtta personer, vilket innebär att vi har tagit ett viktigt steg mot att bli mindre personberoende. Samtidigt har vi tillfört nya kompetenser inom både förvaltning och analys, vilket stärker kvaliteten i beslutsprocesserna och skapar bättre förutsättningar för fortsatt tillväxt. En stark organisation är en förutsättning för långsiktigt god avkastning, och här har vi gjort betydande framsteg.

Resultatmässigt har flera av våra fonder haft ett mycket framgångsrikt år. Case Högutdelande Bolag och Case Högräntefond har placerat sig i toppen inom sina respektive fondkategorier. Det bekräftar styrkan i att ha ett brett och välbalanserat fondutbud som kan prestera väl i olika marknadsklimat och konjunkturfaser. För oss är god prestation över tid och en robust riskjusterad avkastning det yttersta måttet på framgång. Vår långsiktiga ambition ligger fast. Målet att nå 30 miljarder kronor i förvaltat kapital inom en femårsperiod är fortsatt vägledande för vårt arbete. Med en starkare organisation, ett bredare erbjudande och ett tydligt kundfokus är vi väl positionerade för att ta nästa steg i Case utveckling.

Jag vill avsluta med att rikta ett stort tack till våra kunder, samarbetspartners och medarbetare för det förtroende och engagemang ni visat under året. På Case kommer vi även framöver att göra vårt yttersta för att leverera långsiktig avkastning och bygga ett fondbolag som står starkt över tid.



JOHAN
ANDRASSY
VD, CASE

FÖRVALTNINGSBERÄTTELSE

RESULTATRÄKNING

Provisionsnettot uppgick till 29,2 (23,1) MSEK under perioden, vilket är en ökning med 27 procent jämfört med motsvarande period föregående år. Kostnaderna har minskat med 3 procent till 14,7 (15,1) MSEK. Fondförvaltningen har genererat rörlig provisionsintäkt om 0,3 (0,6) MSEK under perioden. Rörelseresultatet uppgick till 14,5 (8,2) MSEK under perioden.

- **Provisionsnetto** 29,2 MSEK
- **Kostnader** -14,7 MSEK
- **Rörelseresultat**³ 14,5 MSEK

³ Rörelseresultatet, justerat för avsättning för rörlig ersättning till personal, uppgick 15,8 (9,2) MSEK

BALANSRÄKNING

Vid utgången av perioden uppgick balansomslutningen till 396,0 (356,3) MSEK. Det egna kapitalet i koncernen uppgick till 331,0 (288,9) MSEK, vilket motsvarar 10,3 (9,0) kr per aktie. Likvida medel uppgick till 76,4 (48,2) MSEK.

- **Balansomslutning** 396 MSEK
- **Eget Kapital (EK)** 331 MSEK
- **EK per aktie** 10,3 SEK

KASSAFLÖDE

Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick till 42,1 (16,9) MSEK under året. Kassaflödet uppgick till 28,2 (16,9) MSEK under samma period. Likvida medel uppgick per utgången av perioden till 76,4 (48,2) MSEK.

- **Kassaflöde från löpande verksamhet** 42,1 MSEK
- **Periodens kassaflöde** 28,2 MSEK
- **Likvida medel** 76,4 MSEK

FÖRVALTNINGSBERÄTTELSE

Kommentarer kring koncernens balans och resultat:

Rörelsens intäkter

Rörelsens provisionsnetto uppgick till 29,2 (23,1) MSEK under perioden, vilket är en ökning om 27 procent jämfört med motsvarande period föregående år. De ökade intäkterna i förhållande till jämförelseperioden är hänförliga till större fondvolymen främst drivet av organisk tillväxt. Fondförvaltningen har genererat rörliga provisionsintäkter om 0,3 (0,6) MSEK under perioden.

Rörelsens kostnader

Rörelsens kostnader uppgick till 14,7 (15,1) MSEK under perioden, vilket är en minskning med cirka 3 procent jämfört med motsvarande period föregående år. 1,3 (1,0) MSEK av kostnaderna i Q4 är hänförliga till rörlig ersättning till personal. Justerat för avsättning för rörlig ersättning till personal uppgick kostnaderna till 13,5 (14,2) MSEK under perioden, vilket är en minskning om cirka 6 procent jämfört med motsvarande period föregående år.

Rörelseresultat

Rörelseresultatet uppgick till 14,5 (8,2) MSEK för perioden med en rörelsemarginal om 50 (36) procent. Rörelseresultat justerat för avsättning för rörlig ersättning till personal uppgick till 15,8 (9,2) MSEK.

Finansiell ställning

Vid utgången av perioden uppgick det egna kapitalet i koncernen till 331,0 (288,9) MSEK, vilket motsvarar 10,3 (9,0) kr per aktie. Likvida medel uppgick till 76,4 (48,2) MSEK.

Förslag till utdelning

Styrelsen föreslår en utdelning med 0,75 kr (0,00) per aktie eller sammanlagt med drygt 24,1 MSEK, vilket speglar bolagets utdelningspolicy. Utdelningen föreslås utbetalas vid ett tillfälle, varvid avstämningsdag för utdelningen föreslås vara den 25 maj 2026. Om stämman beslutar i enlighet med förslaget beräknas utdelningen utbetalas genom Euroclear Sweden AB:s försorg den 28 maj 2026.

Redovisning av förvärv

I samband med att Case Kapitalförvaltning blir förvaltare av förvärvade fonder, äger bolaget exklusiv rättighet till de provisionsintäkter som fonderna genererar. Denna rättighet gäller för all framtid och Case

Kapitalförvaltning äger med exklusivitet även disponera över rättigheten t.ex. genom att överlåta en eller flera fonder. Det ekonomiska värde som fonderna genererar härrör således från förvaltningsrättigheten, som därigenom bedöms utgöra en immateriell tillgång. Enligt gällande redovisningsprinciper (K3) ska immateriella tillgångar med obestämd nyttjandetid testas för nedskrivningsbehov minst en gång per år eller oftare om det finns indikationer på att värdet kan ha minskat.

Närståendetransaktioner

Inga närståendetransaktioner har inträffat under perioden.

Koncernstruktur

Koncernen består av moderbolaget Case Group AB (publ) (556966-4609) och det helägda dotterbolaget Case Kapitalförvaltning AB (556967-4509).

Anställda och organisation

Koncernen har per datumet för rapportens avgivande 16 (17) heltidsanställda medarbetare. Därutöver har Case Kapitalförvaltning lagt ut funktionerna för regelefterlevnad, riskhantering och internrevision.

Framtidsutsikter

Koncernens framtida utveckling sker huvudsakligen i Case Kapitalförvaltning AB, där vår bedömning är att fondbolaget är väl positionerat för att kunna fortsätta utvecklas både organiskt och genom förvärv. Case Kapitalförvaltning AB:s verksamhet är dels beroende av den generella utvecklingen på aktie- och räntemarknaden, dels hur förvaltningen presterar jämfört med fonder i samma kategori.

Väsentliga händelser under perioden

- Case har via diskretionärt avtal övertagit förvaltningenn av Gaia Microcap

Väsentliga händelser efter periodens utgång

- Finansinspektionen har godkänt överlåtelsen av Gaia Microcap till Case Kapitalförvaltning AB.

FÖRVALTNINGSBERÄTTELSE

Aktieägare Case Group AB	Antal aktier	Andel av kapital/röster
Svensson Enterprises AB	9 614 614	30 %
Stefan Edberg	4 825 333	15 %
Sandahlsbolagen Sweden AB	2 446 414	8 %
Nicklas Lidström via bolag	1 981 226	6 %
Olof Andersson via bolag	1 830 266	6 %
Henrik Stenson	1 715 908	5 %
Johan Andrassy	1 675 465	5 %
Annika Johannesson	1 472 741	5 %
Övriga	6 622 383	21 %
Summa	32 184 350	100 %

Finansiell kalender

Årsredovisning 2025	2026-05-05
Delårsrapport Q1 2026	2026-05-06
Årsstämma	2026-05-21
Delårsrapport Q2 2026	2026-08-12
Delårsrapport Q3 2026	2026-10-28
Delårsrapport Q4 2026	2027-02-03



FINANSIELLA RAPPORTER

RESULTAT FÖR KONCERNEN

Belopp i kSEK	Q4 2025	Q4 2024	Helår 2025	Helår 2024
Provisionsintäkter	53 763	47 251	212 000	167 058
Provisionskostnader	-24 545	-24 173	-100 654	-89 300
Provisionsnetto	29 218	23 077	111 346	77 759
Övriga Rörelseintäkter	-	272	26	303
Summa rörelseintäkter	29 219	23 349	111 372	78 061
Allmänna administrationskostnader	-13 841	-14 243	-53 931	-52 449
Avskrivningar	-20	-5	-20	-9
Övriga rörelsekostnader	-862	-884	-4 161	-3 558
Summa kostnader	-14 724	-15 131	-58 112	-56 015
Rörelseresultat	14 495	8 218	53 259	22 047
Övr. ränteintäkter och liknande resultatposter	313	351	1 204	1 360
Räntekostnader och liknande resultatposter	-257	-465	-1 284	-2 312
Summa finansiella poster	56	-114	-80	-951
Resultat efter finansiella poster	14 551	8 104	53 179	21 095
Skatt på periodens resultat	-3 052	-1 221	-11 116	-3 960
Periodens resultat	11 499	6 883	42 063	17 134
Resultat per aktie				
- före utspädning, kr	0,4	0,2	1,3	0,5
- efter utspädning, kr	0,4	0,2	1,3	0,5
Genomsnittligt antal utestående aktier				
- före utspädning, tusental	32 184	32 184	32 184	32 184
- efter utspädning, tusental	32 184	32 184	32 184	32 184

FINANSIELL STÄLLNING FÖR KONCERNEN

Belopp i kSEK	2025-12-31	2024-12-31
Immateriella anläggningstillgångar	291 141	288 452
Materiella anläggningstillgångar	286	-
Finansiella anläggningstillgångar	225	225
Summa anläggningstillgångar	291 652	288 677
Övriga tillgångar	3 757	204
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	23 936	18 603
Kortfristiga placeringar	227	659
Kassa och bank	76 417	48 196
Summa omsättningstillgångar	104 338	67 662
SUMMA TILLGÅNGAR	395 990	356 338
Aktiekapital	1 609	1 609
Summa bundet eget kapital	1 609	1 609
Överkursfond	243 556	243 556
Balanserat resultat	43 782	26 648
Periodens resultat	42 063	17 134
Summa fritt eget kapital	329 401	287 338
SUMMA EGET KAPITAL	331 010	288 947
Skulder till kreditinstitut	10 000	20 000
Summa långfristiga skulder	10 000	20 000
Skulder till kreditinstitut	10 000	10 000
Övriga skulder	6 391	3 094
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	35 863	31 709
Skatteskulder	2 725	2 588
Summa kortfristiga skulder	54 979	47 391
SUMMA SKULDER	64 979	67 391
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER	395 990	356 338

FÖRÄNDRINGAR I KONCERNENS EGET KAPITAL

1 jan - 31 dec 2024 Belopp i kSEK	Aktiekapital	Överkursfond	Balanserat resultat	Periodens resultat	Totalt eget kapital
Eget kapital, 1 januari 2024	1 178	243 987	26 206	443	271 813
Årets vinstdisposition			443	-443	-
Konvertering till aktier	431	-431	-	-	-
Periodens resultat	-	-	-	17 134	17 134
Eget kapital, 31 december 2024	1 609	243 556	26 649	17 134	288 947

1 jan - 31 dec 2025 Belopp i kSEK	Aktiekapital	Överkursfond	Balanserat resultat	Periodens resultat	Totalt eget kapital
Eget kapital, 1 januari 2025	1 609	243 556	26 649	17 134	288 947
Årets vinstdisposition	-	-	17 134	-17 134	-
Periodens resultat	-	-	-	42 063	42 063
Eget kapital, 31 december 2025	1 609	243 556	43 782	42 063	331 010

KASSAFLÖDEN FÖR KONCERNEN

Belopp i kSEK	Helår 2025	Helår 2024
Rörelseresultat	53 259	22 047
Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet	-11 175	-1 216
Betald skatt	-	-3 960
Kassaflöde från den löpande verksamheten	42 084	16 871
Förändring av kortfristiga fordringar	-8 886	-6 798
Förändring av kortfristiga skulder	7 588	16 339
Kassaflöde från förändring i rörelsekapitalet	-1 298	9 541
Förvärv av immateriala anläggningstillgångar	-2 689	-97
Försäljning av materiella anläggningstillgångar	-306	360
Kortfristiga placeringar	431	220
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-2 564	483
Amortering av lån	-10 000	-10 000
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-10 000	-10 000
Periodens kassaflöde	28 221	16 895
Likvida medel vid periodens början	48 196	31 301
Likvida medel vid periodens slut	76 417	48 196

RESULTAT FÖR MODERBOLAGET

Belopp i kSEK	Q4 2025	Q4 2024	Helår 2025	Helår 2024
Nettoomsättning	1 535	1 568	4 497	4 440
Bruttoresultat	1 535	1 568	4 497	4 440
Vidarefakturerade kostnader	-1 535	-1 568	-4 497	-4 440
Övriga externa kostnader	-387	-644	-1 751	-2 153
Personalkostnader	-146	-146	-584	-1 217
Avskrivningar på immateriella anläggningstillgångar	-16	-	-16	-
Summa kostnader	-2 085	-2 358	-6 850	-7 811
Rörelseresultat	-550	-790	-2 353	-3 371
Övr. räntetäckter och liknande resultatposter	-991	40	99	396
Räntekostnader och liknande resultatposter	-310	-658	-1 352	-2 694
Summa finansiella poster	-1 301	-617	-1 253	-2 298
Resultat efter finansiella poster	-1 851	-1 407	-3 606	-5 669
Erhållna koncernbidrag	7 000	22 037	7 000	22 037
Resultat före skatt	5 149	20 628	3 394	16 368
Skatt på periodens resultat	-697	-2 873	-697	-2 873
Periodens resultat	4 452	17 756	2 697	13 495

FINANSIELL STÄLLNING FÖR MODERBOLAGET

Belopp i kSEK	2025-12-31	2024-12-31
Materialla anläggningstillgångar	199	-
Andelar i koncernföretag	328 884	328 884
Summa anläggningstillgångar	329 083	328 884
Fordringar hos koncernföretag	7 443	10 330
Övriga fordringar	2 879	16
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	55	55
Kassa och bank	2 033	1 879
Summa omsättningstillgångar	12 410	12 280
SUMMA TILLGÅNGAR	341 492	341 163
Aktiekapital	1 609	1 609
Summa bundet eget kapital	1 609	1 609
Överkursfond	243 556	243 556
Balanserat resultat	61 622	48 127
Periodens resultat	2 698	13 495
Summa fritt eget kapital	307 876	305 178
SUMMA EGET KAPITAL	309 485	306 787
Skulder till kreditinstitut	10 000	20 000
Summa långfristiga skulder	10 000	20 000
Skulder till kreditinstitut	10 000	10 000
Skulder till koncernföretag	7 077	748
Skatteskulder	3 548	2 863
Övriga kortfristiga skulder	991	379
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	391	386
Summa kortfristiga skulder	22 007	14 376
SUMMA SKULDER	32 007	34 376
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER	341 492	341 163

Styrelsen och verkställande direktören intygar härmed att rapporten ger en rättvis och sann presentation av bolagets verksamhet, position och resultat samt beskriver de huvudsakliga riskerna och osäkerheter som bolaget står inför. Denna kvartalsrapport har inte granskats eller reviderats av bolagets revisor.

Stockholm den 18 februari 2026

Jürgen Conzen
Styrelsens ordförande

Henrik Strömbom
Styrelseledamot

Emil Lundström
Styrelseledamot

Johan Andrassy
Verkställande direktör

Case Group AB (publ)

Oscar Andrassy
Chief Financial Officer
oscar.andrassy@casefonder.se

Denna information är sådan information som Case Group AB är skyldigt att offentliggöra enligt EU:s marknadsmissbruksförordning (MAR). Informationen lämnades, genom ovanstående kontaktpersons försorg för offentliggörande den 2026-02-19.

Certified Adviser

Svensk Kapitalmarknadsgranskning AB
www.skmg.se