



case

Case Group AB (publ)

Delårsrapport Q4 2024

Case – Fondförvaltaren som spelar i samma lag som kunden

Case Group AB är, via dotterbolaget Case Kapitalförvaltning AB, en svensk fond- och kapitalförvaltare med tillstånd för både UCITS- och AIF-fonder. Med kontor i Stockholm, Västerås och Växjö erbjuder vi aktivt förvaltade fonder med målet att leverera konkurrenskraftig avkastning och marknadens bästa service.

Vi investerar själva i våra fonder – en garanti för att vi delar våra kunders mål. Med långsiktighet, transparens och ett dedikerat team identifierar vi investeringsmöjligheter som gör skillnad. Som Sveriges enda börsnoterade fondbolag erbjuder vi både kunder och medarbetare möjligheten att bli delägare och följa med på vår tillväxtresa.

Förvaltad kapital

18 682 MSEK

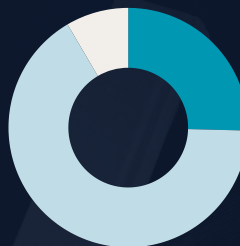
(+28% från föregående år)

Koncernens totala förvaltade volym fördelas i koncernens 11 fonder samt diskretionära mandat.

Tillgångsfördelning

Tillgångsfördelning i koncernens fonder

- Aktier
- Räntor
- Övrigt

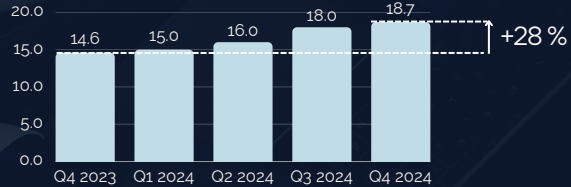


Bolagets fonder

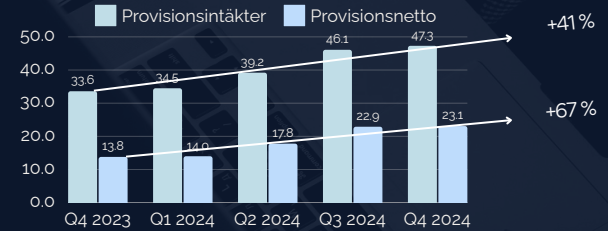
Fond	Kategori
Case All Star Småbolag	Aktier
Case Högtudelände Bolag	Aktier
Case Credit Opportunity	Räntor
Case Företagsobligationsfond Safe Play	Räntor
Case Högräntefond	Räntor
Case Räntefond Investment Grade	Räntor
ICA Banken Modig	Övrigt
ICA Banken Måttlig	Övrigt
ICA Banken Varlig	Övrigt
ICA Banken Räntefond	Övrigt
Case Mix	Övrigt

SAMMANFATTNING AV PERIODEN

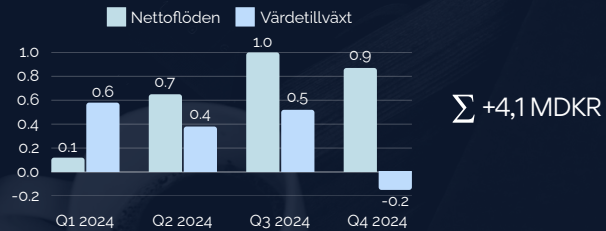
FÖRVALTAT KAPITAL, MDKR SEK



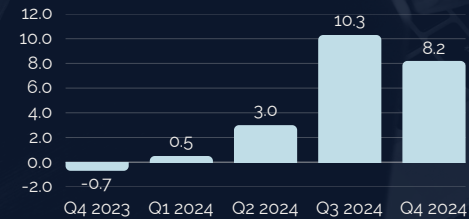
INTÄKTER, MSEK



SPECIFIKATION FÖRÄNDRING FONDVOLYM, MDKR



RÖRELSERESULTAT, MSEK



SAMMANFATTNING AV PERIODEN

Q4 2024 JÄMFÖRT MED Q4 2023

- Provisionsintäkterna ökade med 41 procent till 47,3 (33,6) MSEK
- Provisionsnettot ökade med 67 procent till 23,1 (13,8) MSEK
- Rörelseresultatet uppgick till 8,2 (-0,7) MSEK
- Förvaltat volym ökade med 28 procent till 18 682 (14 589) MSEK
- Resultat per aktie steg till 0,21 (-0,04) SEK

HÄNDELSER UNDER KVARTALET

- Bolaget har för avsikt att starta två nya fonder i form av en multistrategi-fond samt en micro cap fond
- Case Hedgefond har fusionerats in i Case Credit Opportunity vilket medför effektivitetsvinster i form av kostnadsbesparingar.
- Förvaltat volym ökade med 5 procent till 18 682 (17 845) MSEK under kvartalet

Nyckeltal	Q4 2024	Q4 2023	Jan-Dec 2024	Jan-Dec 2023
Provisionsintäkter (MSEK) <i>Tillväxt provisionsintäkter, YoY</i>	47,3 +41 %	33,6	167,1 +29 %	129,2
Provisionsnetto (MSEK) <i>Tillväxt provisionsnetto, YoY</i>	23,1 +67 %	13,8	77,8 +45 %	53,6
Rörelseresultat (MSEK) <i>Rörelsemarginal</i>	8,2 +36 %	-0,7 -5 %	22,0 +28 %	2,7 +5 %
Förvaltat kapital (MSEK) <i>Tillväxt förvaltat kapital, YoY</i>	18 682 +28 %	14 589	18 682 +28 %	14 589

VERKSTÄLLANDE DIREKTÖREN KOMMENTERAR

Vi inledde året med en verksamhet som präglades av pågående integrationsarbete efter genomfört förvärv. Under året har Case därför genomfört strategiska aktiviteter som möjliggjort realiseringen av fulla kostnads synergier. Genom att konsolidera IT-infrastrukturer, centralisera administrativa funktioner och optimera resursanvändningen har vi under Q3 och Q4 kunnat sänka den operativa kostnadsbasen vilket är en stark bidragsgivare till koncernens förbättrade lönsamhet.

Marginalerna och lönsamheten fortsätter att stärkas av den starka tillväxten i förvaltt fondvolym (AUM). Case uppnådde under 2024 en imponerande organisk tillväxt om nästan 30 % i AUM. Denna utveckling är ett resultat av en hög aktivitetsnivå i våra kundrelationer kombinerat med en stark prestation i förvaltningen av bolagets fonder. Särskilt framgångsrikt har fondbolaget varit inom segment som småbolagsfonder och högavkastande räntefonder, där vi har lyckats positionera oss som en ledande aktör på marknaden. Under första kvartalet 2025 nådde vi därutöver en historisk milstolpe när vi passerade 19 miljarder kronor i förvaltt fondkapital.

Provisionsintäkterna steg med 41 % jämfört med samma kvartal föregående år, medan provisionsnettot ökade med hela 67 %. Samtidigt var kostnadsökningen begränsad till endast 4 % under perioden. Detta bekräftar att vår affärsmodell är framgångsrik, där skalbarheten bygger på att öka AUM utan att driva upp kostnaderna.

Även om stora delar av synergimålen redan har uppnåtts, kvarstår vissa mindre effekter av fondfusionerna som kommer att synas under det första kvartalet 2025. Dessa steg förväntas bidra till ytterligare förbättringar i effektivitet och resultat. Genom ett strukturerat integrationsarbete har synergier kunnat realiseras, vilket stärker bolagets resultat och lagt en stabil grund för fortsatt tillväxt under 2025.

Case har även tre fonder med en möjlig rörlig ersättning som är kopplade till prestation. Dessa fonder närmar sig nu sina high water marks vilket kan ha en betydande positiv effekt på lönsamheten. High water mark är den högsta nivå av fondens värde där rörlig ersättning tidigare har utgått och fondbolaget får endast ta ut sådan ersättning om fondens avkastning överstiger

denna nivå. När en eller flera fonder i fondbolagets portfölj presterar väl och börjar närma sig eller överträffa sina high water marks, leder det till möjlighet att ta ut en procentuell avgift på den avkastning som överstiger fondens jämförelseindex, vilket ger en direkt intäkts- och resultatökning. Detta är särskilt gynnsamt i ett scenario där marknaden är stark eller om fondbolaget har lyckats leverera överavkastning genom skicklig förvaltning.

Under 2025 kommer Case Elite, vårt mest exklusiva koncept hittills, att lanseras. I Case Elite-konceptet erbjuds våra mest unika fonder och dessa blir endast tillgängliga att köpa direkt av Case. Case Elite Concept kommer initialt att bestå av fonderna Case Elite One och Case Elite Micro Cap.

Med Case Elite One får spararna en allt-i-ett-lösning för sitt sparande utan att själv behöva fundera på vilka fonder som de ska spara i. I Case Elite Micro Cap investerar vi i mindre bolag med hög tillväxtpotential.

Under året har marknaden präglats av omfattande sammanslagningar inom fondbranschen, vilket har omformat konkurrenslandskapet. Denna förändring medför tydliga fördelar för de aktörer som fortsatt är verksamma, då antalet konkurrenter minskar samtidigt som högre regelverkskrav skapar större inträdesbarriärer för nya aktörer. För de fondbolag som är kvar innebär detta en möjlighet att ta en större marknadsandel och samtidigt rikta fokus mot högkvalitativa lösningar och specialiserade produkter som möter kundernas behov. För oss innebär detta en strategisk chans att bygga vidare på våra styrkor och attrahera kapital från både nya och befintliga kunder. Med ett reducerat antal konkurrenter och ett fortsatt starkt kundbehov ser vi möjligheter för tillväxt och ökad marknadsandel. Detta skapar en stabil grund för att fortsätta leverera värde till våra sparare och stärka vår position för framtida framgång.



FÖRVALTNINGSBERÄTTELSE

■ RESULTATRÄKNING

Provisionsnettot uppgick till 23,1 (13,8) MSEK för kvartalet, vilket är en ökning med 67 procent jämfört med samma period föregående år. Kostnaderna har ökat till 15,2 (14,6) MSEK. Fondförvaltningen har genererat rörlig provisionsintäkt om 0,6 MSEK under kvartalet. Rörelseresultatet uppgick till 8,2 (-0,7) MSEK under kvartalet.

- **Provisionsnetto** **23,1 MSEK**
- **Kostnader** **15,2 MSEK**
- **Rörelseresultat** **8,2 MSEK**

■ BALANSRÄKNING

Vid utgången av kvartalet uppgick balansomslutningen till 356,3 (332,9) MSEK. Det egna kapitalet i koncernen till 288,9 (271,8) MSEK, vilket motsvarar 9,0 (8,5) kr per aktie. Likvida medel uppgick till 48,2 (31,3) MSEK.

- **Balansomslutning** **356 MSEK**
- **Eget Kapital (EK)** **289 MSEK**
- **EK per aktie** **9 SEK**

■ KASSAFLÖDE

Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick till 8,1 (-1,1) MSEK under kvartalet. Periodens kassaflöde uppgick till 6,5 (24,3) MSEK. Likvida medel uppgick per utgången av kvartalet till 48,2 (31,3) MSEK)

- **Kassaflöde från löpande verksamhet** **8,1 MSEK**
- **Periodens kassaflöde** **6,5 MSEK**
- **Likvida medel** **48,2 MSEK**

FÖRVALTNINGSBERÄTTELSE

Rörelsens intäkter

Rörelsens intäkter uppgick till 47,3 (33,6) MSEK för kvartalet, vilket är en ökning med 41 procent jämfört med samma period föregående år. De ökade intäkterna i förhållande till jämförelseperioden är hänförliga till större fondvolymen genom organisk tillväxt. Fondförvaltningen har genererat rörliga nettointäkter om 0,6 MSEK under kvartalet.

Rörelsens kostnader

Rörelsens kostnader uppgick till 15,2 (14,6) MSEK för kvartalet, vilket är en ökning med cirka 4 procent jämfört med samma period föregående år. Ytterligare kostnadsbesparingar kommer att bli aktuella i kommande två kvartal som ett resultat av ytterligare en fondfusion bland bolagets fonder.

Rörelseresultat

Rörelseresultatet uppgår till 8,2 (-0,7) MSEK för kvartalet med en rörelsemarginal om 36 (-5) procent.

Övrigt

Antal utestående aktier vid utgången av kvartalet uppgick till 32 184 350 (22 086 570). Resultat per aktie uppgick till 0,21 (-0,04) SEK.

Finansiell ställning

Vid utgången av kvartalet uppgick det egna kapitalet i koncernen till 288,9 (271,8) MSEK, vilket motsvarar 9,0 (8,5) kr per aktie. Likvida medel uppgick till 48,2 (31,3) MSEK.

Förslag till vinstutdelning

Styrelsen föreslår att ingen utdelning beslutas utgå.

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.

Närstående transaktioner

Inga närstående transaktioner har inträffat under perioden.

Koncernstruktur

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

Anställda och organisation

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

Finansiell kalender

Årsredovisning 2024, 13 maj 2025

Delårsrapport Q1 2025, 14 maj 2025

Årsstämma, 4 juni 2025

Delårsrapport Q2 2025, 21 augusti 2025

Delårsrapport Q3 2025, 20 november 2025

Bokslutskommuniké 2025, 19 februari 2026

Väsentliga händelser efter periodens utgång

Det finns inga väsentliga händelser att rapportera efter räkenskapsårets utgång.

Aktieägare Case group AB	antal aktier
Svensson Enterprises AB	6 097 000
Stefan Edberg	3 543 283
AB Arvid Svensson	3 517 614
Sandahlsbolagen Sweden AB	2 446 414
Nicklas Lidström via bolag	1 981 226
Olof Andersson via bolag	1 900 266
Henrik Stenson	1 715 908
Johan Andrassy	1 663 622
Annika Johannesson	1 472 741
Tom Andersson	1 050 647
Övriga	6 795 629
Summa	32 184 350

case

FINANSIELLA RAPPORTER

KONCERNENS RESULTATRÄKNING

Belopp i kSEK	Q4 2024	Q4 2023	Helår 2024	Helår 2023
Provisionsintäkter	47 251	33 608	167 058	129 150
Provisionskostnader	-24 173	-19 777	-89 300	-75 528
Provisionsnetto	23 077	13 831	77 759	53 622
Övriga Rörelseintäkter	362	8	303	44
Summa intäkter	23 439	13 839	78 061	53 666
Allmänna administrationskostnader	-14 243	-13 770	-52 449	-47 645
Avskrivningar	-5	-	-9	-
Övriga rörelsekostnader	-974	-815	-3 558	-3 369
Summa kostnader	-15 221	-14 585	-56 015	-51 014
Rörelseresultat	8 218	-747	22 047	2 652
Övr. ränteintäkter och liknande resultatposter	351	45	1 360	397
Räntekostnader och liknande resultatposter	-465	-454	-2 312	-2 606
Summa finansiella poster	-114	-409	-951	-2 209
Resultat efter finansiella poster	8 104	-1 156	21 095	443
Skatt på årets resultat	-1 221	-	-3 960	-
Periodens resultat	6 883	-1 156	17 134	443

KONCERNENS BALANSRÄKNING

Belopp i kSEK	31 dec 2024	31 dec 2023
Immateriella anläggningstillgångar	288 452	288 452
Finansiella anläggningstillgångar	225	225
Summa anläggningstillgångar	288 677	288 678
Övriga tillgångar	204	1 576
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	18 603	10 433
Kortfristiga placeringar	659	878
Kassa och bank	48 196	31 301
Summa omsättningstillgångar	67 662	44 189
Summa tillgångar	356 338	332 865
Skulder till kreditinstitut	20 000	30 000
Summa långfristiga skulder	20 000	30 000
Skulder till kreditinstitut	10 000	10 000
Övriga skulder	5 682	3 136
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	31 709	17 916
Summa kortfristiga skulder	47 391	31 052
Summa skulder	67 391	61 052
Aktiekapital	1 609	1 178
Övrigt tillskjutet kapital	243 556	243 987
Balanserat resultat	26 648	26 205
Periodens resultat	17 134	443
Summa eget kapital	288 947	271 813
Summa skulder och eget kapital	356 338	332 865

EGET KAPITAL I KONCERNEN

Helår 2023 Belopp i kSEK	Aktiekapital	Övrigt tillskjutet kapital	Balanserat resultat	Årets resultat	Totalt eget kapital
Eget kapital, 31 december 2022	995	36 066	29 200	-2 994	63 266
Årets vinstdisposition	-	-	-2 994	2 994	-
Konvertibla skuldebrev	-	147 493	-	-	147 493
Konvertering till aktier	109	37 281	-	-	37 390
Nyemission	74	24 222	-	-	24 295
Kostnad hänförlig till nyemission	-	-1 075	-	-	-1 075
Totalt resultat för perioden	-	-	-	443	443
Utdelning	-	-	-	-	-
Eget kapital, 31 december 2023	1 178	243 987	26 206	443	271 813

Helår 2024 Belopp i kSEK	Aktiekapital	Övrigt tillskjutet kapital	Balanserat resultat	Årets resultat	Totalt eget kapital
Eget kapital, 31 december 2023	1 178	243 987	26 206	443	271 812
Årets vinstdisposition	-	-	443	-443	-
Konvertering till aktier	431	-431	-	-	-
Totalt resultat för perioden	-	-	-	17 134	17 134
Utdelning	-	-	-	-	-
Eget kapital, 31 december 2024	1 609	243 556	26 649	17 134	288 947

KONCERNENS KASSAFLÖDE

Belopp i kSEK	Q4 2024	Q4 2023	Helår 2024	Helår 2023
Rörelseresultat	8 104	-1 156	21 095	443
Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet	-4	11	-3 960	115
Kassaflöde från den löpande verksamheten	8 100	-1 145	17 134	558
Förändring av kortfristiga fordringar	-3 556	23 654	130	-75 922
Förändring av kortfristiga skulder	4 379	5 258	9 411	5 700
Kassaflöde från förändring i rörelsekapitalet	824	28 912	9 541	81 621
Förvärv av rörelse i form av inkräm	-	-	-97	-288 452
Försäljning av materiella anläggningstillgångar	97	-	97	-
Kortfristiga placeringar	-9	-217	220	16 808
Kassaflöde från investeringsverksamheten	88	-217	220	-271 644
Nyemission	-	-	-	24 295
Kostnader för nyemission	-	-800	-	-1 075
Upptagna lån	-2 500	-2 500	-10 000	-10 000
Konvertibel	-	-	-	184 884
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-2 500	-3 300	-10 000	198 104
Periodens kassaflöde	6 511	24 250	16 895	8 638
Likvida medel vid årets början	41 684	7 062	31 301	22 777
Kursdifferens i likvida medel	-	-11	-	-115
Likvida medel vid periodens slut	48 196	31 301	48 196	31 301

MODERBOLAGETS RESULTATRÄKNING

Belopp i kSEK	Q4 2024	Q4 2023	2024 Helår	2023 Helår
Nettoomsättning	1 568	1 352	4 440	4 376
Bruttoresultat	1 568	1 352	4 440	4 376
Vidarefakturerade kostnader	-1 568	-1 352	-4 440	-4 376
Övriga externa kostnader	-644	-644	-2 153	-2 624
Personalkostnader	-146	-133	-1 217	-548
Summa kostnader	-2 358	-2 130	-7 811	-7 548
Rörelseresultat	-791	-777	-3 371	-3 172
Övr. ränteintäkter och liknande resultatposter	40	146	396	476
Räntekostnader och liknande resultatposter	-658	-827	-2 694	-3 189
Summa finansiella poster	-618	-681	-2 298	-2 713
Resultat efter finansiella poster	-1 409	-1 459	-5 669	-5 885
Erhållna koncernbidrag	22 037	6 500	22 037	6 500
Resultat före skatt	20 628	5 041	16 368	615
Skatt på periodens resultat	-2 873	-	-2 873	-
Periodens resultat	17 756	5 041	13 495	615

MODERBOLAGETS BALANSRÄKNING

Belopp i kSEK	31 dec 2024	31 dec 2023
Andelar i koncernföretag	328 884	323 884
Fordringar hos koncernföretag	-	10 963
Summa anläggningstillgångar	328 884	334 847
Fordringar hos koncernföretag	10 330	22
Övriga fordringar	16	21
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	55	126
Kassa och bank	1 879	17 591
Summa omsättningstillgångar	12 280	17 760
Summa tillgångar	341 163	352 607
Skulder till kreditinstitut	20 000	30 000
Summa långfristiga skulder	20 000	30 000
Skulder till kreditinstitut	10 000	10 000
Skulder till koncernföretag	748	18 366
Skatteskulder	2 863	-
Övriga kortfristiga skulder	379	616
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	386	333
Summa kortfristiga skulder	14 376	29 315
Summa skulder	34 376	59 315
Aktiekapital	1 609	1 178
Överkursfond	243 556	243 987
Balanserat resultat	48 127	47 512
Periodens resultat	13 495	615
Summa eget kapital	306 787	293 293
Summa skulder och eget kapital	341 163	352 607

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 19 februari
2025

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

Certified Adviser

Svensk Kapitalmarknadsgranskning AB
www.skmg.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 2025-02-20.