

case

Bokslutskommuniké 2022



# KVARTALSRAPPORT

2022-10-01 - 2022-12-31

# Höjdpunkter 2022



11 nya fonder har tillkommit genom förvärv



Förvaltade fondvolymerna har ökat med 77%



Case All Star har blivit utnämnd till Årets Sverigefond



Antal kunder som sparar direkt i våra fonder har ökat med cirka 6 500 personer

# Fonder som förvaltas av Case

Case All Star slog index med cirka 15 procentenheter och blev utsedd till Årets Sverigefond 2022 av Privata Affärer.

Case Hedgefond är en av Sveriges bästa hedgefonder under 2022 med en uppgång om 5,1%.

Case Credit Opportunity och Case Fair Play har under 2022 placerat sig i toppen bland företagsobligationsfonder (Ränta SEK, företagsobligationer, högränta).

	Kategori	Avk 2022	+/-Kategori	Fondbetyg
Case Räntefond Inv Grade	Ränte	-4,0 %	4,5 %	***
Case Safe Play	Ränte	-9,2 %	-1,5 %	***
Case Fair Play	Ränte	-5,3 %	2,4 %	****
Case Credit Opportunity	Ränte	-4,4 %	3,3 %	*****
Catella Nordic Corporate Bond	Ränte	-4,7 %	3,0 %	***
Case Hedgefond	Hedge	5,1 %	-	-
Case All Star	Aktie	-7,9 %	13,1 %	****
Case Småbolag	Aktie	-30,7 %	1,1 %	*
Case Sverige Hållbar index	Aktie	-24,7 %	-3,7 %	***
Case Hållbar Select	Aktie	-23,3 %	-2,3 %	**
Case Mix	Bland	-9,5 %	3,0 %	***
ICA Varlig	Bland	-5,3 %	3,6 %	*****
ICA Måttlig	Bland	-8,6 %	3,9 %	*****
ICA Modig	Bland	-13,1 %	3,6 %	***

# 11 NYA FONDER UNDER ÅRET OCH FÖRVALTADE VOLYMER ÖKADE MED 77%

## oktober-december 2022 jämfört med oktober-december 2021

- Rörelsens intäkter ökade med 1,1 procent till 17,5 (17,3) MSEK
- Rörelseresultatet uppgick till -0,8 (0,5) MSEK
- Förvaltd volym ökade med 77% till 13 062 (7 370) MSEK
- Resultat per aktie -0,03 (0,02) SEK

## januari-december 2022 jämfört med januari-december 2021

- Rörelsens intäkter minskade med 53,0 procent till 53,5 (113,9) MSEK
- Rörelseresultatet minskade med 98,5 procent till 0,6 (40,9) MSEK
- Förvaltd volym ökade med 77% till 13 062 (7 370) MSEK
- Resultat per aktie -0,15 (1,69) SEK

Nyckeltal	Q4 2022	Q4 2021	Helår 2022	Helår 2021
Provisionsintäkter (MSEK)	17,5	17,3	53,5	113,9
Provisionsnetto (MSEK)	9,3	11,0	30,0	69,2
Rörelseresultat (MSEK)	-0,8	0,5	0,6	40,9
Rörelsemarginal (procent)	-9,0	4,2	2,1	59,1
Förvaltd volym (MSEK)	13 062	7 370	13 062	7 370

## VD KOMMENTERAR VERKSAMHETEN



Case All Star utsedd till Årets Sverigefond och vårt första år på börsen ledde fram till vårt första förvärv och en förvaltdad volymtillväxt på 77 procent.

**N**är vi inledde 2022 fick vi uppleva den sämsta starten på en global finansmarknad på över femtio år. Men trots att 2022 har varit ett tufft år för oss fondförvaltare hade vi inte kunnat avsluta året bättre när vår aktiefond Case All Star slår sitt jämförelseindex med cirka 15 procentenheter och belönas med utmärkelsen Årets Sverigefond. Varje år utser Tidningen Privata Affärer "Årets Fond" vilket är ett pris som har delats ut sedan 2003 och utmärkelsen är den största oberoende fondutmärkelsen i Sverige.

Lika surt som det var på kreditmarknaden under 2022 - lika positivt har starten på 2023 varit. Efterfrågan på krediter är tillbaka på allvar och en stor anledning till detta är att många investerare bedömer att vi börjar se slutet på räntehöjningarna. Även om inflationen kommer att förbli förhöjd under en längre tid än vad marknaden förväntar sig kommer räntorna knappast att stiga i samma takt som hittills och följaktligen borde företagsobligationer även i en miljö med stigande räntor ge mycket god avkastning under 2023. Våra räntefonder ligger bra positionerade inför en rekyll i räntemarknaden där både Case Fair Play och Case Credit Opportunity har erhållit fina fondbetyg.

Även Case Hedgefond levererade en riktigt bra avkastning trots börsens motvind under 2022. Case Hedgefond, med en uppgång på 5,1%, var en av få long/short-equity hedgefonder förra året som klarade av att leverera en positiv avkastning.

I och med återhämtningen på aktie- och räntemarknaden under januari så närmar sig flera av våra fonder återigen sitt high water mark med möjligheten att leverera rörlig avgift (performance fee). Efter förvärvet av Celinas fonder har Case för närvarande cirka 6 Mdr i förvaltnad av fondvolym med möjligheten att leverera rörlig avgift (under förutsättning att fonden slår sitt jämförelseindex).

Förvärvet av Celinas samtliga fonder har slutförts i samband med att Celina den 1 februari 2023 överförde de sista fonderna. Case förvaltar nu 14 fonder med olika profil och risknivå och har genom förvärvet diversifierat våra intäktsströmmar från tre kompletterande affärsområden, räntefonder, aktiefonder och alternativa investeringar (hedgefond) som var för sig har möjlighet att generera rörliga intäkter beroende på marknadsklimat.

Case modell som innebär att fasta förvaltningsintäkter ska täcka samtliga kostnader kommer även efter förvärvet att vara intakt. När förvärvet nu är verkställt kan vi arbeta för att ta fram operationella synergieffekter, både via intäktsökningar och kostnadsminskningar.

Genom förvärvet kan Case få tillgång till de distributionskanaler som Celina besitter och dessa distributionskanaler kan sedan nyttjas för flera produkter, genom att befintliga fonder kan säljas till nya kunder och Case kan därigenom öka intäkter på befintliga fonder. Case har, efter förvärvet, ett antal fonder med liknande inriktning och riskprofil vilket innebär att vi undersöker möjligheten att fusionera fonder. En fusion innebär att Case behåller förvaltningsintäkten från fonden men erhåller stora kostnadsbesparingar där kostnaderna för att administrera fonden nästan försvinner helt och hållet.

Sveriges riksdag har beslutat att inrätta en ny oberoende myndighet, Fondtorgsnämnden, som ska upphandla, förvalta och granska valbara fonder i det svenska premiepensionssystemet ("PPM"). Verksamheten startade i juni 2022 och de första upphandlingarna av fonder beräknas ske under 2023. Case har idag inga fonder på PPMs fondplattform och ser den nya upphandlingen som en bra möjlighet för bolagets fonder.

Målsättningen för 2023 är att fortsätta att växa organiskt men även att börja titta på nästa förvärv. Under 2023 kommer Fondtorgsnämnden att börja upphandla fonder till det svenska premiepensionssystemet. Det har tidigare kommunicerats att antalet fonder i premiepensionssystemet ska reduceras från cirka 500 stycken till cirka 150 stycken. Detta kommer med största sannolikhet bli en katalysator för uppköp och strukturaffärer i fondbranschen. Tack vare vår börsnotering, ägarkrets och erfarenhet av förvärv är vi väl positionerade för nya uppköp och framtida strukturaffärer.

# KOMMENTARER TILL KONCERNENS UTVECKLING

## **Rörelsens intäkter**

Rörelsens intäkter uppgick till 17,5 MSEK för kvartalet, vilket är en ökning med 1,1 procent jämfört med samma period föregående år då intäkterna uppgick till 17,3 MSEK. För helåret uppgick rörelsens intäkter till 53,5 (113,9) MSEK, vilket är en minskning med 53 procent. De minskade intäkterna i förhållande till föregående år är i huvudsak hänförliga till minskad andel rörliga förvaltningsintäkter (performance fee).

## **Rörelsens kostnader**

Rörelsens kostnader uppgick till 9,9 (10,5) MSEK för kvartalet, en minskning med 5,9 procent jämfört med samma period föregående år. För helåret uppgick rörelsens kostnader till 29,5 (28,3) mkr, vilket är en ökning med 4,3 procent. De ökade kostnaderna i relation till föregående år är främst hänförliga att personalrelaterade kostnader har ökat på grund av ökat antal anställda. Vi ser också

ökade juridiska kostnader i samband med förvärvet, exempelvis biträde vid ansökningshandlingar hos Finansinspektionen, ändring av fondbestämmelser och tillståndsansökan.

## **Rörelseresultat**

Rörelseresultatet uppgick till -0,8 (0,5) MSEK för kvartalet med en rörelsemarginal om -9,0 (4,2) procent. Rörelseresultatet har påverkats negativt av kostnader hänförliga till förvärvet som är av engångskaraktär.

Den underliggande fondverksamheten i Case Kapitalförvaltning AB har under året genererat ett positivt rörelseresultat.

## **Övrigt**

Antal utestående aktier vid utgången av kvartalet uppgår till 19 900 000 (19 900 000) stycken.



# KOMMENTARER TILL KONCERNENS UTVECKLING, FORTSÄTTNING

## **Finansiell ställning**

Vid utgången av 2022 uppgick det egna kapitalet i koncernen till 63,2 (66,4) MSEK, vilket motsvarar 3,2 (3,3) kr per aktie. Likvida medel uppgick till 22,8 (76,9) mkr. Minskningen av likvida medel är främst hänförliga till delbetalning av förvärvet av Celina Fondförvaltning ABs fonder och Bolagets investering av likvida medel i Case Safe Play.

## **Förslag till vinstutdelning**

Styrelsen föreslår att ingen utdelning beslutas utgå i samband med bolagets årsstämma. Förslaget motiveras med att bolaget avser att fullfölja sin kommunicerade antagna förvävsstrategi och vid sådant förhållande bedömer styrelsen att bolaget med delvis egen finansiering kan generera optimal avkastning till aktieägarna.

## **Väsentliga händelser under och efter periodens utgång**

Case Kapitalförvaltning AB och Celina Celina Fondförvaltning AB inledde den 2 mars 2022 exklusiva förhandlingar avseende förvärv av Celinas fonder och parterna ingick den 22 april 2022 rörelseöverlåtelseavtal. Hela överlåtelsen av fonderna är verkställd den 1 februari 2023.

## **Finansiell kalender**

- Årsredovisning för 2023, 11 maj 2023
- Delårsrapport Q1 2023, 18 maj 2023
- Årsstämma kommer att hållas den 8 juni 2023
- Delårsrapport Q2 2023, 24 augusti 2023
- Delårsrapport Q3 2023, 23 november 2023
- Delårsrapport Q4 2023, 23 februari 2024

# RAPPORT ÖVER RESULTATET I KONCERNEN

Belopp i tkr	Okt-Dec 2022	Okt-Dec 2021	Jan-Dec 2022	Jan-Dec 2021
Provisionsintäkter	17 497	17 305	53 499	113 926
Provisionskostnader	-8 206	-6 308	-23 519	-44 759
<b>Provisionsnetto</b>	<b>9 291</b>	<b>10 997</b>	<b>29 980</b>	<b>69 167</b>
Övriga rörelseintäkter	-201	11	101	-23
<b>Summa intäkter</b>	<b>9 090</b>	<b>11 008</b>	<b>30 081</b>	<b>69 144</b>
Allmänna administrationskostnader	-8 716	-9 407	-25 984	-25 385
Avskriv av immateriella och materiella anläggningstillgångar	-1	-10	-7	-42
Övriga rörelsekostnader	-1 213	-1 129	-3 475	-2 834
<b>Summa kostnader</b>	<b>-9 930</b>	<b>-10 546</b>	<b>-29 466</b>	<b>-28 261</b>
<b>Rörelseresultat</b>	<b>-840</b>	<b>462</b>	<b>615</b>	<b>40 883</b>
Nedskrivningar av finansiella anläggningstillgångar och kortfristiga placeringar	253	-52	-3 608	-52
<b>Summa finansiella poster</b>	<b>253</b>	<b>-52</b>	<b>-3 608</b>	<b>-52</b>
<b>Resultat efter finansiella poster</b>	<b>-587</b>	<b>410</b>	<b>-2 993</b>	<b>40 831</b>
Skatt på periodens resultat	-57	-54	-59	-7 205
<b>Periodens resultat</b>	<b>-644</b>	<b>356</b>	<b>-3 052</b>	<b>33 626</b>

# KONCERNENS FINANSIELLA STÄLLNING

Belopp i tkr	December 2022	December 2021
<b>TILLGÅNGAR</b>		
<i>Anläggningstillgångar</i>		
Materiella anläggningstillgångar	0	7
Finansiella anläggningstillgångar	225	462
<b>Summa anläggningstillgångar</b>	<b>225</b>	<b>469</b>
<i>Omsättningstillgångar</i>		
Övriga tillgångar	81 295	1 453
Förutbet. kostnader och uppl. intäkter	7 276	7 522
Kortfristiga placeringar	17 686	0
Kassa och bank	22 777	76 907
<b>Summa omsättningstillgångar</b>	<b>129 034</b>	<b>85 882</b>
<b>Summa tillgångar</b>	<b>129 259</b>	<b>86 351</b>
<b>SKULDER OCH EGET KAPITAL</b>		
Övriga skulder	54 089	4 519
Uppl. kostnader och förutbet. intäkter	11 962	15 469
<b>Summa skulder</b>	<b>66 051</b>	<b>19 988</b>
<b>Eget kapital</b>		
<i>Bundet eget kapital</i>		
Aktiekapital	995	995
<i>Fritt eget kapital</i>		
Överkursfond	36 066	36 169
Balanserat resultat	29 199	-4 427
Periodens resultat	-3 052	33 626
<b>Summa eget kapital</b>	<b>63 208</b>	<b>66 363</b>
<b>Summa skulder och eget kapital</b>	<b>129 259</b>	<b>86 351</b>

## EGET KAPITAL I KONCERNEN

Belopp i tkr	Aktie- kapital	Övekurs- fond	Balanserat resultat	Årets resultat	Totalt kapital
<b>Eget kapital 31 dec 2020</b>	<b>93</b>	<b>18 332</b>	<b>5 819</b>	<b>14 682</b>	<b>38 926</b>
Årets vinstdisposition			14 682	-14 682	0
Utdelning			-24 928		-24 928
Kostnader hänförliga till emission		-6 236			-6 236
Fondemission	836	-836			0
Nyemission	66	24 909			24 975
Årets resultat				33 627	33 627
<b>Eget kapital 31 dec 2021</b>	<b>995</b>	<b>36 169</b>	<b>-4 427</b>	<b>33 627</b>	<b>66 364</b>

Belopp i tkr	Aktie- kapital	Övekurs- fond	Balanserat resultat	Årets resultat	Totalt kapital
<b>Eget kapital 31 dec 2021</b>	<b>995</b>	<b>36 169</b>	<b>-4 427</b>	<b>33 627</b>	<b>66 364</b>
Årets vinstdisposition		-103	33 627	-33 627	-103
Utdelning					0
Nyemission					
Årets resultat				-3 052	-3 052
<b>Eget kapital 31 dec 2022</b>	<b>995</b>	<b>36 066</b>	<b>29 200</b>	<b>-3 052</b>	<b>63 209</b>

# RAPPORT ÖVER KASSAFLÖDE I KONCERNEN

Belopp i tkr	Okt-Dec 2022	Okt-Dec 2021	Jan-Dec 2022	Jan-Dec 2021
<b>Löpande verksamheten</b>				
Rörelseresultat	-586	410	-2 993	40 832
Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet	5	13	41	51
Betald skatt		-54	-59	-7 205
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>	<b>-581</b>	<b>369</b>	<b>-3 011</b>	<b>33 678</b>
<b>Förändring av rörelsekapitalet</b>				
Förändring av kortfristiga fordringar	-83 095	830	-80 519	-4 141
Förändring av kortfristiga skulder	6 505	1 536	-3 014	11 767
<b>Kassaflöde från förändring i rörelsekapitalet</b>	<b>-76 590</b>	<b>2 366</b>	<b>-83 533</b>	<b>7 626</b>
<b>Investeringsverksamheten</b>				
Lämnade depositioner	-100	-125	237	-125
Kortfristiga placeringar	24 739	52	-17 686	52
<b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>	<b>24 639</b>	<b>-73</b>	<b>-17 449</b>	
<b>Finansieringsverksamheten</b>				
Nyemission	0	18 740	-103	18 740
Upptagna lån	50 000	0	50 000	0
Utbetald utdelning	0	-1 109	0	-24 929
<b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>	<b>50 000</b>	<b>17 631</b>	<b>49 897</b>	<b>-6 189</b>
Periodens kassaflöde	-2 532	20 293	-54 095	35 042
Likvida medel vid periodens början	25 313	56 617	76 907	41 875
Kursdifferens i likvida medel	-4	-3	-34	-10
<b>Likvida medel vid periodens slut</b>	<b>22 777</b>	<b>76 907</b>	<b>22 778</b>	<b>76 907</b>

# MODERBOLAGETS RESULTATRÄKNING

Belopp i tkr	Okt-Dec 2022	Okt-Dec 2021	Jan-Dec 2022	Jan-Dec 2021
<b>Rörelseintäkter</b>				
Nettoomsättning	1 617	1 063	4 011	1 395
<b>Summa rörelseintäkter</b>	<b>1 617</b>	<b>1 063</b>	<b>4 011</b>	<b>1 395</b>
<b>Rörelsekostnader</b>				
Vidarefakturerade kostnader	-1 617	-1 063	-4 011	-1 395
Övriga externa kostnader	-830	-737	-2 810	-819
Personalkostnader	-812	-230	-1 087	-262
<b>Summa rörelsekostnader</b>	<b>-3 259</b>	<b>-2 030</b>	<b>-7 908</b>	<b>-2 476</b>
<b>Rörelseresultat</b>	<b>-1 642</b>	<b>-967</b>	<b>-3 897</b>	<b>-1 081</b>
<b>Finansiella poster</b>				
Resultat från andelar i koncernföretag	0	0	27 000	12 000
Nedskrivning av kortfristiga placeringar	0	-52	0	-52
Räntekostnader	40	0	-3 934	0
<b>Summa finansiella poster</b>	<b>40</b>	<b>-52</b>	<b>23 066</b>	<b>11 948</b>
<b>Resultat efter finansiella poster</b>	<b>-1 602</b>	<b>-1 019</b>	<b>19 169</b>	<b>10 867</b>
Erhållna koncernbidrag	4 775	7 310	4 775	7 310
<b>Resultat före skatt</b>	<b>3 173</b>	<b>7 310</b>	<b>23 944</b>	<b>18 177</b>
Skatt på periodens resultat	0	0	0	0
<b>Periodens resultat</b>	<b>3 173</b>	<b>6 291</b>	<b>23 944</b>	<b>18 177</b>

# MODERBOLAGETS BALANSRÄKNING

Belopp i tkr	December 2022	December 2021
<b>TILLGÅNGAR</b>		
<b>Anläggningstillgångar</b>		
<i>Finansiella anläggningstillgångar</i>		
Andelar i koncernföretag	32 000	32 000
Andra långfristiga värdepappersinnehav	0	0
<i>Immateriella anläggningstillgångar</i>		
<b>Summa anläggningstillgångar</b>	<b>32 000</b>	<b>32 000</b>
<i>Omsättningstillgångar</i>		
Fordringar hos koncernföretag	87 444	7 466
Övriga fordringar	21	53
Förutbet. kostnader och uppl. intäkter	49	19
Övriga kortfristiga placeringar	16 392	0
Kassa och bank	640	22 996
<b>Summa omsättningstillgångar</b>	<b>104 546</b>	<b>30 534</b>
<b>Summa tillgångar</b>	<b>136 546</b>	<b>62 534</b>

# MODERBOLAGETS BALANSRÄKNING, FORTS

Belopp i tkr	December 2022	December 2021
<b>EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>		
<b>Eget kapital</b>		
<i>Bundet eget kapital</i>		
Aktiekapital	995	995
<b>Summa bundet eget kapital</b>	<b>995</b>	<b>995</b>
<i>Fritt eget kapital</i>		
Överkursfond	42 405	36 169
Balanserat resultat	17 229	5 391
Periodens resultat	23 944	18 177
<b>Summa fritt eget kapital</b>	<b>83 578</b>	<b>59 737</b>
<b>Summa eget kapital</b>	<b>84 573</b>	<b>60 732</b>
<b>Långfristiga skulder</b>		
Banklån	50 000	0
<b>Summa långfristiga skulder</b>	<b>50 000</b>	<b>0</b>
<b>Kortfristiga skulder</b>		
Leverantörsskulder	567	1 148
Skulder till koncernföretag	0	287
Övriga skulder	500	113
Uppl. kostnader och förutbet. intäkter	906	254
<b>Summa kortfristiga skulder</b>	<b>1 973</b>	<b>1 802</b>
<b>SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>	<b>136 546</b>	<b>62 534</b>



# FINANSIELL KALENDER

Årsredovisning för 2022	11 maj 2023
Delårsrapport Q1 2023	18 maj 2023
Årsstämma	8 juni 2023
Delårsrapport Q2 2023	24 augusti 2023
Delårsrapport Q3 2023	23 november 2023
Delårsrapport Q4 2023	23 februari 2024

Alla rapporter kommer att finnas tillgängliga på företagets hemsida, <https://www.casefonder.se/casegroup#reports>, eller genom kontakt med företagets kontor.

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

Stockholm den 23 februari 2023

Jürgen Conzen  
Ordförande

Henrik Strömbom  
Styrelseledamot

Emil Lundström  
Styrelseledamot

Johan Andrassy  
Verkställande direktör

Denna kvartalsrapport har inte granskats eller reviderats av bolagets revisor.

**För ytterligare information kontakta:**

Oscar Andrassy, Chief Financial Officer

Telefon: 08-662 06 90

E-mail: [oscar.andrassy@casefonder.se](mailto:oscar.andrassy@casefonder.se)

**Adress:**

Case Group AB

c/o Cecil Coworking

Norrlandsgatan 10

SE-111 43 Stockholm

[www.casefonder.se/casegroup](http://www.casefonder.se/casegroup)

**Om Case Group AB**

Bolagets verksamhet påbörjades via det tidigare bolaget Case Asset Management AB, vilket grundades 2004 med målet att erbjuda aktiv och personlig kapitalförvaltning åt företagare och privatpersoner, med fokus på idrottsstjärnor och entreprenörer. Case Asset Management AB överlät senare verksamheten till Case Kapitalförvaltning AB, som är dotterbolag till Case Group. Bolagets affärsidé är att bedriva förmögenhetsskapande kapitalförvaltning med en god riskjusterad avkastning. Bolagets ägare är långsiktiga i sitt ägande, vilket medför en stabil företagskultur där Case Group tillsammans med sina kunder bygger en solid grund för framtiden.

**Certified Adviser**

Svensk Kapitalmarknadsgranskning AB

Telefon: +46 11 32 30 732

E-post: [ca@skmg.se](mailto:ca@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 2023-02-24.