

*case*

# Case Group AB (publ)

556966-4609

Årsredovisning och Koncernredovisning

2025-01-01 - 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 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 en av få noterade fondförvaltare i Sverige erbjuder vi både kunder och medarbetare möjligheten att bli delägare och följa med på vår tillväxtresa.

## Förvaltad kapital

**20 463 MSEK**

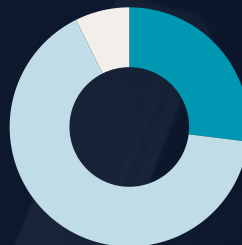
(+10% från föregående år)

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

## Tillgångsfördelning

Tillgångsfördelning i koncernens fonder

- Aktier
- Räntor
- Övrigt

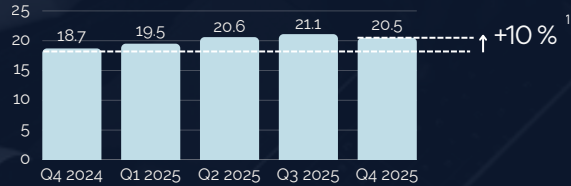


## Bolagets fonder

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

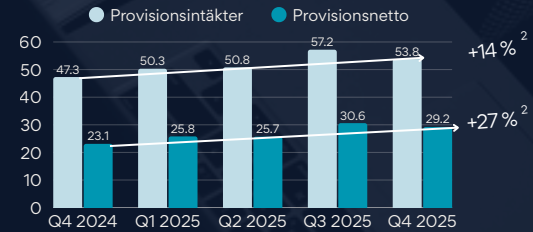
# SAMMANFATTNING AV ÅRET

## FÖRVALTAT KAPITAL, MDKR SEK



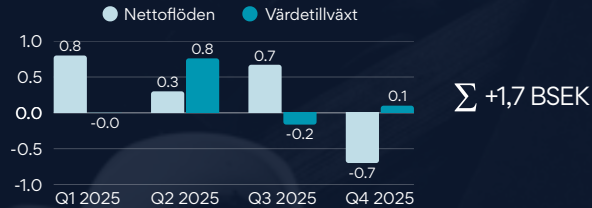
<sup>1</sup> Utgående balans Q4 2025 jämförelse med utgående balans Q4 2024

## INTÄKTER, MSEK

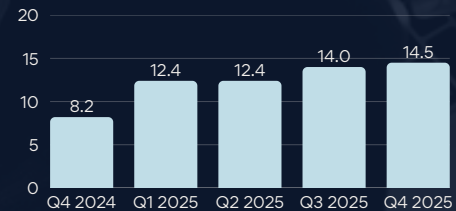


<sup>2</sup> Q4 2025 jämförelse med Q4 2024

## SPECIFIKATION FÖRÄNDRING FONDVOLYM, MDKR



## 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 kostnadsnynergier 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 förvaltade 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 förvaltad 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 förvaltad 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 förvaltad 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 111,3 (77,8) MSEK under året, vilket är en ökning med 43 procent jämfört med 2024. De totala rörelsekostnaderna har ökat till 58,1 (56,0) MSEK. Fondförvaltningen har genererat rörlig provisionsintäkt om 7,7 MSEK under året. Rörelseresultatet uppgick till 53,3 (22,0) MSEK under året.

• <b>Provisionsnetto</b>	111,3 MSEK
• <b>Kostnader</b>	58,1 MSEK
• <b>Rörelseresultat</b>	53,3 MSEK

## • BALANSRÄKNING

Vid utgången av året uppgick balansomslutningen till 396,0 (356,3) MSEK. 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.

• <b>Balansomslutning</b>	396 MSEK
• <b>Eget Kapital (EK)</b>	331 MSEK
• <b>EK per aktie</b>	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 året till 76,4 (48,2) MSEK.

• <b>Kassaflöde från löpande verksamhet</b>	42,1 MSEK
• <b>Årets kassaflöde</b>	28,2 MSEK
• <b>Likvida medel</b>	76,4 MSEK

# FÖRVALTNINGSBERÄTTELSE

Styrelsen och verkställande direktören för Case Group AB (publ), organisationsnummer 556966-4609, får härmed avge årsredovisning och koncernredovisning för räkenskapsåret 2025-01-01 – 2025-12-31. Informationen för koncernen behandlar även informationen för moderbolaget där det är tillämpligt. Årsredovisningen är upprättad i svenska kronor, SEK. Om inte annat särskilt anges, redovisas alla belopp i tusentals kronor (tkr). Uppgifter inom parentes avser föregående år.

Bolaget är noterat på Nasdaq First North Growth Market under handelsbeteckningen CASE. Antal utestående aktier uppgår till 32 184 350 (32 184 350).

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 %
<b>Summa</b>	<b>32 184 350</b>	<b>100 %</b>

## Allmänt om verksamheten

Case Group AB (publ) äger 100 procent av Case Kapitalförvaltning AB (Case) som har tillstånd att vara förvaltare av alternativa investeringsfonder enligt Lag (2013:561) och att driva fondverksamhet enligt lag (2004:46). Case Group AB är moderbolag i koncernen och har sitt säte i Stockholm.

## Styrelsens arbete

Styrelsen har upprättat en arbetsordning vilken reglerar styrelsens arbete och dess inbördes arbetsfördelning, som årligen utvärderas, uppdateras och fastställs. Styrelsen håller sammanträden regelbundet efter ett i arbetsordningen fastställt program som inkluderar fasta beslutspunkter samt punkter vid behov. Vid sådana möten behandlar styrelsen bland annat punkter såsom likviditet, affärsläge, budget, årsbokslut och delårsrapporter. Styrelsen har sammanträtt vid 5 tillfällen under året. Det åligger styrelsen att säkerställa insyn i och kontroll av företagets verksamhet genom rapporter och kontakter med företagets kontrollfunktioner.

## Kommentarer kring koncernens balans och resultat:

### Rörelsens intäkter

Rörelsens intäkter uppgick till 212,0 (167,1) MSEK under året, vilket är en ökning om 27 procent jämfört med föregående år. De ökade intäkterna i förhållande till jämförelseperioden är hänförliga till större fondvolymen främst genom organisk tillväxt. Fondförvaltningen har genererat rörliga provisionsintäkter om 7,7 MSEK under året.

### Rörelsens kostnader

Rörelsens kostnader uppgick till 58,1 (56,0) MSEK under året, vilket är en ökning med cirka 4 procent jämfört med föregående år.

### Rörelseresultat

Rörelseresultatet uppgår till 53,3 (22,0) MSEK för året med en rörelsemarginal om 48 (28) procent.

### Övrigt

Antal utestående aktier vid utgången av året uppgick till 32 184 350 (32 184 350). Resultat per aktie uppgick till 1,3 (0,5) SEK under året.

### 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.

### Närstående transaktioner

Inga närstående transaktioner har inträffat under året.

### Koncernstruktur

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

# FÖRVALTNINGSBERÄTTELSE

## Anställda och organisation

Koncernen har per datumet för rapportens avgivande 19 (17) heltidsanställda medarbetare. Därutöver har Case Kapitalförvaltning lagt ut funktionerna för regelefterlevnad, riskhantering och internerrevision.

## 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.

FÖRÅRSÖVERSIKT	2025	2024	2023	2022	2021
Provisionsintäkter (MSEK) <i>Tillväxt provisionsintäkter, YoY</i>	212,0 27 %	167,1 29 %	129,2 128 %	56,6 -50 %	113,9 50 %
Provisionsnetto (MSEK) <i>Tillväxt provisionsnetto, YoY</i>	111,3 +43 %	77,8 +45 %	53,6 +79 %	30,0 -57 %	69,2 +66 %
Rörelseresultat (MSEK) <i>Rörelsemarginal</i>	53,3 +48 %	22,0 +28 %	2,7 5 %	0,8 3 %	40,9 59 %
Avkastning på eget kapital	+16,1 %	+7,3 %	+0,2 %	+1,3 %	+6,2 %
Balansomslutning (MSEK)	396	356	333	129	86
Soliditet	84 %	81 %	82 %	49 %	77 %
Förvalt kapital (MSEK) <i>Tillväxt förvalt kapital, YoY</i>	20 463 +10 %	18 682 +28 %	14 589 +12 %	13 062 +77 %	7 369 +26 %

## Väsentliga händelser under året

- Under räkenskapsåret 2025 ingick Case Kapitalförvaltning AB avtal avseende förvärv av rätten att förvalta aktiefonden Gaia MicroCap. Förvaltningen av fonden övertogs genom ett diskretionärt förvaltningsavtal i december 2025. Finansinspektionen godkände överlåtelsen i början av 2026, varefter Case Kapitalförvaltning AB per den 9 mars 2026 tillträdde som fondbolag för fonden.

## Allmänt om risker och osäkerhetsfaktorer

Case Group AB (publ) agerar endast holdingbolag och bedriver ingen egen verksamhet. All operativ verksamhet sker i Case Kapitalförvaltning AB och därmed är det även där eventuella risker uppstår. Nedan beskrivs risker och riskhantering i Case Kapitalförvaltning AB som får påverkan på moderbolaget och koncernen.

Case Kapitalförvaltning AB:s styrelse har det yttersta ansvaret för bolagets riskhantering, och fastställer övergripande interna styrdokument som säkerställer en sund och välbalanserad process mellan risktagande och riskhantering. Styrelsen fastställer även metoder och processer som är en del av den interna mätningen, kontrollen och rapporteringen av identifierade risker fungerar som styrelsen avsett och beslutat.

Alla anställda inom Case Kapitalförvaltning AB har ansvar för riskhantering i det dagliga arbetet och har en viktig uppgift att äga och hantera de risker som uppstår på daglig basis. God riskmedvetenhet ska genomsyra hela organisationen och vara ett naturligt inslag i det dagliga arbetet.

Funktionen för riskhantering är utlagd till ett externt företag, FCG Fonder AB, specialiserad på riskhantering och compliance, och arbetar helt oberoende från affärsverksamheten som bedrivs inom bolaget. Funktionen för riskhantering har till uppgift att identifiera, mäta, hantera och rapportera de risker som finns i bolagets verksamhet. Den ska stödja affärsverksamheten i den dagliga riskhanteringen, och även kontrollera att riskhanteringen utförs på ett tillfredsställande sätt. Funktionen för riskhantering rapporterar direkt till VD och styrelse.

# FÖRVALTNINGSBERÄTTELSE

Compliance-funktionen är utlagd till Advokatfirman Apriori Advokatbyrå AB. De arbetar helt oberoende från affärsverksamheten som bedrivs inom bolaget och ansvarar för att bolagets funktion för regelefterlevnad enligt gällande lagar och föreskrifter. Funktionen för regelefterlevnad rapporterar direkt till VD och styrelse.

Bolaget har även en funktion för internrevision som bland annat har som uppgift att kontrollera det arbete som funktionen för riskhantering utför, samt övriga kontrollaktiviteter som utförs i bolaget. Funktionen för internrevision är externt hanterad av Advisense AB och rapporterar enbart till styrelsen.

Vidare följer en redogörelse för de väsentliga risker som har identifierats i Case Kapitalförvaltning AB:s verksamhet, samt en övergripande beskrivning över hur dessa hanteras.

## Kredit- och motpartsrisk

Med kredit- och motpartsrisk menas risken för förluster till följd av att en eller flera motparter inte förmår att fullgöra sina betalningsskyldigheter gentemot bolaget. Bolagets kredit- och motpartsrisker är begränsade och utgörs framför allt av fordringar på privatpersoner, företag och institut. Fordringarna består huvudsakligen av förvaltningsarvode. Denna risk hanteras främst genom att väsentliga samarbetsavtal endast ingås med parter som är välkända på marknaden och bedöms ha en god kreditvärdighet.

Det uppstår dessutom en motpartsrisk vid placering av likvida medel, då bolaget riskerar att drabbas av en förlust om kreditinstitutet där likvida medel är placerade skulle gå i konkurs. Denna risk hanteras genom att likvida medel endast placeras hos väletablerade svenska banker med god kreditvärdighet.

## Marknadsrisk

Med marknadsrisk menas risken för förluster till följd av förändringar i räntor samt valuta- och aktiekurser. Då bolaget inte har något eget värdepappersinnehav eller handlar för egen räkning så är de direkta marknadsriskerna ytterst begränsade. Däremot är bolaget indirekt exponerat mot marknadsrisker genom att en betydande andel av bolagets intäkter är baserade på förvaltda volym. Vid marknadsnedgångar finns det en risk att bolagets förvaltda volym minskar, vilket i sin tur påverkar intäkterna negativt.

Den indirekta marknadsrisken hanteras delvis genom att bolagets förvaltare har löpande kontakt med oberoende och ledande marknadsanalytiker, och tar del av den senaste analysen på såväl mikro- som makronivå. Case Group AB kan från tid till annan placera överskott i koncernens egna fonder. Fonders tillgångar kan påverkas negativt av förändringar på marknaden. Om marknaden sjunker kan värdet på fondens tillgångar minska, vilket kan leda till förluster för bolaget.

## Ränterisk

Ränterisk är en viktig faktor att överväga när det gäller finansieringskostnader. När ett företag tar lån eller emitterar obligationer för att finansiera sin verksamhet eller förvärv, blir bolaget utsatt för ränterisk. Ränterisk handlar om risken för att räntesatserna förändras och påverkar kostnaden för den påtagna skulden. Om räntesatserna stiger kan det leda till ökade finansieringskostnader. Det kan vara i form av högre räntebetalningar på befintliga lån eller ökade räntor på ny finansiering. Detta kan påverka företagets lönsamhet och kassaflöde negativt, och det kan vara svårare att möta sina åtaganden och fortsätta investera i tillväxt.

## Operativ risk

Med operativ risk menas risken för förluster till följd av icke ändamålsenliga händelser på grund av exempelvis felaktiga rutiner, processer, beteenden, mänskliga fel eller händelser i bolagets omgivning. Exempel på operativa risker kan vara avbrott i verksamheten eller system.

Identifiering av operativa risker sker löpande, genom att händelser flaggas upp internt och hanteras. Bolaget arbetar också med en årlig operativ workshop, där funktionen för riskhantering samlas med representanter från olika avdelningar inom bolaget och identifierar samt värderar alla typer av operativa risker. Workshopen mynnar ut i en övergripande analys av operativa risker samt en åtgärdsplan för att hantera och minimera de risker som kan få störst negativ påverkan på bolaget.

Operativa risker hanteras främst genom god intern kontroll. Detta sker exempelvis genom tydlig intern styrdokumentation som styr det dagliga arbetet och minskar risken för missförstånd eller fel. Bolaget bedömer att alla väsentliga operativa risker är identifierade och hanteras löpande på ett tillfredsställande sätt.

# FÖRVALTNINGSBERÄTTELSE

## Övriga risker

### Likviditetsrisk

Med likviditetsrisk menas risken för förlust till följd av att Case Group AB eller Case Kapitalförvaltning AB inte kan fullgöra sina betalningsåtaganden. Konsekvenserna av bristande likviditet kan vara mycket allvarliga och bolaget arbetar därför fortlöpande med att bedöma och utvärdera likviditetssituationen.

Bolaget hanterar likviditetsrisk främst genom god framåtblickande planering samt en konservativ hantering av överskottslikviditet. I normalfallet täcks bolagets fasta kostnader av den fasta förvaltningsavgiften. Likviditetsrisken bedöms därför vara mycket låg.

### Koncentrationsrisk

Med koncentrationsrisk menas risken att bolagets intäkter är känsliga för bortfall av enstaka kunder, dvs. om en eller flera stora kunder skulle lämna bolaget så skulle det få en signifikant negativ effekt på bolagets intäkter. För att hantera denna risk arbetar bolaget medvetet och aktivt för att utöka kundkretsen, vilket minskar känsligheten mot varje enskild kund.

### Affärsrisk

Med affärsrisk menas risken för förlust till följd av ändrade marknadsförutsättningar (intjäningsrisk), ogynnsamma strategiska beslut (strategisk risk) samt negativ publicitet (ryktesrisk).

Dessa risker hanteras främst genom att styrelsen övervakar de omvärldsfaktorer som är relevanta för att kunna styra verksamheten. Verkställande direktör övervakar vidare de marknader där bolaget verkar och föreslår löpande strategisk inriktning för styrelsen. Ryktesrisk hanteras främst genom god intern styrning och kontroll samt goda kundrelationer.

## Hållbarhet

Case Group AB bedriver genom dotterbolaget Case Kapitalförvaltning AB tillståndspliktig fondverksamhet under Finansinspektionens tillsyn. Dotterbolaget omfattas av EU:s regelverk om hållbarhetsrelaterade upplysningar inom den finansiella sektorn (SFDR), vilket innebär att hållbarhetsrisker integreras i investeringsprocessen och att relevant information offentliggörs på bolagets webbplats.

Koncernen beaktar miljömässiga, sociala och bolagsstyrningsrelaterade faktorer i verksamheten i den utsträckning som är proportionerlig till verksamhetens art och omfattning. Styrelse och ledning följer löpande utvecklingen inom hållbar finans och säkerställer att tillämpliga regelverk efterlevs.

Koncernen omfattas inte av kravet att upprätta en separat hållbarhetsrapport enligt 6 kap. 10 § årsredovisningslagen (1995:1554), då storlekskriterierna för sådant krav inte uppfylls. Bolaget bedömer att hållbarhetsrelaterade risker inte haft någon väsentlig påverkan på koncernens finansiella ställning under räkenskapsåret.

## Förslag till vinstdisposition

Enligt upprättad balansräkning i Case Group AB (publ) uppgår disponibla vinstmedel 329 400 957 kr. Ingen avsättning till bundna reserver är erforderlig. Nedan framgår fritt eget kapital:

## Förslag till vinstutdelning:

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 26 maj 2026. Om stämman beslutar i enlighet med förslaget beräknas utdelningen utbetalas genom Euroclear Sweden AB:s försorg den 28 maj 2026.

## Till årsstämmans förfogande står (kr)

Balanserad vinst	61 622 241
Överkursfond	243 555 849
Årets resultat	2 697 524
	<b>307 875 614</b>

## Styrelsen föreslår följande vinstdisposition:

Till aktieägare utdelas (0,75 kr per aktie)	-24 138 263
I ny räkning balanseras	<b>283 737 351</b>

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



# FINANSIELLA RAPPORTER

# RESULTATRÄKNING - Koncern

Belopp i kSEK	Not	2025-01-01 2025-12-31	2024-01-01 2024-12-31
Provisionsintäkter	3	212 000	167 058
Provisionskostnader	3	-100 654	-89 300
<b>Provisionsnetto</b>		<b>111 346</b>	<b>77 759</b>
Övriga Rörelseintäkter		26	303
<b>Summa intäkter</b>		<b>111 372</b>	<b>78 061</b>
Allmänna administrationskostnader	4,5	-53 931	-52 449
Avskrivningar	7	-20	-9
Övriga rörelsekostnader	8	-4 161	-3 558
<b>Summa kostnader</b>		<b>-58 112</b>	<b>-56 015</b>
<b>Rörelseresultat</b>		<b>53 259</b>	<b>22 047</b>
Övr. ränteutätkter och liknande resultatposter	9	1 204	1 360
Räntekostnader och liknande resultatposter	10	-1 284	-2 312
<b>Summa finansiella poster</b>		<b>-80</b>	<b>-951</b>
<b>Resultat efter finansiella poster</b>		<b>53 179</b>	<b>21 095</b>
Skatt på årets resultat	19	-11 116	-3 960
<b>Årets resultat</b>		<b>42 063</b>	<b>17 134</b>

# BALANSRÄKNING - Koncern

Belopp i kSEK	Not	2025-12-31	2024-12-31
Immateriella anläggningstillgångar	6	291 141	288 452
Materiella anläggningstillgångar	7	286	-
Finansiella anläggningstillgångar	11	225	225
<b>Summa anläggningstillgångar</b>		<b>291 652</b>	<b>288 677</b>
Övriga tillgångar	12	3 757	204
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	13	23 936	18 603
Kortfristiga placeringar	14	227	659
Kassa och bank		76 417	48 196
<b>Summa omsättningstillgångar</b>		<b>104 338</b>	<b>67 662</b>
<b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>		<b>395 990</b>	<b>356 338</b>
Aktiekapital		1 609	1 609
<b>Summa bundet eget kapital</b>		<b>1 609</b>	<b>1 609</b>
Överkursfond		243 556	243 556
Balanserat resultat		43 782	26 648
Periodens resultat		42 063	17 134
<b>Summa fritt eget kapital</b>		<b>329 401</b>	<b>287 338</b>
<b>SUMMA EGET KAPITAL</b>		<b>331 010</b>	<b>288 947</b>
Skulder till kreditinstitut	15	10 000	20 000
<b>Summa långfristiga skulder</b>		<b>10 000</b>	<b>20 000</b>
Skulder till kreditinstitut	15	10 000	10 000
Övriga skulder	16	6 391	3 094
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	17	35 863	31 709
Skatteskulder		2 725	2 588
<b>Summa kortfristiga skulder</b>		<b>54 979</b>	<b>47 391</b>
<b>SUMMA SKULDER</b>		<b>64 979</b>	<b>67 391</b>
<b>SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>		<b>395 990</b>	<b>356 338</b>

## FÖRÄNDRING EGET KAPITAL - Koncern

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

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

## KASSAFLÖDE - Koncern

Belopp i kSEK	Not	2025-01-01 2025-12-31	2024-01-01 2024-12-31
Rörelseresultat		53 259	22 047
Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet	18	-59	-1 216
Betald skatt		-11 116	-3 960
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>		<b>42 084</b>	<b>16 871</b>
Förändring av kortfristiga fordringar		-8 886	-6 798
Förändring av kortfristiga skulder		7 588	16 339
<b>Kassaflöde från förändring i rörelsekapitalet</b>		<b>-1 298</b>	<b>9 541</b>
Förvärv av immateriella anläggningstillgångar		-2 689	-97
Försäljning av materiella anläggningstillgångar		-306	360
Kortfristiga placeringar		431	220
<b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>		<b>-2 564</b>	<b>483</b>
Amortering av lån		-10 000	-10 000
<b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>		<b>-10 000</b>	<b>-10 000</b>
<b>Periodens kassaflöde</b>		<b>28 221</b>	<b>16 895</b>
Likvida medel vid periodens början		48 196	31 301
<b>Likvida medel vid periodens slut</b>		<b>76 417</b>	<b>48 196</b>

# RESULTATRÄKNING - Moderföretag

Belopp i kSEK	Not	2025-01-01 2025-12-31	2024-01-01 2024-12-31
Nettoomsättning		4 497	4 440
<b>Bruttoresultat</b>		<b>4 497</b>	<b>4 440</b>
Vidarefakturerade kostnader		-4 497	-4 440
Avskrivningar på materiella anläggningstillgångar		-16	-
Övriga rörelsekostnader		-1 751	-2 153
Personalkostnader	23	-584	-1 217
<b>Summa kostnader</b>		<b>-6 850</b>	<b>-7 811</b>
<b>Rörelseresultat</b>		<b>-2 353</b>	<b>-3 371</b>
Övr. ränteintäkter och liknande resultatposter	24	99	396
Räntekostnader och liknande resultatposter	24	-1 352	-2 694
<b>Summa finansiella poster</b>		<b>-1 253</b>	<b>-2 298</b>
<b>Resultat efter finansiella poster</b>		<b>-3 605</b>	<b>-5 669</b>
Erhållna koncernbidrag		7 000	22 037
<b>Resultat före skatt</b>		<b>3 395</b>	<b>16 368</b>
Skatt på årets resultat	25	-697	-2 873
<b>Årets resultat</b>		<b>2 698</b>	<b>13 495</b>

# BALANSRÄKNING - Moderföretag

Belopp i kSEK	Not	2025-12-31	2024-12-31
Materialla anläggningstillgångar	26	199	-
Andelar i koncernföretag	27	328 884	328 884
<b>Summa anläggningstillgångar</b>		<b>329 083</b>	<b>328 884</b>
Fordringar hos koncernföretag	28	7 443	10 330
Övriga fordringar		2 879	16
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		55	55
Kassa och bank		2 033	1 879
<b>Summa omsättningstillgångar</b>		<b>12 410</b>	<b>12 280</b>
<b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>		<b>341 492</b>	<b>341 163</b>
Aktiekapital		1 609	1 609
<b>Summa bundet eget kapital</b>		<b>1 609</b>	<b>1 609</b>
Överkursfond		243 556	243 556
Balanserat resultat		61 622	48 127
Periodens resultat		2 698	13 495
<b>Summa fritt eget kapital</b>		<b>307 876</b>	<b>305 178</b>
<b>SUMMA EGET KAPITAL</b>		<b>309 485</b>	<b>306 787</b>
Skulder till kreditinstitut	29	10 000	20 000
<b>Summa långfristiga skulder</b>		<b>10 000</b>	<b>20 000</b>
Skulder till kreditinstitut	29	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
<b>Summa kortfristiga skulder</b>		<b>22 007</b>	<b>14 376</b>
<b>SUMMA SKULDER</b>		<b>32 007</b>	<b>34 376</b>
<b>SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>		<b>341 492</b>	<b>341 163</b>

# FÖRÄNDRING EGET KAPITAL - Moderföretag

Helår 2024 Belopp i kSEK	Aktiekapital Överkursfond		Balanserat resultat	Årets resultat	Totalt eget kapital
<b>Eget kapital, 1 januari 2024</b>	<b>1 178</b>	<b>243 987</b>	<b>47 512</b>	<b>615</b>	<b>293 292</b>
Årets vinstdisposition	-	-	615	-615	-
Konvertering till aktier	431	-431	-	-	-
Årets resultat	-	-	-	13 495	<b>13 495</b>
<b>Eget kapital, 31 december 2024</b>	<b>1 609</b>	<b>243 556</b>	<b>48 127</b>	<b>13 495</b>	<b>306 787</b>

Helår 2025 Belopp i kSEK	Aktiekapital Överkursfond		Balanserat resultat	Årets resultat	Totalt eget kapital
<b>Eget kapital, 1 januari 2025</b>	<b>1 609</b>	<b>243 556</b>	<b>48 127</b>	<b>13 495</b>	<b>306 787</b>
Årets vinstdisposition	-	-	13 495	-13 495	-
Årets resultat	-	-	-	2 698	<b>2 698</b>
<b>Eget kapital, 31 december 2025</b>	<b>1 609</b>	<b>243 556</b>	<b>61 622</b>	<b>2 698</b>	<b>309 485</b>

# NOTER - Koncern

## Not 1 - Företagsinformation

Case Group AB (publ) är moderbolag i koncernen som består av moderbolaget organisationsnummer 556966-4609 samt ett helägt dotterbolag, Case Kapitalförvaltning AB (nedan kallat CKF) med organisationsnummer 556967-4509. Case Group AB (publ) har sitt säte i Stockholm. Koncernen bedriver genom CKF verksamhet med tillstånd från Finansinspektionen att förvalta alternativa investeringsfonder enligt lagen (2013:561) om förvaltare av alternativa investeringsfonder (LAIF) samt värdepappersfonder enligt lagen (2004:46) om värdepappersfonder (LVF). CKF förvaltar ett flertal fonder med olika placeringsinriktningar, sparhorisonter och riskprofiler.

## Not 2 - Redovisningsprinciper

Denna årsredovisning och koncernredovisning är upprättad enligt Årsredovisningslagen (1995:1554) och BFNAR 2012:1 Årsredovisning och koncernredovisning (K3). Resultaträkningens uppställningsform för koncernen har anpassats för att bättre spegla bolagets verksamhet inom den finansiella sektorn vilket är förenligt med överskådlighet, god redovisningssed och rättvisande bild enligt Årsredovisningslagens andra kapitel.

### Värderingsprinciper för tillgångar och skulder

Tillgångar och skulder är redovisade till historiska anskaffningsvärden om inte annat anges i nedan principer.

### Intäkter:

Provisionsintäkter, dvs. förvaltningsarvodena från förvaltade fonder, intäktsredovisas löpande i takt med att de intjänas. Prestationsrelaterade intäkter redovisas i enlighet med gällande avtal som reglerar när prestationsrelaterat arvode får debiteras.

### Kostnader:

Med administrativa kostnader avses i huvudsak kostnader för koncernens drift, till exempel personalkostnader, kostnader för fondadministration, hyreskostnader, IT-kostnader och konsultkostnader. Med övriga rörelsekostnader avses i huvudsak kostnader för marknadsföring, försäkringar samt kostnad för ej avdragsgill moms. Förmedlingsprovision till återförsäljare redovisas som en kostnad när återförsäljaren enligt avtal har rätt till ersättning.

### Immateriella anläggningstillgångar:

Immateriella anläggningstillgångar redovisas till anskaffningsvärde med avdrag för ackumulerade avskrivningar och eventuella nedskrivningar. Immateriella tillgångar består av förvärvade fonder, vilket ger CKF exklusiv rättighet till de förvaltningsintäkter som fonderna genererar. Denna rättighet gäller för all framtid och CKF kan även dra nytta av rättigheten genom att sälja fonder till andra fondföretag. Detta leder till att fonderna genererar framtida ekonomiskt värde från rättigheten, vilket stöder att den ska anses vara

# NOTER - Koncern

en immateriell tillgång. Då rättigheterna att förvalta fonderna, inklusive de ekonomiska fördelarna, är eviga, bedöms nyttjandeperioden för immateriella tillgången också vara evig. Det innebär att vi istället för årliga avskrivningar gör en årlig värderings- och metodprovning och eventuella nedskrivningar tas upp i resultaträkningen.

## Materiella anläggningstillgångar:

Materiella anläggningstillgångar redovisas som tillgång i balansräkningen om det är sannolikt att framtida fördelar kommer att komma koncernen till del och att anskaffningsvärdet för tillgången kan beräknas på ett tillförlitligt sätt. Det redovisade värdet för en materiell anläggningstillgång tas bort ur balansräkningen vid en utrangering eller avyttring. Vinst eller förlust som uppkommer vid en avyttring respektive utrangering redovisas i rörelseresultatet. Tillgången redovisas till anskaffningsvärde efter avdrag för ackumulerade avskrivningar. I anskaffningsvärdet ingår inköpspriset samt kostnader direkt hänförliga till att bringa tillgången på plats, exempelvis leverans och installation. Avskrivning sker linjärt över tillgångens ekonomiskt beräknade livslängd. Avskrivningsplanen för datorer och inventarier är 20 % per år beräknat på anskaffningsvärdet.

## Pensioner:

Koncernens pensionsplaner är avgiftsbestämda. Koncernens resultat belastas med kostnader i takt med att pensionerna intjänas. Några pensionsavsättningar föreligger ej då koncernen vid premiebetalning fullgjort sina förpliktelser.

## Leasing:

Koncernen har endast operationella leasingavtal. De kostnadsförs linjärt över leasingperioden. Se not 20.

## Inkomstskatter:

Koncernen är i skattehänseende ett rörelsedrivande bolag. Aktuell skatt är skatt som ska betalas eller erhållas avseende aktuellt år. Hit hör även justering av aktuell skatt hänförlig till tidigare perioder.

## Kassaflödesanalys:

Kassaflödesanalysen upprättas enligt indirekt metod. Detta innebär att endast betalningsflöden som har likviddag under räkenskapsåret redovisas i posten "årets kassaflöde".

## Finansiella instrument:

Finansiella instrument som redovisas i balansräkningen inkluderar på tillgångssidan utlåning till kreditinstitut och kundfordringar. Bland skulder återfinns leverantörsskulder och övriga kortfristiga skulder. En finansiell tillgång eller finansiell skuld tas upp i balansräkningen när bolaget blir part enligt instrumentets avtalsmässiga villkor. En finansiell tillgång tas bort från balansräkningen när rättigheterna i avtalet realiserar, förfaller eller bolaget förlorar kontrollen över dem. Detsamma gäller för del av finansiell tillgång. Förvärv och avyttringar av finansiella tillgångar redovisas därmed på affärsdagen, som utgör den dag då bolaget förbinder sig att förvärva eller avyttra tillgången.

# NOTER - Koncern

## Utlåning till kreditinstitut

Består av kassamedel samt omedelbart tillgängliga tillgodohavanden hos banker och motsvarande institut. Likvida medel i balansräkningen består av Utlåning till kreditinstitut. Likvida medel kan lätt omvandlas till kassamedel till ett känt belopp och är inte utsatt för betydande risk för värdefluktuationer.

## Lånefordringar och kundfordringar

Avser finansiella tillgångar som inte är derivat, som har fastställda eller fastställbara betalningar och som inte noterats på en aktiv marknad. Tillgångar som klassificeras i denna kategori är; utlåning till kreditinstitut, kundfordringar och upplupna intäkter, vilka värderas till upplupet anskaffningsvärde.

## Övriga finansiella skulder

Övriga skulder värderas till upplupet anskaffningsvärde. Exempel på skulder som redovisas i denna kategori är leverantörsskulder, upplupna kostnader och övriga kortfristiga skulder. Dessa skulder har en kort förväntad löptid och värderas utan diskontering.

## Klassificering och värdering

Finansiella instrument redovisas initialt till anskaffningsvärde motsvarande instrumentets verkliga värde med tillägg för transaktionskostnader för alla finansiella instrument förutom avseende de som tillhör kategorin finansiell tillgång som redovisas till verkligt värde via resultaträkningen vilka redovisas till verkligt värde exklusive transaktionskostnader. Redovisning sker därefter beroende av hur de har klassificerats enligt bolagets redovisningsprinciper.

## Utländsk valuta

Tillgångar och skulder i utländsk valuta värderas till balansdagens kurs. Transaktioner i utländsk valuta omräknas enligt transaktionsdagens kurs.

## Nyckeltal:

Rörelsemarginal: Rörelseresultat i procent av provisionsnetto.

Avkastning på eget kapital: Resultat efter finansiella poster i procent av justerat eget kapital.

Soliditet: Justerat eget kapital i procent av balansomslutning.

Förvaltad fondvolym: totala förvaltade volymen i koncernens fonder vid periodens utgång

## Not 3 - Provisionsnetto

Fördelning enligt nedan	2025	2024
Förvaltningsarvode	212 000	167 058
Förmedlingsprovision	-100 654	-89 300
<b>Summa</b>	<b>111 346</b>	<b>77 759</b>

100 % av ovanstående kommer från Case Kapitalförvaltning AB och avser förvaltningsintäkter.

## Not 4 - Allmänna administrationskostnader

Fördelning enligt nedan	2025, helår	2024, helår
Personalkostnader	32 120	29 759
Lokalkostnader	3 982	4 049
IT-kostnader	8 851	9 710
Kostnader för fondadministration	2 458	2 477
Konsultkostnader	1 266	2 238
Övriga legala kostnader	435	366
Rese- och representationskostnader	1 677	1 027
Övriga administrationskostnader	3 142	2 822
<b>Summa</b>	<b>53 931</b>	<b>52 449</b>
<b>Löner och andra ersättningar</b>		
Styrelse och VD samt övr. befattningshavare	9 457	7 902
Pension till styrelse och VD samt övr. befattningshavare	1 893	1 344
Sociala avgifter till VD samt övr. befattningshavare	3 561	2 809
Lön till övriga anställda	7 908	9 348
Pension till övriga anställda	1 167	1 790
Sociala avgifter till övriga anställda	2 792	3 371
Bonus till VD samt övr. befattningshavare	2 819	1 000
Sociala avgifter på bonus till VD samt övr. befattningshavare	886	314
Bonus till övriga anställda	931	269
Sociala avgifter på bonus till övriga anställda	292	84
Övriga personalkostnader	414	1 528
<b>Summa</b>	<b>32 120</b>	<b>29 759</b>

Medelantalet anställda i dotterbolaget är 19 st, varav 8 kvinnor. Bolaget har 8 ledande befattningshavare inklusive VD, varav 7 är män.

För VD gäller en ömsesidig uppsägningstid om sex månader från bolagets och från VD:s sida. Avgångsvederlag utgår med sex månadslöner, några lån finns ej. För övriga anställda gäller tre månaders uppsägningstid. Vid uppsägning från bolaget gäller de uppsägningstider som framgår av Anställningsskyddslagen (1982:80).

Det finns inga avtal eller lån med övriga anställda avseende avgångsvederlag eller pensioner som kan medföra kostnader för företaget vid en anställnings upphörande.

Det finns inga avtal om avgångsvederlag eller några lån till styrelseledamöter. Ersättning till styrelse och ordförande utgår enligt årsstämans beslut, vilket är 135 000 kr per år och ledamot samt 175 000 kr per år till ordförande.

Styrelsen i Case Group AB består av 3 män och 0 kvinnor. Styrelsen i Case Kapitalförvaltning AB består av 3 män och 1 kvinna. Pensionerna är avgiftsbestämda.

Fördelning lön och andra ersättningar 2024 - Styrelse och VD	Lön	Bonus	Pension	Soc. avgifter	Summa
Johan Andrassy (Verkställande direktör)	2 229	600	626	1 041	4 496
Jürgen Conzen (Styrelseledamot)	350	-	-	110	460
Mattias Bönemark (Styrelseledamot)	135	-	-	42	177
Henrik Strömbom (Styrelseledamot)	270	37	-	96	403
Emil Lundström (Styrelseledamot)	135	-	-	42	177
Fördelning lön och andra ersättningar 2025 - Styrelse och VD	Lön	Bonus	Pension	Soc. avgifter	Summa
Johan Andrassy (Verkställande direktör)	2 785	1 156	744	1 418	6 102
Jürgen Conzen (Styrelseledamot)	350	-	-	110	460
Mattias Bönemark (Styrelseledamot)	135	-	-	42	177
Henrik Strömbom (Styrelseledamot)	270	-	-	85	355
Emil Lundström (Styrelseledamot)	135	-	-	42	177
Angelica Hansson (Styrelseledamot, 1 månad)	14	-	-	4	18

# NOTER - Koncern

## Not 5 - Ersättning till revisorer

Med revisionsuppdrag avses granskning av årsredovisningen och bokföringen samt styrelsens förvaltning, övriga arbetsuppgifter som det ankommer på bolagets revisor att utföra samt rådgivning eller annat biträde som förädlas av iakttagelser vid sådan granskning eller genomförandet av sådana övriga arbetsuppgifter.

EY AB	2025, helår	2024, helår
Revisionsuppdrag	1 151	1 265
<b>Summa</b>	<b>1 151</b>	<b>1 265</b>

## Not 6 - Immateriella anläggningstillgångar

### Licensavtal/rättigheter

Fördelning enligt nedan	2025, helår	2024, helår
<i>Akkumulerade anskaffningsvärden</i>		
Vid årets början	288 617	288 617
Årets anskaffning	2 689	-
Avyttringar och utrangeringar	-	-
<b>Summa</b>	<b>291 306</b>	<b>288 617</b>

### *Akkumulerade avskrivningar*

Vid årets början	-165	-165
Avyttringar och utrangeringar	-	-
<b>Summa</b>	<b>-165</b>	<b>-165</b>
<b>Redovisat värde vid årets slut</b>	<b>291 141</b>	<b>288 452</b>

# NOTER - Koncern

## Not 7 - Materiella anläggningstillgångar

Fördelning enligt nedan	2025, helår	2024, helår
<i>Akkumulerade anskaffningsvärden</i>		
Vid årets början	242	242
Årets anskaffning	306	97
Årets försäljning	0	-97
<b>Summa</b>	<b>548</b>	<b>242</b>
<i>Akkumulerade avskrivningar</i>		
Vid årets början	-242	-242
Årets försäljning	-	9
Årets avskrivningar	-20	-9
<b>Summa</b>	<b>-262</b>	<b>-242</b>
<b>Redovisat värde vid årets slut</b>	<b>286</b>	<b>-</b>

## Not 8 - Övriga rörelsekostnader

Fördelning enligt nedan	2025, helår	2024, helår
Marknadsföringsåtgärder	2 103	1 460
Företagsförsäkringar	460	457
Övriga rörelsekostnader	1 598	1 640
<b>Summa</b>	<b>4 161</b>	<b>3 558</b>

# NOTER - Koncern

## Not 9 - Övriga ränteintäkter och liknande resultatposter

Fördelning enligt nedan	2025, helår	2024, helår
Räntor	1 192	1 320
Värdering till verkligt värde, kortfristiga placeringar	-	-
Resultat vid försäljning av kortfristiga placeringar	12	40
Nedskrivning av innehav andelar/lång	-	-
<b>Summa</b>	<b>1 204</b>	<b>1 360</b>

## Not 10 - Räntekostnader och liknande resultatposter

Fördelning enligt nedan	2025, helår	2024, helår
Räntor	1 284	2 312
<b>Summa</b>	<b>1 284</b>	<b>2 312</b>

## Not 11 - Finansiella anläggningstillgångar

Fördelning enligt nedan	2025-12-31	2024-12-31
Lämnad deposition avseende lokalhyra	225	225
<b>Summa</b>	<b>225</b>	<b>225</b>

## Not 12 - Övriga tillgångar

Fördelning enligt nedan	2025-12-31	2024-12-31
Kundfordringar	-	184
Övriga fodringar	3 757	20
<b>Summa</b>	<b>3 757</b>	<b>204</b>

# NOTER - Koncern

## Not 13 - Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter

Fördelning enligt nedan	2025-12-31	2024-12-31
Förutbetalda kostnader	5 169	2 167
Upplupet förvaltningsarvode	18 768	16 436
<b>Summa</b>	<b>23 936</b>	<b>18 603</b>

## Not 14 - Kortfristiga placeringar

Fördelning enligt nedan	2025-12-31	2024-12-31
Investering i fonden Case Högräntefond A	-	441
Investering i fonden Case Högräntefond B	117	111
Investering i fonden ICA Banken Räntefond	110	107
<b>Summa</b>	<b>227</b>	<b>659</b>

## Not 15 - Skulder till kreditinstitut

Fördelning enligt nedan	2025-12-31	2024-12-31
<i>Långfristiga skulder*</i>		
Swedbank AB	10 000	20 000
<i>Kortfristiga skulder</i>		
Swedbank AB	10 000	10 000
<b>Summa</b>	<b>20 000</b>	<b>30 000</b>

\* De långfristiga skulder förfaller till betalning inom 5 år.

# NOTER - Koncern

## Not 16 - Övriga skulder

Fördelning enligt nedan	2025-12-31	2024-12-31
Leverantörsskulder	5 343	2 128
Övriga skulder	1 048	966
<b>Summa</b>	<b>6 391</b>	<b>3 094</b>

## Not 17 - Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter

Fördelning enligt nedan	2025-12-31	2024-12-31
Upplupen förmedlingsprovision	26 391	25 553
Övriga upplupna kostnader	9 472	6 157
<b>Summa</b>	<b>35 863</b>	<b>31 709</b>

## Not 18 - Kassaflöde

Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet	2025, helår	2024, helår
Realisationsvinst	12	-272
Realisationsförlust	-	-
Avskrivning anläggningstillgångar	20	9
Erhållen ränta	1 192	1 360
Erlagd ränta	-1 284	-2 312
<b>Summa</b>	<b>-59</b>	<b>-1 216</b>

# NOTER - Koncern

## Not 19 - Skatter

Avstämning av skatt	2025, helår	2024, helår
Resultat före skatt	53 179	21 095
Nominell skatt	20,60% 10 955	4 345
Ej avdragsgilla kostnader	165	117
Nyttjande av underskott tidigare år	-	-499
Ej skattepliktiga intäkter	-4	-3
Skatt hänförligt till föregående år	-	-
	<b>161</b>	<b>-385</b>
<b>Summa redovisad skattekostnad</b>	<b>11 116</b>	<b>3 960</b>

## Not 20 - Leasing

Framtida minimileaseavgifter per balansdagen avseende icke uppsägningsbara operationella leasingavtal. De icke uppsägningsbara leasingavtalen avser hyresavtal, fem stycken leasingavtal på personbilar. Den totala kostnaden för dessa under året uppgick till 4 719 200 (4 091 139) kr. Förra året fanns även skrivare och växel.

Fördelning enligt nedan	2024-12-31	2024-12-31
Inom ett år	1 777	1 847
Senare än ett år men inom fem år	333	307
Senare än fem år	-	-
<b>Summa</b>	<b>2 110</b>	<b>2 154</b>

# NOTER - Koncern

## Not 21 - Finansiella Instrument

Tillgångar 2024-12-31	Värderat till verkligt värde via RR	Låne- och kundfordringar	Finansiella skulder	Totalt
Likvida medel	-	48 196	-	48 196
Finansiella anläggningstillgångar	-	288 677	-	288 677
Övriga tillgångar	-	204	-	204
Förutbetalda kostnader	-	2 167	-	2 167
Upplupna intäkter	-	16 436	-	16 436
Kortfristiga placeringar	659	-	-	659
<b>Summa tillgångar</b>	<b>659</b>	<b>355 679</b>	<b>-</b>	<b>356 338</b>

### Skulder 2024-12-31

Övriga skulder	-	-	3 094	3 094
Upplupna kostnader	-	-	31 709	31 709
<b>Summa skulder</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>34 803</b>	<b>34 803</b>

Tillgångar 2025-12-31	Värderat till verkligt värde via RR	Låne- och kundfordringar	Finansiella skulder	Totalt
Likvida medel	-	76 417	-	76 417
Finansiella anläggningstillgångar	-	291 652	-	291 652
Övriga tillgångar	-	3 757	-	3 757
Förutbetalda kostnader	-	5 169	-	5 169
Upplupna intäkter	-	18 768	-	18 768
Kortfristiga placeringar	227	0	-	227
<b>Summa tillgångar</b>	<b>227</b>	<b>395 762</b>	<b>-</b>	<b>395 990</b>

### Skulder 2025-12-31

Övriga skulder	-	-	6 391	6 391
Upplupna kostnader	-	-	35 863	35 863
<b>Summa skulder</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>42 254</b>	<b>42 254</b>

# NOTER - Moder

## Not 22 - Ställda säkerheter och eventalförpliktelser

Fördelning enligt nedan	2025-12-31	2024-12-31
Pantförskrivna aktier i dotterbolag	328 884	328 884
Eventalförpliktelser	Inga	Inga

## Not 23 - Medelantalet anställda

År	2025-12-31	2024-12-31
Medelantalet anställda	-	-

Det finns inga avtal om avgångsvederlag eller några lån till styrelseledamöter. Ersättning till styrelse utgår enligt årsstämans beslut, vilket är 175 000 kr för styrelsens ordförande och 135 000 kr för var och en av de övriga ledamöterna per år. Styrelsearvode har betalats ut i form av lön.

Styrelsen består av 3 män och 0 kvinnor.

## Not 24 - Övriga ränteintäkter och liknande resultatposter

Fördelning enligt nedan	2025, helår	2024, helår
Värdering till verkligt värde, kortfristiga placeringar	-	-
Ränteintäkter	99	396
Resultat vid försäljning av kortfristiga placeringar	-	-
Räntekostnader långfristig skuld	-1 352	-2 694
Ränta revers	-	-
<b>Summa</b>	<b>-1 253</b>	<b>-2 298</b>

# NOTER - Moder

## Not 25 - Skatter

Avstämning av skatt		2025, helår	2024, helår
Resultat före skatt		3 394	16 368
Nominell skatt	20,60%	-699	-3 372
Ej avdragsgilla kostnader		-	-
Ej skattepliktiga intäkter		2	-
Nyttjande av underskott		0	499
		2	499
<b>Summa</b>		<b>-697</b>	<b>-2 873</b>

## Not 26 - Materiella anläggningstillgångar

Fördelning enligt nedan		2025, helår	2024, helår
Ingående anskaffningsvärden		-	-
Årets anskaffning		215	-
<b>Utgående anskaffningsvärden</b>		<b>215</b>	<b>-</b>
Ingående avskrivningar		-	-
Årets avskrivningar		-16	-
Utgående avskrivningar		-16	-
<b>Utgående redovisat värde</b>		<b>199</b>	<b>-</b>

# NOTER - Moder

## Not 27 Andelar i koncernföretag

Namn	Kapitalandel	Antal andelar	Bokfört värde
Case Kapitalförvaltning AB	100%	12 000	328 884

Namn	Org.nr	Säte	Eget Kapital	Resultat
Case Kapitalförvaltning AB	556967-4509	Stockholm	350 343	39 366

## Not 28 - Fordringar hos koncernföretag

Fördelning enligt nedan		2025-12-31	2024-12-31
Case Kapitalförvaltning AB, koncernbidrag		7 000	10 000
Case Kapitalförvaltning AB, vidarefakturerade kostnader		443	330
Förskotts betalning för förvärv av Celina Fondförvaltning ABs inkräm		-	-
<b>Summa</b>		<b>7 443</b>	<b>10 330</b>

## Not 29 - Kreditinstitut

Fördelning enligt nedan		2025-12-31	2024-12-31
<i>Långfristiga skulder</i>			
Swedbank AB		10 000	20 000
<i>Kortfristiga skulder</i>			
Swedbank AB		10 000	10 000
<b>Summa</b>		<b>20 000</b>	<b>30 000</b>

### Not 30 - Väsentliga händelser efter räkenskapsårets slut

- Efter räkenskapsårets utgång har Case Kapitalförvaltning AB erhållit Finansinspektionens godkännande att överta uppdraget som fondbolag för fonden Gaia Microcap. Bolaget har sedan tidigare ansvarat för den diskretionära portföljförvaltningen av fondens tillgångar. Övertagandet av fondbolagsansvaret genomfördes den 9 mars 2026.

Innehållet i denna årsredovisning  
fastställdes den 29 april 2026

Styrelsen och verkställande direktören försäkrar att årsredovisningen och koncernredovisningen har upprättats i enlighet med god redovisningssed och ger en rättvisande bild av koncernen och moderbolagets ställning och resultat.

Förvaltningsberättelsen för koncernen och moderbolaget ger en rättvisande översikt över utvecklingen av koncernens och moderbolagets verksamhet, ställning och resultat samt beskriver väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer som moderbolaget och de företag som ingår i koncernen står inför.

Den dag som framgår av elektronisk signatur

Jürgen Conzen  
Styrelsens ordförande

Henrik Strömbom  
Styrelseledamot

Emil Lundström  
Styrelseledamot

Johan Andrassy  
Verkställande direktör

Vår revisionsberättelse har lämnats den dag som framgår av vår elektroniska signatur.

Ernst & Young AB

Carl Rudin  
Auktoriserad revisor

**Case Group AB (publ)**

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

**Certified Adviser**

Svensk Kapitalmarknadsgranskning AB  
www.skmg.se

## Revisionsberättelse

Till bolagsstämman i Case Group AB (publ.), org.nr 556966-4609

### Rapport om årsredovisningen och koncernredovisningen

#### Uttalanden

Vi har utfört en revision av årsredovisningen och koncernredovisningen för Case Group AB (publ.) för år 2025.

Enligt vår uppfattning har årsredovisningen och koncernredovisningen upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och ger en i alla väsentliga avseenden rättvisande bild av moderbolagets och koncernens finansiella ställning per den 31 december 2025 och av dessas finansiella resultat och kassaflöden för året enligt årsredovisningslagen. Förvaltningsberättelsen är förenlig med årsredovisningens och koncernredovisningens övriga delar.

Vi tillstyrker därför att bolagsstämman fastställer resultaträkningen och balansräkningen för moderbolaget och koncernen.

#### Grund för uttalanden

Vi har utfört revisionen enligt International Standards on Auditing (ISA) och god revisionssed i Sverige. Vårt ansvar enligt dessa standarder beskrivs närmare i avsnittet Revisorns ansvar. Vi är oberoende i förhållande till moderbolaget och koncernen enligt god revisorssed i Sverige och har i övrigt fullgjort vårt yrkesetiska ansvar enligt dessa krav.

Vi anser att de revisionsbevis vi har inhämtat är tillräckliga och ändamålsenliga som grund för våra uttalanden.

#### Styrelsens och verkställande direktörens ansvar

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

Vid upprättandet av årsredovisningen och koncernredovisningen ansvarar styrelsen och verkställande direktören för bedömningen av bolagets och koncernens förmåga att fortsätta verksamheten. De 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 styrelsen och verkställande direktören avser att likvidera bolaget, upphöra med verksamheten eller inte har något realistiskt alternativ till att göra något av detta.

#### Revisorns ansvar

Våra mål är att uppnå en rimlig grad av säkerhet om att årsredovisningen och koncernredovisningen som helhet inte innehåller några väsentliga felaktigheter, vare sig dessa beror på oegentligheter eller misstag, och att lämna en revisionsberättelse som innehåller våra 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 och koncernredovisningen.

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

- identifierar och bedömer vi riskerna för väsentliga felaktigheter i årsredovisningen och koncernredovisningen, 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 våra uttalanden. Risker 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 vi oss en förståelse av den del av bolagets interna kontroll som har betydelse för vår revision för att utforma granskningsåtgärder som är lämpliga med hänsyn till omständigheterna, men inte för att uttala oss om effektiviteten i den interna kontrollen.
- utvärderar vi lämpligheten i de redovisningsprinciper som används och rimligheten i styrelsens och verkställande direktörens uppskattningar i redovisningen och tillhörande upplysningar.
- drar vi en slutsats om lämpligheten i att styrelsen och verkställande direktören använder antagandet om fortsatt drift vid upprättandet av årsredovisningen och koncernredovisningen. Vi drar också en slutsats, med grund i de inhämtade revisionsbevisen, om det finns någon väsentlig osäkerhetsfaktor som avser sådana händelser eller förhållanden som kan leda till betydande tvivel om bolagets och koncernens förmåga att fortsätta verksamheten. Om vi drar slutsatsen att det finns en väsentlig osäkerhetsfaktor, måste vi i revisionsberättelsen fästa uppmärksamheten på upplysningarna i årsredovisningen och koncernredovisningen om den väsentliga osäkerhetsfaktorn eller, om sådana upplysningar är otillräckliga, modifiera uttalandet om årsredovisningen och koncernredovisningen. Våra slutsatser baseras på de revisionsbevis som inhämtas fram till datumet för revisionsberättelsen. Dock kan framtida händelser eller förhållanden göra att ett bolag och en koncern inte längre kan fortsätta verksamheten.
- utvärderar vi den övergripande presentationen, strukturen och innehållet i årsredovisningen och koncernredovisningen, däribland upplysningarna, och om årsredovisningen och koncernredovisningen återger de underliggande transaktionerna och händelserna på ett sätt som ger en rättvisande bild.
- inhämtar vi tillräckliga och ändamålsenliga revisionsbevis avseende den finansiella informationen för enheterna eller affärsaktiviteterna inom koncernen för att göra ett uttalande avseende koncernredovisningen. Vi ansvarar för styrning, övervakning och utförande av koncernrevisionen. Vi är ensamt ansvariga för våra uttalanden.

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

### Rapport om andra krav enligt lagar och andra författningar

#### Uttalanden

Utöver vår revision av årsredovisningen och koncernredovisningen har vi även utfört en revision av styrelsens och verkställande direktörens förvaltning av Case Group AB (publ.) för år 2025 samt av förslaget till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust.

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

#### *Grund för uttalanden*

Vi har utfört revisionen enligt god revisionsssed i Sverige. Vårt ansvar enligt denna beskrivs närmare i avsnittet Revisorns ansvar. Vi är oberoende i förhållande till moderbolaget och koncernen enligt god revisorssed i Sverige och har i övrigt fullgjort vårt yrkesetiska ansvar enligt dessa krav.

Vi anser att de revisionsbevis vi har inhämtat är tillräckliga och ändamålsenliga som grund för våra uttalanden.

#### *Styrelsens och verkställande direktörens 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 och koncernens verksamhetsart, omfattning och risker ställer på storleken av moderbolagets och koncernens 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 och koncernens 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. Verkställande direktören ska sköta den löpande förvaltningen enligt styrelsens riktlinjer och anvisningar och bland annat vidta de åtgärder som är nödvändiga för att bolagets bokföring ska fullgöras i överensstämmelse med lag och för att medelsförvaltningen ska skötas på ett betryggande sätt.

#### *Revisorns ansvar*

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

företagit någon åtgärd eller gjort sig skyldig till någon försummelse som kan föranleda ersättningskyldighet mot bolaget, eller

på något annat sätt handlat i strid med aktiebolagslagen, årsredovisningslagen eller bolagsordningen.

Vårt mål beträffande revisionen av förslaget till dispositioner av bolagets vinst eller förlust, och därmed vårt 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 revisionsssed i Sverige alltid kommer att upptäcka åtgärder eller försummelser som kan föranleda ersättningskyldighet 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 revisionsssed i Sverige använder vi 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 vår professionella bedömning med utgångspunkt i risk och väsentlighet. Det innebär att vi fokuserar granskningen på sådana åtgärder, områden och förhållanden som är väsentliga för verksamheten och där avsteg och överträdelse skulle ha särskild betydelse för bolagets situation. Vi går igenom och prövar fattade beslut, beslutsunderlag, vidtagna åtgärder och andra förhållanden som är relevanta för vårt uttalande om ansvarsfrihet. Som underlag för vårt uttalande om styrelsens förslag till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust har vi granskat styrelsens motiverade yttrande samt ett urval av underlagen för detta för att kunna bedöma om förslaget är förenligt med aktiebolagslagen.

Stockholm det datum som framgår av elektronisk signatur

Ernst & Young AB

Carl Rudin

Auktoriserad revisor