

case



Inbjudan till teckning av aktier i Case Group AB (publ)

SKILLS
CORPORATE FINANCE

Detta är en sammanfattning och introduktion till det fullständiga informationsmemorandumet som upprättats och publicerats i november 2021 ("Informationsmemorandum"). Alla investeringar i aktier är förenade med risktagande. I Informationsmemorandumet för Case Group AB (publ) finns en beskrivning av potentiella risker som är förknippade med Case Group AB (publ) och dess aktie. Innan ett investeringsbeslut fattas ska dessa risker tillsammans med övrig information i den kompletta Informationsmemorandumet noggrant genomläsas. Informationsmemorandumet för Case Group AB (publ) finns tillgänglig för nedladdning på www.casefonder.se.

Disclaimer: Skills Corporate Finance Nordic AB är finansiell rådgivare åt Case Group AB (publ) i samband med förestående erbjudande riktat till allmänheten i Danmark, Finland Norge och Sverige samt till institutionella investerare i Sverige och internationellt att förvärva aktier i Case Group AB (publ). Då samtliga uppgifter härrör från Case Group AB (publ) friskriver sig Skills Corporate Finance Nordic AB från allt ansvar för innehållet i detta dokument. Detta även avseende andra än direkta eller indirekta ekonomiska konsekvenser till följd av investerings- eller andra beslut som helt eller delvis grundas på uppgifterna i detta dokument. Om man i fortsättningen inte vill erhålla erbjudanden av denna karaktär vänligen skriv ett email till info@skillscorp.se

Erbjudandet i sammandrag

Erbjudandet riktas till allmänheten i Sverige samt till institutionella investerare i Sverige och internationellt.

Bolagets styrelse avser att ansöka om upptagande till handel av Bolagets aktier på Nasdaq First North Growth Market och handeln beräknas påbörjas den 16 december 2021.

Pris:	18,80 SEK per aktie
Emissionsvolym	Ca 25 MSEK
Anmälningstid:	29 nov - 10 dec 2021
Bolagsvärde pre-money:	Ca 350 MSEK
Teckningsåtaganden:	9,025 MSEK motsvarande ca 36% av erbjudandet
Planerad första handelsdag:	16 december 2021
Minsta förvärvspost:	300 aktier motsvarande 5 640 SEK



Nicklas Lidström
och Stefan Edberg,
delägare Case Group

Investment highlights

1. En av Sveriges bästa räntefondförvaltare
2. Historiskt god lönsamhet
3. Från 300 MSEK till 7 miljarder SEK förvaltad kapital
4. Starkt varumärke kopplat till idrott
5. Digitaliserad fondplattform en stark fördel vid förvärv
6. Mål att fördubbla förvaltningsvolymerna på fem år

Bakgrund och motiv

Case Group bedriver förmögenhetsskapande kapitalförvaltning med en god riskjusterad avkastning. Bolagets verksamhet påbörjades 2004, då Case Asset Management AB grundades med målet att erbjuda aktiv och personlig kapitalförvaltning åt företagare och privatpersoner, med fokus på idrottsstjärnor och entreprenörer.

Case Asset Management AB överlät sedan verksamheten till Case Kapitalförvaltning AB, dotterbolag till Case Group. 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.

Bolaget etablerade 2004 sin första fond, då med en förvaltd volym om 300 MSEK. Under finanskrisen 2007/ 2008 utvecklade Bolaget sin förvaltningsspecialitet - företagsobligationer över tid gett hög avkastning till låg risk. Case Group lägger också stor vikt vid att investera hållbart och ansvarsfullt.

Den 26 november 2021 beslöt styrelsen, med stöd av bemyndigande från extra bolagsstämma den 5 oktober 2021, att genomföra en nyemission av aktier i samband med notering på Nasdaq First North Growth Market. Emissionens främsta syfte är att sprida ägandet och nettolikviden från erbjudandet kommer primärt att användas för framtida förvärv. Givet fulltecknad nyemission tillförs Bolaget cirka 25,0 MSEK före kostnader relaterade till Erbjudandet.

Verksamheten i korthet

Case Group levererar högkvalitativ fondförvaltning där kunder, medarbetare och delägare alla har förutsättningar för sitt sparkapital.

Affärsidé

Bolagets affärsidé är att erbjuda förmögenhetsskapande kapitalförvaltning med en god riskjusterad avkastning.

Vision

Att vara Sveriges bästa förvaltare av företagsobligationer.

Tjänster och produkter

Case Group erbjuder fondförvaltning och kapitalförvaltning. Inom fondförvaltning kan kunder investera i Bolagets egenförvaldade fonder. Case Groups kapitalförvaltning är en personlig förvaltning skräddarsydd för varje kunds individuella investeringsbehov.

Bolaget fondsortiment består av Case Safe Play, Case Fair Play och Case All Star.

Case Safe Play – investerar i företagsobligationer som företrädesvis utges av företag i Nordeuropa inom den finansiella sektorn med hög kreditvärdighet. Förvaltat kapital uppgår till cirka 5 900 MSEK, risknivå 3/7.

Case Safe Play belönades med högsta betyg av Morningstar (5 av 5 stjärnor) och under 2017 erhöll fonden pris som bästa fond av både Fondmarknaden och Morningstar.

Case Fair Play – investerar i företagsobligationer, vilka företrädesvis utges av företag i Nordeuropa och är högavkastande. Förvaltat kapital uppgår till cirka 1 000 MSEK, risknivå 4/7.

Case Fair Play belönades 2018 med pris som bästa fond i sin kategori av Thomson Reuters Lipper Fund Awards.

Case All Star – en hållbar aktiefond som investerar i 25-30 noterade bolag, vilka företrädesvis har säte i Norden. Förvaltat kapital uppgår till cirka 100 MSEK, risknivå 5/7.

AUM (förvaltat kapital) har växt från 300 MSEK till idag cirka 7 000 MSEK sedan Bolaget grundades med cirka 25 procent under 2021 och med cirka 63 procent under de senaste fem åren.

Försäljning och kunder

Försäljningen sker främst genom distributörer via deras fondplattformar. Dessa inkluderar bland andra Avanza, Futur, Movestic, Nordnet, SEB, fristående Sparbanker, SPP, Swedbank och Ålandsbanken.

Kunder utgörs främst av dessa distributörer och indirekt genom privatkunder och pensionssparare. Därtill kommer direktkunder i form av privata sparare, företag och institutioner som inkommit via Bolagets hemsida.

Intäktsmodell

Case erhåller dels fast ersättning från fonderna, som beräknas i procent av förvaltat volym per år, dels i vissa fall även rörlig ersättning från fonderna, som beräknas på fondens resultat/ avkastning.

Mål

Att dubbla förvaltningsvolymerna på tre till fem år, både genom organisk tillväxt och strategiska förvärv. Case Groups långsiktiga mål är att nå 50 000 MSEK i förvaltat kapital.

Därtill avser Case att nå:

- Genomsnittlig årlig nettointäkstillväxt om cirka 15 procent.
- Nettomarginal om över 50 procent.
- Nettointäkterna ska uppgå till cirka 100 MSEK när förvaltningsvolymerna har dubblats.

Finansiell utveckling

BELOPP I TKR	Q1-Q3 2021	Q1-Q3 2020	HELÅR 2020	HELÅR 2019
Provisionsintäkter	96 621	60 861	75 997	95 141
Provisionsnetto	58 170	34 189	41 763	55 572
Rörelseresultat	40 422	17 696	17 916	24 142
Rörelsemarginal (%)	42 %	29 %	24 %	25 %
Avkastning på eget kapital (%)	73 %	42 %	46 %	83 %
Balansomslutning	66 830	49 026	52 094	48 826
Soliditet (%)	83 %	86 %	75 %	60 %
Förvaltat fondvolym (UB)	7 347	5 503	5 853	6 033

Rörelsemarginal: Rörelseresultat i procent av omsättning.

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

Soliditet: Justerat eget kapital i procent av balansomslutning.

Förvaltat fondvolym: Totala förvaltade volymerna i koncernens fonder vid periodens utgång.

Strategi

Förvaltningsstrategi – präglas av hållbarhet, långsiktighet och riskspridning.

Tillväxtstrategi – Bolaget har antagit en expansiv tillväxtstrategi baserad på såväl organisk som förvärvsdriven tillväxt. Organisk tillväxt planeras genom utökad marknadsföring, fler distributörer och interna säljare samt ett bredare produktutbud.

Den förvärvsdrivna tillväxten planeras ske genom förvärv av fondbolag eller fonder, som står inför strukturomvandlingar.

Hållbarhetsfokus – Hållbarhet utgör en central del av Case Groups verksamhet och Bolaget har en hög ambition att investera ansvarsfullt.

Digitalisering – Case Group har de senaste åren digitaliserat sin fondadministration vilket reducerar ledtider och operativa risker, ökar flexibiliteten i produktutbud och innebär en skalbarhet för att hantera ett större antal kunder.

Personal – Bolagets ersättningspolicy ger utrymme för fast och rörlig ersättning till medarbetarna.



Marknaden

År 2020 var ett annorlunda år för samhället. Efter år av stabil tillväxt rasade tillgångspriserna i samband med de åtgärder myndigheter tog för att stoppa covid-19. För att undkomma ekonomisk stagnation och depression ingrep världens centralbanker via stimuleringspaket och kapitalförvaltningsindustrin återhämtade sig.

Kapitalförvaltningsmarknaden i Sverige

Sverige utmärker sig med sitt utbredda fondsparande, utöver premiepensionssparande sparar åtta av 10 vuxna svenskar i fonder.¹ Den totala fondförmögenheten i Sverige uppgick vid utgången av andra kvartalet 2021 till cirka 6 032 miljarder SEK vilket är en ökning med cirka 324 miljarder SEK jämfört med kvartalet innan.

I juni 2021 uppgick nettoinflöde i fonder till cirka 17,2 miljarder SEK i Sverige, varav 8,8 miljarder SEK i aktiefonder, 2,9 miljarder SEK i blandfonder och 4,6 respektive 0,8 miljarder SEK i långa och korta räntefonder under juni 2021. Den samlade fondförmögenheten i Sverige ökade under juni 2021 med närmare 172 miljarder SEK.²

Under det första halvåret 2021 uppgick nettosparandet i fonder till totalt cirka 87,6 miljarder SEK i Sverige, vilket utgör det största inflödet någonsin under ett första halvår. Cirka 79,5 miljarder SEK har nysparats i aktiefonder under denna period.³

Också den svenska företagsobligationsmarknaden har växt kraftigt och uppgick vid utgången av 2020 till cirka 1 200 miljarder SEK, varav cirka 550 miljarder SEK utgjordes av obligationer utgivna i SEK och cirka 650 miljarder SEK av obligationer utgivna i andra valutor.

Aktiemarknaden ses som ett gott investeringsalternativ då låga räntor bidrar till högre bolagsvärderingar och världsekonomin återgått till normala nivåer. Den svenska börsen är bland de högst presterande börserna i världen under 2021.

Kapitalförvaltningsmarknaden i Europa

Enligt EFAMA uppgick den europeiska kapitalförvaltningsmarknaden till cirka 26 biljoner EUR i slutet av 2019. Covid-19 resulterade i en 11 procent reducering under första kvartalet 2020, följt av en återhämtning på cirka nio procent under andra kvartalet 2020.⁴ Cirka 68 procent av de nettoinvesteringar som investerades i fonder investerades i aktivt för-

valtade produkter. Samtidigt investerades cirka 32 procent i passivt förvaltade produkter såsom ETF:er och indexfonder.⁴

Den europeiska marknaden leder vägen framåt för integrering av ESG-investeringar och förväntas utgöra mellan cirka 41 procent och 57 procent av den totala fondkapitalförvaltningen i Europa år 2025.⁵

Trender

Låga räntor – Pandemin har orsakat svag tillväxt och inflationsoro varför räntorna förväntas förbli låga för att stötta länders ekonomiska återhämtning.⁶

Lägre fondavgifter – Svenska fonder har bland de lägsta avgifterna i Europa.

ESG (Environmental, Social, and Corporate Governance) – Flera investerare förväntar sig att ESG är en integrerad del i kapitalförvaltningsbolags investeringsstrategier. Mellan januari - november 2020 investerades cirka 288 miljarder USD globalt i hållbara fonder och ETF:er, motsvarande en ökning om cirka 96 procent jämfört med förgående år.⁷

Digitalisering – Likt många andra branscher har kapitalförvaltningsbranschen behövt anpassa sig efter coronapandemin och investera i digitalisering och affärsmodeller som fungerar på distans. Med de senaste framstegen inom analys och datakvalitet kan kapitalförvaltningsbolagen anpassa produktrekommendationer efter kundernas profiler.

Antalet fonder minskar – Antalet fonder minskar globalt och i Sverige. Volymen förvaltade tillgångar och lönsamheten har dock ökat. Lönsamheten drivs alltså främst av ökade tillgångsvärden, inte av effektivitetsförbättring, varför det skäl att anta att många fondbolag står inför ett skifte där de behöver investera i ny teknik och arbeta aktivt med sina strategier för att bibehålla och öka sina lönsamhetsmål.

Konkurrens

Antalet fonder på PPM:s fondtorg har minskat från cirka 810 vid utgången av 2018 till nuvarande antal om cirka 470. Riksdagens pensionsgrupp har enats om att fondtorget dessutom ska reformeras ytterligare och angett att 150-200 fonder vore ett lämpligt antal.

Bolagets primära konkurrenter utgörs av Spiltan, Carnegie, Simplicity, Catella och Nordic Cross.



1. Swedish Investment Fund Association *Fondmarknadens utveckling 1979 - 2019*
2. Fondbolagens förening *Rekordstort nysparande i fonder under första halvåret - 2021*
3. Fondbolagens förening *Rekordstort nysparande i fonder under första halvåret - 2021*
4. Refinitiv *European Fund Market Review - 2021*
5. PwC *AWM Research Centre Projection - 2020*
6. SEB *Nordic Outlook februari 2021 - 2021*
7. Larry Fink's 2021 letter to CEOs - 2021



Större aktieägare

I tabellen nedan redovisas Bolagets största aktieägare av det totala antalet aktier och röster.

AKTIEÄGARE	ANTAL AKTIER	ANDEL AV KAPITAL OCH RÖSTER (%)
Stefan Edberg ¹	3 166 900	17,05
AB Arvid Svensson	3 113 400	16,76
Sandahlsbolagen i Skillingaryd Aktiebolag	2 112 200	11,37
Nicklas Lidström ²	1 857 400	10,00
Johan Andrassy	1 526 500	8,22
Olof Andersson Förvaltnings AB	1 294 000	6,97
Tom Andersson	1 034 200	5,57
Henrik Strömbom	928 985	5,00
Henrik Stenson	928 600	5,00
Totalt:	15 962 185	85,95
Övriga aktieägare	2 609 315	14,05
SUMMA	18 571 500	100

1. Avser innehav genom kapitalförsäkring och bolaget SJE Sportkonsult AB.
2. Avser innehav genom bolaget NLS Invest AB.

Totalt omfattar ingånga lock up-avtal cirka 86,14 procent av aktierna och rösterna i Bolaget före Erbjudandets genomförande och cirka 80,39 procent av aktierna och rösterna efter Erbjudandets genomförande.

Garanti

Emissionen är garanterad i sin helhet av ett konsortium av huvudägare som framgår av tabellen nedan. Någon ersättning för lämnad garanti utgår ej.

GARANT	ÅTAGANDE, SEK
Stefan Edberg gm k-försäkr/bolag	4 258 992
AB Arvid Svensson Invest	17 876 226
Sandahlsbolagen Sweden AB	2 840 583
	24 975 800

Teckningsförbindelser

Befintliga aktieägare och externa investerare, vilka framgår av tabellen nedan, har åtagit sig att teckna totalt 480 096 aktier motsvarande ett belopp om cirka 9,025 MSEK och cirka 36 procent av Erbjudandet. Någon ersättning för lämnade teckningsförbindelser utgår inte. Nedan angivna teckningsförbindelser ingicks under november 2021. Investerares förbindelse är förenat med vissa villkor. Däribland ska samtliga villkor för upptagande till handel av Bolagets aktier vara uppfyllda senast 28 februari 2022.

TECKNARE	ANTAL AKTIER	VÄRDE SEK*
Peter Liljestrand	156 809	2 948 009
Carl Bergenstråhle	80 000	1 504 000
Stefan Edberg via kapitalförsäkring	33 017	620 720
AB Arvid Svensson	32 459	610 229
Sandahlsbolagen Sweden AB	22 021	413 995
NLS Invest AB	19 365	364 062
Johan Andrassy	16 290	306 252
Andreas Rask	16 000	300 800
Oscar Andrassy	16 000	300 800
Olof Andersson Förvaltnings AB	13 491	253 631
Tom Andersson	10 782	202 702
Emil Lundström	10 640	200 032
Henrik Strömbom	9 685	182 078
Henrik Stenson	9 681	182 003
Annika Johannesson	9 566	179 841
Elin Wiker	5 300	99 640
Eva Annell	4 725	88 830
Mathias Bönemark	4 240	79 712
Jürgen Conzen	4 021	75 595
Gleerupska Förvaltnings AB	3 304	62 115
George Svensson	2 700	50 760
	480 096	9 025 805

* Avrundat till närmaste krona

Adresser

Case Group AB

c/o Cecil
Norrlandsgatan 10
111 43 Stockholm

Skills Corporate Finance Nordic AB

Biblioteksgatan 29, 7tr
114 35 Stockholm

Nordic Issuing (ATS Finans AB)

Stortorget 3
211 22 Malmö

Euroclear Sweden AB

Klarabergsviadukten 63
111 64 Stockholm

case

www.casefonder.se