

Case Group AB (publ)

556966-4609

Delårsrapport Q1 2025

2025-01-01 - 2025-03-31

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.

Förvaltat kapital

19 518 MSEK

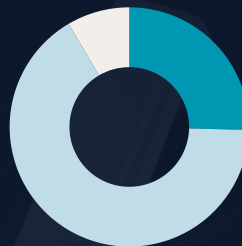
(+28% jämfört med föregående period)

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

Tillgångsfördelning

Tillgångsfördelning i koncernens fonder

- Aktier
- Räntor
- Övrigt



Bolagets fonder

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

SAMMANFATTNING AV PERIODEN

Q1 2025 JÄMFÖRT MED Q1 2024

- Provisionsintäkterna ökade med 46 procent till 50,3 (34,5) MSEK
- Provisionsnettot ökade med 84 procent till 25,8 (14,0) MSEK
- Rörelseresultatet uppgick till 12,4 (0,5) MSEK
- Förvaltat volym ökade med 28 procent till 19 518 (15 292) MSEK

HÄNDELSER UNDER KVARTALET

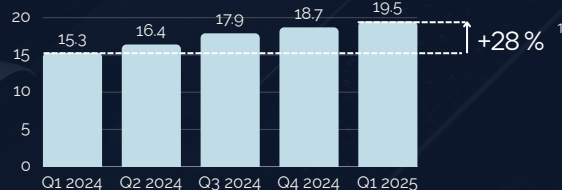
- Fondbestämmelserna för de nya konceptfonderna Case Elite One och Case Elite Micro Cap har blivit godkända av Finansinspektionen

Nyckeltal	Q1 2025	Q1 2024	Jan-Dec 2024
Provisionsintäkter (MSEK) <i>Tillväxt provisionsintäkter, YoY</i>	50,3 +46 %	34,5	167,1
Provisionsnetto (MSEK) <i>Tillväxt provisionsnetto, YoY</i>	25,8 +84 %	14,0	77,8
Rörelseresultat (MSEK) <i>Rörelsemarginal</i>	12,4 48 %	0,5 4 %	22,0 28 %
Förvaltat kapital (MSEK) <i>Tillväxt förvaltat kapital, YoY</i>	19 518 +28 %	15 292	18 682

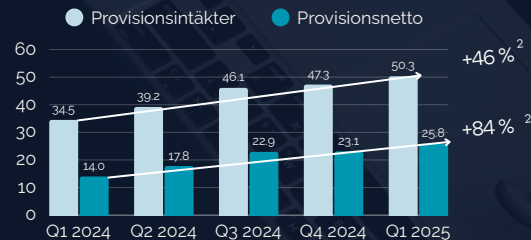
SAMMANFATTNING AV PERIODEN

Case redovisar ett rörelseresultat på 12,4 MSEK för första kvartalet, en ökning från 0,5 MSEK jämfört med samma period föregående år. Provisionsintäkterna steg med 46 procent, vilket är femte kvartalet i rad med organisk tillväxt. Förvaltade fondvolymerna växte med 28 procent samtidigt som vi har effektiviserat förvaltningen och minskat kostnaderna under kvartalet.

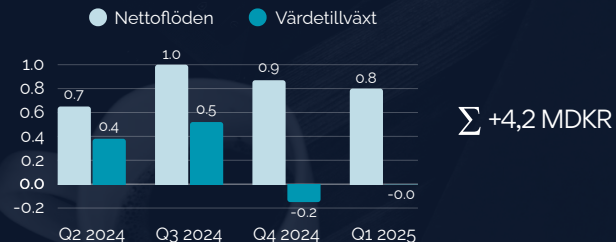
FÖRVALTAT KAPITAL, MDKR SEK



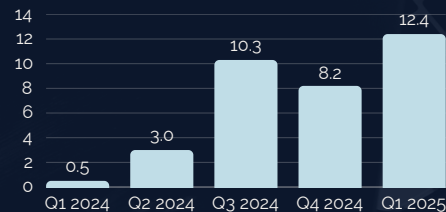
INTÄKTER, MSEK



SPECIFIKATION FÖRÄNDRING FONDVOLYM, MDKR



RÖRELSERESULTAT, MSEK



¹ Utgående balans Q1 2024 i jämförelse med utgående balans Q1 2025

² Första kvartalet 2024 i jämförelse med det första kvartalet 2025

VERKSTÄLLANDE DIREKTÖREN KOMMENTERAR

Det är med stor stolthet jag summerar ännu ett framgångsrikt kvartal för Case. Vi har nu levererat stark tillväxt och tydlig resultatförbättring fem kvartal i rad. Vår lönsamhet har aldrig varit högre sett till provisionsintäkter och rörelseresultat. I en utmanande marknad, präglad av osäkerhet kring Trump-administrationens handelspolitik och globala geopolitiska spänningar, har vi inte bara lyckats bevara befintligt fondkapital under kvartalet utan även fortsatt att attrahera inflöden genom att våra fonder levererat konkurrenskraftig avkastning.

Prisad förvaltning och stark utveckling

En av höjdpunkterna under kvartalet är att vår fond Case All Star Småbolag har tilldelats priset som bästa småbolagsfond vid den prestigefyllda Lipper Fund Awards. Utmärkelsen är ett bevis på vårt förvaltarteams höga kvalitet och tydliga strategi – att investera i lönsamma småbolag med stor tillväxtpotential.

Case All Star Småbolag har särskilt utmärkt sig genom att leverera en hög riskjusterad avkastning över tre år, vilket ligger till grund för Lipper Fund Awards urvalsmetodik, som premierar stabilitet och prestation över tid. Vi är mycket stolta över denna utmärkelse och ser den som ett kvitto på att vårt arbete gör skillnad både för våra sparare och för oss som fondbolag.

Lönsamheten på högsta nivå

Vår finansiella styrka är nu starkare än någonsin. Under kvartalet ökade våra provisionsintäkter med 46 % jämfört med samma kvartal föregående år, samtidigt som vårt provisionstetto ökade med 84 %. Vårt rörelseresultat steg till 12,4 (0,5) MSEK, samtidigt som våra kostnader i stort sett är på samma nivå som föregående år. Detta visar att vi inte bara växer snabbt utan också effektivt genom kostnadskontroll och skalbarheten i vår affärsmodell.

Denna utveckling är en direkt följd av vårt arbete med att attrahera långsiktigt kapital, optimera vår fondstruktur och säkerställa en hög kvalitet i vår förvaltning. Vi har bevisat att det går att kombinera stark tillväxt med lönsamhet och vi ser fortsatt stor potential att expandera inom flera segment, inklusive tjänstepension och institutionella investeringar.

Fortsatt inflöde och växande AUM

Trots ett utmanande investeringsklimat har vi under kvartalet sett fortsatt stora inflöden till våra fonder, och vår förvaltningsvolym (AUM) har vuxit kraftigt. Vi ser en ökad efterfråga på både våra aktie- och

räntefonder, vilket är ett tydligt tecken på att investerare värdesätter vår strategi och vårt konsekventa fokus på riskjusterad avkastning.

Särskilt glädjande är att vårt koncept Case Elite, med exklusiva fonder för en begränsad investerarkrets, har fått ett starkt gensvar. Med hög tillgänglighet, personlig service och unika investeringsmöjligheter har vi skapat en produkt som attraherar långsiktiga och engagerade investerare.

Utmanande omvärld under andra kvartalet 2025

Före den 2 april i år fanns det en relativt stor optimism på marknaden men efter president Trumps "Liberation Day" ökade osäkerheten markant beträffande framtida handelsflöden och tillväxtutsikter, vilket vi sett leda till minskad riskvilja. När den globala handeln riskerar att bromsa in på grund av protektionistiska åtgärder, reagerar marknaden ofta med ökad volatilitet och svagare börsutveckling.

Den minskade riskviljan påverkar kapitalförvaltningen på två fronter, dels minskar marknadsvärdet på befintliga tillgångar i takt med att aktier och andra riskbärande tillgångar generellt faller i värde, dels håller investerare tillbaka nya placeringar, vilket dämpar inflöden till fonder och andra sparprodukter.

För Case som kapitalförvaltningsbolag innebär en mer utmanande miljö, att det blir än mer viktigt att leverera strategisk kommunikation, kontrollerad riskhantering och attraktiva investeringserbjudanden för att fortsatt upprätthålla förtroendet hos spararna. I en mer protektionistisk omvärld är vi införstådda med betydelsen av förmågan att aktivt navigera för att växa AUM över tid.

Framtiden är ljus för Case

Marknadsmiljön förblir osäker men vi ser det som en möjlighet snarare än ett hinder. Genom att hålla fast vid vår investeringsfilosofi och fortsätta leverera värde till våra kunder är vi övertygade om att vi kan bygga vidare från vår redan idag starka marknadsposition till ännu starkare marknadsnärvaro.

Jag vill rikta ett stort tack till våra investerare för ert förtroende och ett särskilt tack till vårt fantastiska team på Case. Utan er kompetens och dedikation hade våra framgångar inte varit möjliga.

Vi ser fram emot vår fortsatta tillväxtresa och värdeskapande för våra kunder!



FÖRVALTNINGSBERÄTTELSE

RESULTATRÄKNING

Provisionsnettot uppgick till 25,8 (14,0) MSEK under perioden, vilket är en ökning med 84 procent jämfört med motsvarande period föregående år. Kostnaderna har minskat till 13,4 (13,5) MSEK. Fondförvaltningen har genererat rörlig provisionsintäkt om 2,3 (0,1) MSEK under perioden. Rörelseresultatet uppgick till 12,4 (0,5) MSEK under perioden.

- **Provisionsnetto** 25,8 MSEK
- **Kostnader** 13,4 MSEK
- **Rörelseresultat** 12,4 MSEK

BALANSRÄKNING

Vid utgången av perioden uppgick balansomslutningen till 361,8 (330,5) MSEK. Det egna kapitalet i koncernen till 298,5 (271,7) MSEK, vilket motsvarar 9,3 (11,5 exkl. eller 8,4 inkl. full utspädning) kr per aktie. Likvida medel uppgick till 53,3 (29,8) MSEK.

- **Balansomslutning** 362 MSEK
- **Eget Kapital (EK)** 299 MSEK
- **EK per aktie** 9,3 SEK

KASSAFLÖDE

Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick till 12,1 (-0,1) MSEK under perioden. Periodens kassaflöde uppgick till 5,1 (-1,5) MSEK. Likvida medel uppgick per utgången av perioden till 53,3 (29,8) MSEK.

- **Kassaflöde från löpande verksamhet** 12,1 MSEK
- **Periodens kassaflöde** 5,1 MSEK
- **Likvida medel** 53,3 MSEK

FÖRVALTNINGSBERÄTTELSE

Kommentarer kring koncernens balans och resultat:

Rörelsens intäkter

Rörelsens intäkter uppgick till 25,8 (14,0) MSEK under perioden, vilket är en ökning om 84 procent jämfört med motsvarande period föregående år. De ökade intäkterna i förhållande till jämförelseperioden är hänförliga till större fondvolymen genom organisk tillväxt. Fondförvaltningen har genererat rörliga provisionsintäkter om 2,3 (0,1) MSEK under perioden.

Rörelsens kostnader

Rörelsens kostnader uppgick till 13,4 (13,5) MSEK under perioden, vilket är en minskning med cirka 1 procent jämfört med föregående år.

Rörelseresultat

Rörelseresultatet uppgår till 12,4 (0,5) MSEK för året med en rörelsemarginal om 48 (3,6) procent.

Övrigt

Antal utestående aktier vid utgången av året uppgick till 32 184 350 (23 559 008). Resultat per aktie uppgick till 0,3 (-0,0 exkl. eller -0,0 inkl. full utspädning) SEK under perioden.

Finansiell ställning

Vid utgången av perioden uppgick det egna kapitalet i koncernen till 298,5 (271,7) MSEK, vilket motsvarar 9,3 (8,4 inkl. full utspädning) kr per aktie. Likvida medel uppgick till 53,3 (29,8) MSEK.

Redovisning av förvärv

I samband med att Case Kapitalförvaltning blir förvaltare av förvärvade fonder, äger bolaget exklusiv rättighet till de provisionsintäkter som fonderna genererar. Denna rättighet gäller för all framtid och Case Kapitalförvaltning äger med exklusivitet även disponera över rättigheten t.ex. genom att överlåta en eller flera fonder. Det ekonomiska värde som fonderna genererar härrör således från förvaltningsrättigheten, som därigenom bedöms utgöra en immateriell tillgång. Enligt gällande redovisningsprinciper (K3) ska immateriella tillgångar med obestämd nyttjandetid testas för nedskrivningsbehov minst en gång per år eller oftare om det finns indikationer på att värdet kan ha minskat.

Närstående transaktioner

Inga närstående transaktioner har inträffat under året.

Koncernstruktur

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

Anställda och organisation

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

Framtidsutsikter

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

Väsentliga händelser under perioden

- Fondbestämmelserna för de nya konceptfonderna Case Elite One och Case Elite Micro Cap har blivit godkända av Finansinspektionen

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	1 900 266	6 %
Henrik Stenson	1 715 908	5 %
Johan Andrassy	1 675 465	5 %
Annika Johannesson	1 472 741	5 %
Övriga	6 552 383	21 %
Summa	32 184 350	100 %



FINANSIELLA RAPPORTER

RESULTATRÄKNING - Koncern

Belopp i kSEK	Q1 2025	Q1 2024	Helår, 2024
Provisionsintäkter	50 251	34 461	167 058
Provisionskostnader	-24 410	-20 414	-89 300
Provisionsnetto	25 841	14 047	77 759
Övriga Rörelseintäkter	1	8	303
Summa rörelseintäkter	25 842	14 055	78 061
Allmänna administrationskostnader	-12 167	-12 648	-52 449
Avskrivningar	-	-	-9
Övriga rörelsekostnader	-1 229	-898	-3 558
Summa kostnader	-13 396	-13 546	-56 015
Rörelseresultat	12 445	508	22 047
Övr. ränteintäkter och liknande resultatposter	6	37	1 360
Räntekostnader och liknande resultatposter	-383	-654	-2 312
Summa finansiella poster	-378	-617	-951
Resultat efter finansiella poster	12 068	-109	21 095
Skatt på periodens resultat	-2 515	-	-3 960
Periodens resultat	9 552	-109	17 134

BALANSRÄKNING - Koncern

Belopp i kSEK	2025-03-31	2024-03-31
Immateriella anläggningstillgångar	288 452	288 452
Finansiella anläggningstillgångar	225	225
Summa anläggningstillgångar	288 677	288 677
Övriga tillgångar	308	1 584
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	19 353	9 807
Kortfristiga placeringar	220	625
Kassa och bank	53 277	29 811
Summa omsättningstillgångar	73 158	41 826
SUMMA TILLGÅNGAR	361 835	330 503
Aktiekapital	1 609	1 178
Summa bundet eget kapital	1 609	1 178
Överkursfond	243 556	243 987
Balanserat resultat	43 782	26 648
Periodens resultat	9 552	-109
Summa fritt eget kapital	296 890	270 526
SUMMA EGET KAPITAL	298 500	271 704
Skulder till kreditinstitut	17 500	27 500
Summa långfristiga skulder	17 500	27 500
Skulder till kreditinstitut	10 000	10 000
Övriga skulder	3 467	3 483
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	29 854	17 815
Skatteskulder	2 515	-
Summa kortfristiga skulder	45 836	31 298
SUMMA SKULDER	63 336	58 798
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER	361 835	330 503

FÖRÄNDRING EGET KAPITAL - Koncern

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

Q1 2025 Belopp i kSEK	Aktiekapital Överkursfond		Balanserat resultat	Periodens resultat	Totalt eget kapital
Eget kapital, 1 januari 2025	1 609	243 556	26 649	17 134	288 947
Årets vinstdisposition	-	-	17 134	-17 134	-
Periodens resultat	-	-	-	9 552	9 552
Eget kapital, 31 mars 2025	1 609	243 556	43 782	9 552	298 500

KASSAFLÖDE - Koncern

Belopp i kSEK	Q1 2025	Q1 2024
Rörelseresultat	12 445	508
Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet	-378	-617
Kassaflöde från den löpande verksamheten	12 068	-109
Förändring av kortfristiga fordringar	9 775	11 619
Förändring av kortfristiga skulder	-14 700	-10 754
Kassaflöde från förändring i rörelsekapitalet	-4 924	865
Kortfristiga placeringar	438	254
Kassaflöde från investeringsverksamheten	438	254
Amortering av lån	-2 500	-2 500
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-2 500	-2 500
Periodens kassaflöde	5 081	-1 490
Likvida medel vid periodens början	48 196	31 301
Likvida medel vid periodens slut	53 277	29 811

RESULTATRÄKNING - Moderföretag

Belopp i kSEK	Q1 2025	Q1 2024	Helår, 2024
Nettoomsättning	1 010	930	4 440
Bruttoresultat	1 010	930	4 440
Vidarefakturerade kostnader	-1 010	-930	-4 440
Övriga externa kostnader	-380	-596	-2 153
Personalkostnader	-146	-131	-1 217
Summa kostnader	-1 537	-1 657	-7 811
Rörelseresultat	-526	-728	-3 371
Övr. ränteintäkter och liknande resultatposter	383	-	396
Räntekostnader och liknande resultatposter	-383	-762	-2 694
Summa finansiella poster	-	-762	-2 298
Resultat efter finansiella poster	-526	-1 490	-5 669
Erhållna koncernbidrag	-	-	22 037
Resultat före skatt	-526	-1 490	16 368
Skatt på periodens resultat	-	-	-2 873
Periodens resultat	-526	-1 490	13 495

BALANSRÄKNING - Moderföretag

Belopp i kSEK	2025-03-31	2024-03-31
Andelar i koncernföretag	328 884	323 884
Summa anläggningstillgångar	328 884	328 884
Fordringar hos koncernföretag	-	33
Övriga fordringar	80	22
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	619	216
Kassa och bank	7 767	13 739
Summa omsättningstillgångar	8 466	14 010
SUMMA TILLGÅNGAR	337 350	337 894
Aktiekapital	1 609	1 178
Summa bundet eget kapital	1 609	1 178
Överkursfond	243 556	243 987
Balanserat resultat	61 622	48 127
Periodens resultat	- 526	-1 490
Summa fritt eget kapital	304 652	290 624
SUMMA EGET KAPITAL	306 261	291 802
Skulder till kreditinstitut	17 500	27 500
Summa långfristiga skulder	17 500	27 500
Skulder till kreditinstitut	10 000	10 000
Skulder till koncernföretag	-	7 511
Övriga kortfristiga skulder	3 075	514
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	514	566
Summa kortfristiga skulder	13 589	18 591
SUMMA SKULDER	31 089	46 091
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER	337 350	337 894

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

Stockholm den 13 maj 2025

Jürgen Conzen
Styrelsens ordförande

Henrik Strömbom
Styrelseledamot

Emil Lundström
Styrelseledamot

Johan Andrassy
Verkställande direktör

Case Group AB (publ)

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

Denna information är sådan information som Case Group AB är skyldigt att offentliggöra enligt EU:s marknadsmissbruksförordning (MAR). Informationen lämnades, genom ovanstående kontaktpersons försorg för offentliggörande den 2025-05-14.

Certified Adviser

Svensk Kapitalmarknadsgranskning AB
www.skmg.se