

case

Case Group AB (publ)

556966-4609

Delårsrapport Q3 2025

2025-07-01 - 2025-09-30

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 värdepappersfonder och specialfonder. Med kontor i Stockholm, Västerås och Växjö erbjuder Case aktivt förvaltade fonder med målet att leverera konkurrenskraftig avkastning och marknads bästa service.

Case investerar själva i sina fonder – en garanti för att de delar sina kunders mål. Med långsiktighet, transparens och ett engagerat team identifierar Case investeringsmöjligheter som gör skillnad. Som en av få noterade fondförvaltare i Sverige erbjuder Case Group både kunder och medarbetare möjligheten att bli delägare och ta del av tillväxtresan.

Förvaltad kapital

21 071 MSEK

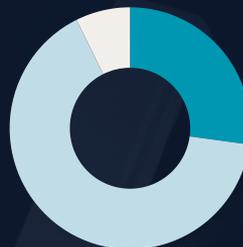
(en ökning med 18 % jämfört med samma kvartal föregående år)

Koncernens totala förvaltade volym fördelas i koncernens 12 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
Case Elite One	Övrigt
ICA Banken Måttlig	Övrigt
ICA Banken Varlig	Övrigt
ICA Banken Räntefond	Övrigt
ICA Banken Modig	Övrigt

SAMMANFATTNING AV PERIODEN

Q3 2025 JÄMFÖRT MED Q3 2024

- Provisionsintäkterna ökade med 24 procent till 57,2 (46,1) MSEK
- Provisionsnettot ökade med 34 procent till 30,6 (22,9) MSEK
- Rörelseresultatet uppgick till 14,0 (10,3) MSEK
- Förvaltat volym ökade med 18 procent till 21 071 (17 845) MSEK

HÄNDELSER UNDER KVARTALET

- Case har ingått avtal om att förvärva rätten att förvalta aktiefonden Gaia MicroCap
- Fonden Case Elite One har lanserats

Nyckeltal	Q3 2025	Q3 2024	Jan-Sep 2025	Jan-Sep 2024
Provisionsintäkter (MSEK) <i>Tillväxt provisionsintäkter, YoY</i>	57,2 +24 %	46,1	158,2 +32 %	119,8
Provisionsnetto (MSEK) <i>Tillväxt provisionsnetto, YoY</i>	30,6 +34 %	22,9	82,1 +50 %	54,7
Rörelseresultat (MSEK) <i>Rörelsemarginal</i>	14,0 46 %	10,3 45 %	38,8 47 %	13,8 25 %
Förvaltat kapital (MSEK) <i>Tillväxt förvaltat kapital, YoY</i>	21 071 +18 %	17 845	21 071 +18 %	17 845

SAMMANFATTNING AV PERIODEN

FÖRVALTAT KAPITAL, BSEK



¹ Utgående balans Q3 2024 jämförelse med utgående balans Q3 2025

INTÄKTER, MSEK



² Tredje kvartalet 2024 jämförelse med tredje kvartalet 2025

SPECIFIKATION FÖRÄNDRING FONDVOLYM, BSEK



RÖRELSERESULTAT, MSEK



VERKSTÄLLANDE DIREKTÖREN KOMMENTERAR

Ett historiskt starkt kvartal och strategiska framsteg

Det tredje kvartalet 2025 markerar ytterligare en milstolpe i Case Groups historia. Vi kan med stolthet konstatera att detta är vårt starkaste kvartal någonsin, både avseende förvaltade fondvolymer och lönsamhet. Trots ett volatilt marknadsklimat, präglat av makrohändelser såsom handelspolitik och en sommar- och höstperiod med en något dämpad marknadsaktivitet, har våra förvaltade fondvolymer vuxit imponerande. Från 18 682 MSEK vid årets början har vi nu passerat 21 000 MSEK vid kvartalets utgång, vilket innebär en tillväxt på cirka 2 400 MSEK. Denna utveckling är ett tydligt bevis på styrkan i vårt erbjudande och det djupa förtroende våra kunder har för oss.

Finansiell styrka och framtida möjligheter

Gruppens finansiella ställning har aldrig varit starkare. Vi noterar ännu ett kvartal av ökade intäkter och förbättrat resultat. Det är extra tillfredsställande att denna framgång primärt drivs av fasta förvaltningsintäkter, vilket understryker hållbarheten i vår affärsmodell. Med nuvarande förvaltade volymer genererar verksamheten ett betydande överskott. Detta, i kombination med vår fortsatt starka kassa, ger oss både finansiell flexibilitet och goda förutsättningar att överväga framtida utdelningar till våra aktieägare.

En strategisk satsning på aktiv aktieförvaltning

Som ett led i vår långsiktiga ambition att expandera inom aktiv aktieförvaltning tar vi nu flera avgörande steg. Vi ser en enorm potential här, då sparandet i aktiefonder inte bara är avsevärt större än räntesparandet utan också genererar högre lönsamhet med rätt management. Under kvartalet har vi ingått avtal om förvaltning av aktiefonden Gaia Microcap, som delar Case All Star Småbolags framgångsrika investeringsfilosofi med fokus på lönsamma, växande bolag med starka marknadspositioner. Gaia Microcap med mindre bolag i portföljen skapar ett utmärkt komplement till våra övriga aktiefonder och breddar därmed vårt erbjudande. Förvärvet innebär en strategisk genväg, då Gaia Microcap redan är etablerad på flera plattformar och har befunnit förvaltad kapital. Detta möjliggör en snabbare etablering av Case inom microcap-segmentet, samtidigt som vi bygger vidare på en strategi vi vet fungerar.

Nya nyckelpersoner för fortsatt framgång

Med förvärvet av Gaia Microcap kom Helen Groth och Matilda Rickman. Med Helen Groth sker en övergång i ledarskapet för aktieförvaltningen och med Matilda Rickman stärks bl.a. vår externa kommunikation. Helen Groth och Matilda Rickman bidrar således inte bara med erfarenhet och kompetens utan även med nya perspektiv och energi.

Vi är också oerhört glada över att kunna knyta till oss Angelica Hanson, som tar plats som ansvarig i investeringsrådet och även blir ny styrelseledamot i Case Kapitalförvaltning AB. Med sin framgångsrika bakgrund som småbolagsförvaltare på senast AMF och mångåriga erfarenhet av att bygga framgångsrika investeringsorganisationer, tillför Angelica både strategiskt djup och operativ förståelse. Hon kommer att vara en central figur i vår fortsatta expansion och i arbetet med att ytterligare befästa Cases position som en ledande oberoende aktör inom aktiv aktieförvaltning.



JOHAN
ANDRASSY
VD, CASE

Ny produkt introducerad

Under kvartalet har vi dessutom snabbt förberett introduktionen av fonden Case Elite One, som lanserades den 30 september 2025. Case Elite One riktar sig till de mest krävande spararna och blir ett viktigt komplement i vårt erbjudande av exklusiva och differentierade sparprodukter.

Marknadsklimat och framtidsutsikter

Vi ser fortsatt positivt på framtiden och på de långsiktiga möjligheterna inom fondsparande och kapitalförvaltning. Samtidigt har vi respekt för att vår verksamhet är beroende av ett gynnsamt marknadsklimat, där investerarkollektivet har en övertygande "risk-on mentality". Under det tredje kvartalet har vi märkt av en något mer avvaktande inställning bland spararna, där osäkerheten kring den globala konjunkturen och handelsrelationerna har bidragit till minskad riskaptit. Ett slut på handelskonflikten mellan USA och Kina skulle dock kunna bli en katalysator som återskapar ökad riskaptit på marknaden och ge förutsättningar för en snabb vändning till ökat inflöde av kapital till fondsparande.

Vi går in i årets sista kvartal med ett mycket starkt år i ryggen, ett växande förtroende från våra kunder och en tydlig strategi för att fortsätta skapa långsiktigt värde för våra kunder, våra medarbetare och våra aktieägare.

Med vänliga hälsningar
Johan Andrassy VD, Case Group

FÖRVALTNINGSBERÄTTELSE

RESULTATRÄKNING

Provisionsnettot uppgick till 30,6 (22,9) MSEK under perioden, vilket är en ökning med 34 procent jämfört med motsvarande period föregående år. Kostnaderna har ökat med 32 procent till 16,6 (12,6) MSEK. Fondförvaltningen har genererat rörlig provisionsintäkt om 2,9 (2,6) MSEK under perioden. Rörelseresultatet uppgick till 14,0 (10,3) MSEK under perioden.

- **Provisionsnetto** 30,6 MSEK
- **Kostnader** -16,6 MSEK
- **Rörelseresultat**³ 14,0 MSEK

³ Rörelseresultat justerat för avsättning för rörlig ersättning till personal uppgick 18,3 (10,3) MSEK

BALANSRÄKNING

Vid utgången av perioden uppgick balansomslutningen till 384,8 (350,2) MSEK. Det egna kapitalet i koncernen uppgick till 319,5 (283,1) MSEK, vilket motsvarar 9,9 (8,8) kr per aktie. Likvida medel uppgick till 69,5 (41,7) MSEK.

- **Balansomslutning** 385 MSEK
- **Eget Kapital (EK)** 320 MSEK
- **EK per aktie** 9,9 SEK

KASSAFLÖDE

Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick till 38,6 (13,0) MSEK under årets tre första kvartal. Kassaflödet uppgick till 21,3 (10,4) MSEK. Likvida medel uppgick per utgången av perioden till 69,5 (41,7) MSEK.

- **Kassaflöde från löpande verksamhet** 38,6 MSEK
- **Periodens kassaflöde** 21,3 MSEK
- **Likvida medel** 69,5 MSEK

FÖRVALTNINGSBERÄTTELSE

Kommentarer kring koncernens balans och resultat:

Rörelsens intäkter

Rörelsens provisionsnetto uppgick till 30,6 (22,9) MSEK under perioden, vilket är en ökning om 34 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 2,9 (2,6) MSEK under perioden.

Rörelsens kostnader

Rörelsens kostnader uppgick till 16,6 (12,6) MSEK under perioden, vilket är en ökning med cirka 32 procent jämfört med motsvarande period föregående år. 4,4 MSEK av kostnaderna i Q3 är hänförliga till rörlig ersättning till personal. Justerat för avsättning för rörlig ersättning till personal uppgick kostnaderna till 12,2 (12,6) MSEK under perioden, vilket är en minskning om cirka 3 procent jämfört med motsvarande period föregående år.

Rörelseresultat

Rörelseresultatet uppgår till 14,0 (10,3) MSEK för året med en rörelsemarginal om 46 (45) procent. Rörelseresultat justerat för avsättning för rörlig ersättning till personal uppgick till 18,3 (10,3) MSEK.

Finansiell ställning

Vid utgången av perioden uppgick det egna kapitalet i koncernen till 319,5 (283,1) MSEK, vilket motsvarar 9,9 (8,8) kr per aktie. Likvida medel uppgick till 69,5 (41,7) 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.

Närståendetransaktioner

Inga närståendetransaktioner har inträffat under perioden.

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 15 (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

- Case har ingått avtal om att förvärva rätten att förvalta aktiefonden Gaia MicroCap
- Fonden Case Elite One har lanserats

Väsentliga händelser efter perioden

- Inga väsentliga händelser efter perioden att rapportera

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 Johansson	1 472 741	5 %
Övriga	6 622 383	21 %
Summa	32 184 350	100 %



FINANSIELLA RAPPORTER

RESULTAT FÖR KONCERNEN

Belopp i kSEK	Q3 2025	Q3 2024	Jan-Sep 2025	Jan-Sep 2024
Provisionsintäkter	57 211	46 116	158 237	119 807
Provisionskostnader	-26 636	-23 263	-76 109	-65 126
Provisionsnetto	30 574	22 853	82 127	54 681
Övriga Rörelseintäkter	1	12	50	31
Summa rörelseintäkter	30 576	22 865	82 178	54 712
Allmänna administrationskostnader	-15 287	-11 589	-40 090	-38 206
Avskrivningar	-	-4	-	-4
Övriga rörelsekostnader	-1 329	-983	-3 323	-2 673
Summa kostnader	-16 617	-12 576	-43 414	-40 884
Rörelseresultat	13 959	10 290	38 764	13 828
Övr. ränteintäkter och liknande resultatposter	883	964	891	1 009
Räntekostnader och liknande resultatposter	-298	-568	-1 027	-1 847
Summa finansiella poster	585	396	-136	-837
Resultat efter finansiella poster	14 544	10 685	38 628	12 991
Skatt på periodens resultat	-3 030	-1 716	-8 064	-2 233
Periodens resultat	11 513	8 969	30 564	10 759
Resultat per aktie				
- före utspädning, kr	0,4	0,3	0,9	0,3
- efter utspädning, kr	0,4	0,3	0,9	0,3
Genomsnittligt antal utestående aktier				
- före utspädning, tusental	32 184	32 184	32 184	32 184
- efter utspädning, tusental	32 184	32 184	32 184	32 184

FINANSIELL STÄLLNING FÖR KONCERNEN

Belopp i kSEK	2025-09-30	2024-09-30	2024-12-31
Immateriella anläggningstillgångar	288 642	288 452	288 452
Materiella anläggningstillgångar	51	93	-
Finansiella anläggningstillgångar	225	225	225
Summa anläggningstillgångar	288 918	288 769	288 677
Övriga tillgångar	3 444	379	204
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	22 779	18 669	18 603
Kortfristiga placeringar	226	649	659
Kassa och bank	69 453	41 684	48 196
Summa omsättningstillgångar	95 902	61 381	67 662
SUMMA TILLGÅNGAR	384 821	350 151	356 338
Aktiekapital	1 609	1 609	1 609
Summa bundet eget kapital	1 609	1 609	1 609
Överkursfond	243 556	243 556	243 556
Balanserat resultat	43 782	28 953	26 648
Periodens resultat	30 564	8 969	17 134
Summa fritt eget kapital	317 902	281 478	287 338
SUMMA EGET KAPITAL	319 511	283 087	288 947
Skulder till kreditinstitut	12 500	22 500	20 000
Summa långfristiga skulder	12 500	22 500	20 000
Skulder till kreditinstitut	10 000	10 000	10 000
Övriga skulder	3 314	3 190	3 094
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	37 239	31 374	31 709
Skatteskulder	2 257	-	2 588
Summa kortfristiga skulder	52 810	44 565	47 391
SUMMA SKULDER	65 310	67 064	67 391
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER	384 821	350 151	356 338

FÖRÄNDRINGAR I KONCERNENS EGET KAPITAL

1 jan - 30 sep 2024 Belopp i kSEK	Aktiekapital	Överkursfond	Balanserat resultat	Periodens 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	-	-	-
Periodens resultat	-	-	2 305	8 969	11 273
Eget kapital, 30 september 2024	1 609	243 556	28 954	8 969	283 087

1 jan - 30 sep 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	-	-	-	30 564	30 564
Eget kapital, 30 september 2025	1 609	243 556	43 782	30 564	319 511

KASSAFLÖDEN FÖR KONCERNEN

Belopp i kSEK	1 jan - 30 sep 2025	1 jan - 30 sep 2024
Rörelseresultat	38 764	13 828
Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet	-136	-834
Kassaflöde från den löpande verksamheten	38 628	12 994
Förändring av kortfristiga fordringar	2 575	3 686
Förändring av kortfristiga skulder	-12 636	1 071
Kassaflöde från förändring i rörelsekapitalet	-10 061	4 758
Förvärv av immateriella anläggningstillgångar	-190	-97
Försäljning av materiella anläggningstillgångar	-51	-
Kortfristiga placeringar	432	229
Kassaflöde från investeringsverksamheten	191	132
Amortering av lån	-7 500	-7 500
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-7 500	-7 500
Periodens kassaflöde	21 257	10 384
Likvida medel vid periodens början	48 196	31 301
Likvida medel vid periodens slut	69 453	41 684

RESULTAT FÖR MODERBOLAGET

Belopp i kSEK	Q3 2025	Q3 2024	Jan-Sep 2025	Jan-Sep 2024
Nettoomsättning	987	933	2 962	2 872
Bruttoresultat	987	933	2 962	2 872
Vidarefakturerade kostnader	-987	-933	-2 962	-2 872
Övriga externa kostnader	-473	-330	-1 364	-1 509
Personalkostnader	-146	-146	-438	-1 071
Summa kostnader	-1 607	-1 410	-4 765	-5 453
Rörelseresultat	-620	-477	-1 803	-2 580
Övr. ränteintäkter och liknande resultatposter	369	355	1 089	355
Räntekostnader och liknande resultatposter	-321	-595	-1 043	-2 035
Summa finansiella poster	48	-239	46	-1 680
Resultat efter finansiella poster	-572	-716	-1 755	-4 260
Erhållna koncernbidrag	-	-	-	-
Resultat före skatt	-572	-716	-1 755	-4 260
Skatt på periodens resultat	-	-	-	-
Periodens resultat	-572	-716	-1 755	-4 260

FINANSIELL STÄLLNING FÖR MODERBOLAGET

Belopp i kSEK	2025-09-30	2024-09-30	2024-12-31
Andelar i koncernföretag	328 884	323 884	328 884
Summa anläggningstillgångar	328 884	323 884	328 884
Fordringar hos koncernföretag	337	23	10 330
Övriga fordringar	2 874	24	16
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	1 201	463	55
Kassa och bank	5 194	5 703	1 879
Summa omsättningstillgångar	9 605	6 212	12 280
SUMMA TILLGÅNGAR	338 489	330 096	341 163
Aktiekapital	1 609	1 609	1 609
Summa bundet eget kapital	1 609	1 609	1 609
Överkursfond	243 556	243 556	243 556
Balanserat resultat	61 622	44 583	48 127
Periodens resultat	-1 755	-716	13 495
Summa fritt eget kapital	303 423	287 423	305 178
SUMMA EGET KAPITAL	305 032	289 032	306 787
Skulder till kreditinstitut	12 500	22 500	20 000
Summa långfristiga skulder	12 500	22 500	20 000
Skulder till kreditinstitut	10 000	10 000	10 000
Skulder till koncernföretag	7 024	7 592	748
Skatteskulder	-	-	2 863
Övriga kortfristiga skulder	3 365	432	379
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	568	540	386
Summa kortfristiga skulder	20 956	18 564	14 376
SUMMA SKULDER	33 456	41 064	34 376
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER	338 489	330 096	341 163

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

Stockholm den 19 november 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 2025-11-20.

Certified Adviser

Svensk Kapitalmarknadsgranskning AB
www.skmng.se