



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

September 2023

Viktig information om Nasdaq First North Growth Market

Nasdaq First North Growth Market är en registrerad tillväxtmarknad för små och medelstora företag, i enlighet med Europaparlamentets och rådets direktiv 2014/65/EU om marknader för finansiella instrument, såsom det har implementerats i nationell lagstiftning i Danmark, Finland och Sverige, som drivs av de (olika) börser som ingår i Nasdaq-koncernen. Bolag på Nasdaq First North Growth Market är inte föremål för samma regler som ställs på bolag som är noterade på den reglerade huvudmarknaden, enligt definitionen i EU:s lagstiftning (såsom den har införlivats i nationell rätt). De är istället föremål för mindre omfattande regler och regleringar som är anpassade för mindre tillväxtbolag. En investering i ett bolag som handlas på Nasdaq First North Growth Market kan därför vara mer riskfylld än en investering i ett bolag som är noterat på en reglerad marknad. Samtliga bolag vars aktier är upptagna till handel på Nasdaq First North Growth Market har en Certified Adviser som övervakar att regelverket efterlevs. Det är respektive börs inom Nasdaq-koncernen som godkänner ansökan om upptagande till handel. Case Group AB har utsett Svensk Kapitalmarknadsgranskning AB (SKMG) till Certified Adviser.

Definitioner

Detta informationsmemorandum ("Memorandumet") har upprättats med anledning av att styrelsen i Case Group AB (publ), med stöd av bemyndigande från årsstämman den 8 juni 2023, har beslutat om en emission i Case Group AB (publ) med företrädesrätt för Case Group AB (publ):s befintliga aktieägare ("Företrädesemissionen" eller "Erbjudandet").

Med "Case" eller "Bolaget" avses koncernen med moderbolaget Case Group AB, org.nr 556966–4609, och det helägda dotterbolaget Case Kapitalförvaltning AB, org.nr 556967–4509.

Med "Skills" avses Skills Corporate Finance Nordic AB, org.nr 556562–9614. Skills är Cases finansiella rådgivare i samband med Erbjudandet. Med "Nordic Issuing" eller "Emissionsinstitutet" avses Nordic Issuing AB, org.nr 559338 – 2509, och med "Euroclear" avses Euroclear Sweden AB, org.nr 556112 – 8074.

Hänvisning till "SEK" avser svenska kronor, hänvisning till "EUR" avser euro, och hänvisning till "USD" avser amerikanska dollar. Med "T" avses tusen och med "M" avses miljoner.

Viktig information till investerare

Undantag från prospektskyldighet

Memorandumet utgör inte ett prospekt enligt Europaparlamentets och rådets förordning (EU) 2017/1129 eftersom emissionen är undantagen prospektskyldighet enligt lagen (2019:414) med kompletterande bestämmelser till EU:s prospektförordning då det belopp som tillförs genom emissionen (och det belopp som sammanlagt ska betalas av investerarna under en tid av tolv månader) inte överstiger 2,5 miljoner euro. Memorandumet har därför inte granskats eller godkänts av Finansinspektionen.

Tillämplig lagstiftning

För Memorandumet gäller svensk rätt. Tvist med anledning av innehållet i Memorandumet eller därmed sammanhängande rättsförhållanden ska avgöras av svensk domstol exklusivt.

Tillgänglighet

Memorandumet och de handlingar som införlivats genom hänvisning finns tillgängliga på Bolagets webbplats www.casefonder.se. Memorandumet finns även tillgängligt på Nordic Issuings webbplats www.nordic-issuing.se.

Framåtriktade uttalanden

Memorandumet innehåller vissa framåtriktade uttalanden och åsikter. Framåtriktade uttalanden är uttalanden som inte relaterar till historiska fakta och händelser och sådana uttalanden och åsikter som rör framtiden och som, till exempel, innehåller formuleringar som "antar", "anser", "avser", "bedömer", "beräknar", "borde", "bör", "enligt uppskattningar", "förutser", "förutsäger", "förväntar", "har åsikten", "kan", "kommer att", "planerar", "planlägger", "potentiell", "prognostiserar", "skulle kunna", "såvitt känt", "tror" eller liknande uttryck, där avsikten är att identifiera ett uttalande som framåtriktat. Detta gäller framförallt uttalanden och åsikter i Memorandumet som behandlar kommande ekonomisk avkastning, planer och förväntningar på Bolagets verksamhet och styrning, framtida tillväxt och lönsamhet samt den generella ekonomiska och juridiska miljön och andra frågeställningar som rör Bolaget.

Framåtriktade uttalanden baseras på beräkningar och antaganden som görs på grundval av vad Bolaget känner till per dagen för Memorandumet. Sådana framåtriktade uttalanden påverkas av risker, osäkerheter och andra faktorer som kan leda till att de faktiska resultaten, inklusive Bolagets kassaflöde, finansiella ställning och rörelseresultat, kan komma att skilja sig från framåtriktad information, eller inte uppfylla de förväntningar som uttryckligen eller underförstått har antagits eller beskrivits i dessa uttalanden, eller visa sig vara mindre gynnsamma än resultaten som uttryckligen eller underförstått har antagits eller beskrivits i dessa uttalanden. På motsvarande sätt bör potentiella investerare inte sätta orimligt hög tilltro till dessa framåtriktade uttalanden och de rekommenderas starkt att läsa Memorandumet i sin helhet. Bolaget kan inte lämna några garantier för den framtida riktigheten hos de presenterade åsikterna, eller huruvida de förutspådda utvecklingarna faktiskt kommer att inträffa.

Med anledning av de risker, osäkerheter och antaganden som sammanhänger med framåtriktade uttalanden, är det möjligt att de i Memorandumet nämnda framtida händelserna inte kommer att inträffa. De framåtriktade uppskattningar och förhandsberäkningar som härstammar från tredjepartsstudier och hänvisas till i Memorandumet kan visa sig vara inkorrekta. Faktiska resultat, genomförande eller händelser kan skilja sig i betydande grad från vad som angetts i sådana uttalanden till följd av, utan begränsning: ändringar av allmänna ekonomiska förhållanden, framförallt ekonomiska förhållanden på marknader där Bolaget verkar, ändrade räntenivåer, ändrade valutakurser, ändrade konkurrensnivåer och ändringar i lagar och förordningar.

Framåtriktade uttalanden i Memorandumet gäller endast vid tidpunkten för Memorandumets offentliggörande. Bolaget lämnar inga utfästelser om att offentliggöra uppdateringar eller revideringar av framåtriktade uttalanden till följd av ny information, framtida händelser eller liknande omständigheter annat än vad som följer av tillämplig lagstiftning.

Bransch- och marknadsinformation

Memorandumet innehåller bransch- och marknadsinformation hänförlig till Cases verksamhet och de marknader som Case är verksamt på. Om inte annat anges är sådan information baserad på Bolagets analys av flera olika källor, däribland branschpublikationer och rapporter.

Branschpublikationer och rapporter anger vanligtvis att information som återges däri har erhållits från källor som bedöms vara tillförlitliga, men att riktigheten och fullständigheten i sådan information inte kan garanteras. Bolaget har inte på egen hand verifierat, och kan därför inte garantera korrektheten i, den bransch- och marknadsinformation som återges i Memorandumet och som har hämtats från eller härrör ur dessa branschpublikationer och rapporter. Bransch- och marknadsinformation är till sin natur framåtblickande, föremål för osäkerhet och speglar inte nödvändigtvis faktiska marknadsförhållanden. Sådan information är baserad på marknadsundersökningar, vilka i sin tur är baserade på urval och subjektiva bedömningar, däribland bedömningar om vilken typ av produkter och transaktioner som borde inkluderas i den relevanta marknaden, både av de som utför undersökningarna och respondenterna. Varken Bolaget eller Skills tar något ansvar för riktigheten i någon bransch- eller marknadsinformation som inkluderas i Memorandumet.

Memorandumet innehåller även uppskattningar av marknadsdata och information härledd därifrån och som inte kan inhämtas från publikationer av marknadsundersökningsinstitutioner eller några andra oberoende källor. Sådan information har tagits fram av Case baserat på tredjepartskällor och Bolagets egna interna uppskattningar. I många fall finns det inte någon

publik tillgänglig information och sådana marknadsdata från exempelvis branschorganisationer, myndigheter eller andra organisationer och institutioner. Case anser att dess uppskattningar av marknadsdata och information härledd därifrån är användbara för att ge investerare en bättre förståelse av såväl branschen, i vilket Bolaget verkar, som Cases ställning inom branschen.

Information från tredje man har återgetts korrekt och, såvitt Case känner till och kan utröna av sådan information, har inga sakförhållanden utelämnats, som skulle göra den återgivna informationen felaktig eller vilseledande.

Presentation av finansiell information

Bolagets reviderade koncernredovisning för räkenskapsåren 2022 och 2021 med tillhörande noter samt de ej reviderade/granskade delårssiffrorna för perioderna 1 januari till och med 30 juni 2023 och 1 januari till och med 30 juni 2022 har upprättats i enlighet med Årsredovisningslagen och Bokföringsnämndens allmänna råd BFNAR 2012:1 Årsredovisning och koncernredovisning (K3). Bolagets reviderade koncernredovisning med tillhörande noter för räkenskapsåren 2022 och 2021 införlivas genom hänvisning och utgör en del av Memorandumet. Även de ej reviderade/ granskade delårssiffrorna från perioderna 1 januari till och med 30 juni 2023 samt 1 januari till och med 30 juni 2022 införlivas genom hänvisning och utgör en del av Memorandumet. Om inget annat uttryckligen anges har ingen annan finansiell information i Memorandumet reviderats eller granskats av Bolagets revisor. Finansiell information i Memorandumet som rör Bolaget och som inte ingår i den reviderade informationen eller som inte har granskats av Bolagets revisor, härstammar från Bolagets internredovisning och rapporteringssystem. Viss finansiell och annan information som presenteras i Memorandumet har avrundats för att göra informationen mer lättillgänglig för läsaren. Följaktligen överensstämmer inte siffrorna i vissa kolumner exakt med angiven totalsumma.

Finansiell kalender

Delårsrapport Q3 2023: 23 november 2023

Bokslutskommuniké 2023: 23 februari 2024

Innehållsförteckning

| | |
|---|----|
| Risikfaktorer | 6 |
| Erbjudandet i sammandrag | 14 |
| Bakgrund och motiv | 15 |
| VD har ordet | 17 |
| Villkor och anvisningar | 19 |
| Marknadsöversikt | 26 |
| Verksamhetsbeskrivning | 32 |
| Ordlista | 42 |
| Finansiell översikt | 44 |
| Kommentarer till finansiella översikten | 53 |
| Aktien, aktiekapitalet och ägarförhållanden | 55 |
| Styrelse, ledning och revisor | 58 |
| Bolagsstyrning | 65 |
| Legala frågor och kompletterande information | 67 |
| Bolagsordning | 71 |
| Adresser | 73 |

Risikfaktorer

En investering i värdepapper är förenad med risk. Vid en investering i Case är det därför av vikt att beakta de riskfaktorer som är förknippade med Bolaget och aktierna. Det gäller bland annat risker hänförliga till Cases verksamhet och bransch, legala risker, finansiella risker och risker relaterade till aktierna och Erbjudandet. Nedan beskrivs de riskfaktorer som bedöms vara av väsentlig betydelse för Bolagets framtida utveckling per dagen för Memorandumet. Sammanställningen är inte uttömmande och det kan finnas ytterligare riskfaktorer som Bolaget i dagsläget inte känner till. Bolaget kan påverka eller motverka vissa risker i den löpande verksamheten, medan andra risker kan inverka slumpmässigt och helt eller delvis ligga utanför Bolagets kontroll. Investerares uppmanas att, utöver den information som ges i Memorandumet, göra en egen bedömning av potentiella riskfaktorer och deras betydelse för Bolagets framtida utveckling.

Bolaget har bedömt riskerna utifrån sannolikheten att riskerna inträffar och den förväntade omfattningen av deras negativa effekter om de skulle materialiseras, där graderingen låg, medel och hög har använts. De riskfaktorer som för närvarande bedöms som mest väsentliga presenteras först i varje kategori, medan riskfaktorerna därefter presenteras utan särskild rangordning.

Verksamhets- och branschrelaterade risker

Utvecklingen för Bolagets fonder

Cases verksamhet består uteslutande av fondförvaltning, vars fondutbud för närvarande består av 14 fonder med olika inriktning och riskprofil. Case har per dagen för Memorandumet ett förvaltad kapital ("AUM") om cirka 14 000 MSEK. De viktigaste intäktskällorna i Bolaget är en fast förvaltningsavgift, som utgår baserat på förvaltad fondkapital, och en resultatbaserad förvaltningsavgift, som utgår baserat på den överavkastning fondförvaltningen genererar åt fondandelsägarna. Cases möjlighet att öka Bolagets intäkter består av att öka fondernas förvaltade kapital (AUM) och/eller erhålla rörliga intäkter, vilka baseras på hur väl fondernas förvaltning utvecklas i förhållande till respektive fonds jämförelseindex.

Cases AUM påverkas negativt om fondernas underliggande värdepapper utvecklas negativt. Värdet på Cases fonder kan utvecklas negativt om Bolaget misslyckas med att följa sin investeringsstrategi. Vidare finns det en risk att de investeringar Cases fonder gör grundar sig på missvisande analysunderlag och att de underliggande instrumenten inte utvecklas enligt Bolagets förväntan. Det finns även en risk att Bolagets bedömningar och analyser visar sig vara felaktiga på grund av missvisande eller ofullständiga förutsättningar för en viss bransch eller marknad. En investering i värdepapper är alltid förenad med risk och de värdepapper Bolagets fonder investerar i kan komma att minska i värde på grund av en rad faktorer som Bolaget inte kan förutse eller på förhand inhämta information kring. Case är dessutom beroende av att kontinuerligt uppdatera Bolagets investeringsstrategi utifrån utvecklingen på marknaden. Om Case misslyckas med att hålla Bolagets strategi uppdaterad kan det påverka fondernas möjlighet att göra lyckade investeringar och därmed negativt påverka värdeutvecklingen för Bolagets fonder. Värdeutvecklingen för Bolagets fonder påverkas även av yttre omständigheter såsom allmänna nedgångar i konjunkturen eller osäkerhet på finansmarknaderna. Vid nedgångar i konjunkturen eller osäkerhet på finansmarknaderna finns det en risk att investerares flyttar sitt sparande från fonder till exempelvis traditionellt banksparande för att minimera riskexponeringen, vilket kan resultera i en minskning av Bolagets AUM. Även en försämring

av Cases varumärke och rykte skulle kunna leda till en minskad investeringsvilja i Bolagets fonder och därmed en minskning av Bolagets AUM.

Bolagets fonder jämförs generellt med utvecklingen hos konkurrerande fonder och utvecklingen på aktiemarknaden i helhet. Även om Cases fonder utvecklas enligt förväntan finns det en risk att konkurrerande fonder eller aktiemarknaden utvecklas jämförelsevis bättre, vilket skulle kunna få en negativ inverkan på Bolagets förmåga att behålla eller attrahera investerare. Case påverkas även av trender på den globala marknaden för sparande. Om de positiva trenderna inom fondförvaltningsmarknaden inte fortsätter eller om marknaden blir föremål för negativa trender, kan det leda till en minskning av investerat kapital i Bolagets fonder.

Om ovan risker realiserats skulle det kunna leda till att Case inte lyckas upprätthålla Bolagets AUM-tillväxt och det finns även en risk att Bolagets AUM minskar, vilket skulle resultera i minskade fasta intäkter och att Bolaget potentiellt inte uppnår vissa finansiella mål.

Case bedömer att sannolikheten för att ovannämnda risker, helt eller delvis, realiserats är medel. I det fall riskerna realiserats skulle det potentiellt kunna få en hög negativ effekt på Bolaget.

Makroekonomiska förhållanden och ogynnsamma marknadsvillkor

Cases fonder påverkas kontinuerligt av makroekonomiska förhållanden, inklusive, men inte begränsat till, variationer i aktiekurser, räntor, valutakurser, inflationstakt, rörelser på företagsobligationsmarknaden, utbudet av likvida medel, ekonomisk osäkerhet, ändringar i, inklusive förändringar i tolkningen av, lagar och förordningar (däribland skattelagar och förordningar), råvarupriser och kontroller samt det övergripande geopolitiska läget (däribland krigshandlingar, terroråd och säkerhetsåtgärder). Exempelvis orsakade den globala spridningen av Covid-19 betydande volatilitet på kapitalmarknaden och betydande störningar i den globala ekonomin och efter flera år av stabil tillväxt rasade tillgångspriserna på marknaden i samband med de åtgärder myndigheter vidtog för att förhindra spridningen av pandemin. Den senaste tidens högre inflation och allmänna räntehöjningar i kombination med kriget i Ukraina har också orsakat turbulens på börserna. Det finns en risk att samhället inom en snar framtid går in i en lågkonjunktur, vilket kan medföra att företag, i vilka Bolagets fonder investerar, drabbas av minskade intäkter, ekonomiska förluster eller konkurs, vilket i sin tur kan leda till sjunkande aktiekurser för dessa bolag. Sådana omständigheter kan även ha en negativ inverkan på Bolagets företagsobligationsfonder, då de kan leda till svårigheter för företag att fullgöra sina obligationsåtaganden enligt lånevillkoren.

Bolagets fonder är även föremål för likviditetsrisk, vilket innebär risk för att placeringarna i fonderna inte kan realiserats inom planerad tid eller till önskat pris. Detta kan inverka på fondernas värdeutveckling om Bolaget blir tvunget att realisera fondplaceringarna vid en ogynnsam tidpunkt. Likviditetsrisk kan förekomma i exceptionella marknadslägen, då till exempel vissa värdepapper inte handlas aktivt eller skillnaden mellan köp- och säljnoteringar för värdepappren är stor eller saknas helt. Då transparensen och likviditeten på företagsobligationsmarknaden är sämre än på exempelvis aktiemarknaden, är likviditetsrisken i företagsobligationsfonder vanligtvis högre än i korta räntefonder och aktiefonder. Vidare är risken generellt sett högre i tillgångar med högre kreditrisk. Låg likviditet i specifika värdepapper eller i marknaden generellt kan bidra till att verkställande av fondinlösen tar längre tid än normalt och i vissa fall kan verkställandet behöva avbrytas.

Ogynnsamma marknadsvillkor kan leda till att Cases fonder får en negativ eller otillfredsställande utveckling, vilket skulle ha en negativ inverkan på Bolagets uttag av rörliga

intäkter. Vidare skulle en otillfredsställande utveckling av Bolagets fonder skada Bolagets varumärke och rykte, vilket skulle negativt påverka Bolagets tillväxt och förmåga att attrahera investerare framöver.

Case bedömer att sannolikheten för att riskerna, helt eller delvis, realiserar är medel. I det fall riskerna realiserar skulle det potentiellt kunna få en hög negativ effekt på Bolaget.

Tillväxt och förvärv

I Cases tillväxtstrategi ingår organisk tillväxt genom att öka antalet plattformar som marknadsför Bolagets fonder, att ingå avtal med fler återförsäljare, att rekrytera fler interna säljare och att utöka produktutbudet. Case är föremål för ett antal risker och osäkerheter kopplat till Bolagets tillväxtstrategi, däribland risken att sådana nya affärsinitiativ inte kommer att bidra till att Bolaget uppnår sina mål eller att Bolaget inte kommer att genomföra sådana nya initiativ på ett framgångsrikt sätt. Nya affärsinitiativ kan vara svåra att lansera, särskilt om de lanseras inom områden som Case tidigare inte har erfarenhet inom. Om Bolagets nya initiativ inte uppfyller eller överträffar förväntningarna skulle det kunna leda till att Bolaget inte växer i enlighet med dess tillväxtstrategi och inte kan åtnjuta de fördelar som förväntas följa därav.

En viktig del i Cases tillväxtstrategi är även att förvärva bolag. Genomförande av förvärv och integration av en verksamhet kan leda till oförutsedda operationella svårigheter och utgifter. Varje transaktion som Case lyckas identifiera och genomföra involverar ett antal risker som både är operationella och företagsspecifika, exempelvis kan Bolaget upptäcka att köpeskillingen för ett förvärv överstiger dess värde, att det finns dolda förpliktelser i förvärvsobjektet eller att kostnaderna för förvärvet överstiger tidigare uppskattningar. Dessutom kan Bolaget misslyckas med att realisera förutsedda synergier eller på annat sätt misslyckas med önskade mål med förvärven.

Tillväxt kan medföra såväl att verksamhetens komplexitet som ledningens ansvar ökar, vilket ökar bördan på Bolagets ledning och operativa resurser. Detta kan i sin tur leda till organisatoriska problem som svårigheter att rekrytera kompetent personal. Om Bolaget inte lyckas med att på ett bra sätt hantera den ökning av verksamhetens storlek och komplexitet som följer av framtida tillväxt skulle det kunna ha en negativ inverkan på Bolagets resultat och finansiella ställning.

Case bedömer att sannolikheten för att riskerna, helt eller delvis, realiserar är medel. I det fall riskerna realiserar skulle det potentiellt kunna få en hög negativ effekt på Bolaget.

Varumärke och rykte

Cases varumärke och rykte är av stor vikt för Bolaget. Att lyckas upprätthålla värdet associerat med varumärket och att lyckas bevara Cases rykte är väsentligt för Bolagets framtid och för att bevara befintliga och attrahera nya investerare i Bolagets fonder. Det finns en risk att faktorer såsom otillfredsställande resultat från fonderna, negativ publicitet, bristande hållbarhetsprocesser samt åsidosättande av miljö-, samhälls- och bolagsstyrningsfaktorer ("ESG") samt bristande efterlevnad av tillämpliga lagar och regler kan ha en negativ inverkan på Bolagets varumärke och rykte.

Hållbarhet utgör en central del i Cases verksamhet och de investeringar som Bolagets fonder gör. Cases varumärke och rykte kan skadas om Bolaget inte skulle agera i enlighet med sin externa kommunikation inom ESG-frågor. Bolagets varumärke och rykte påverkas dock inte bara av Bolagets strategi- och verksamhetsinriktning utan kan också påverkas av misslyckanden och negativ publicitet i portföljbolagen i Bolagets fonder.

Cases varumärke och rykte skulle även kunna påverkas av rykten som kan vara osanna eller i övrigt inte underbyggda av fakta. Sådana rykten kan vara svåra för Bolaget att bemöta. Vidare kan Bolagets varumärke och rykte påverkas negativt av publicitet hänförlig till branschen i sin helhet. Finansiella skandaler eller tvivelaktigt etiskt beteende från en konkurrents sida kan svärta anseendet för hela eller delar av branschen och därigenom bidra till en negativ uppfattning om Bolaget bland investerare, allmänheten eller reglerande organ.

Det finns vidare en risk för att Bolagets medarbetare uppträder på ett olämpligt eller olagligt sätt, däribland att de ägnar sig åt bedrägeri, vilket kan ha en negativ inverkan på Bolagets varumärke och rykte. Det finns dessutom en risk att de åtgärder som Bolaget vidtar för att upptäcka, förhindra och förebygga olämpligt uppträdande inte räcker till.

Om Cases varumärke och rykte skulle försämrats till följd av någon av de ovanstående riskerna skulle det kunna leda till en minskad investeringsvilja i Bolagets fonder samt negativt påverka Bolagets förmåga att attrahera och behålla nyckelpersoner, vilket skulle påverka Bolagets rekrytering, företagskultur och utveckling.

Case bedömer att sannolikheten för att riskerna, helt eller delvis, realiserar är låg. I det fall riskerna realiserar skulle det potentiellt kunna få en hög negativ effekt på Bolaget.

Beroende av nyckelpersoner och medarbetare

Cases verksamhet bedrivs med totalt 17 heltidsanställda samt outsourcade funktioner avseende internrevision, regelefterlevnad och riskhantering. Bolagets verksamhet är särskilt beroende av vissa nyckelpersoner, såsom verkställande direktören, fondförvaltare och säljare. Det finns en risk att Case inte lyckas rekrytera, behålla och motivera den personal som behövs, eftersom marknaden för kvalificerade medarbetare är hårt konkurrensutsatt, en situation som kan förvärras om ett flertal medarbetare skulle lämna Bolaget samtidigt. Vidare kan Bolagets medarbetare börja arbeta på, eller grunda, konkurrerande företag och i samband därmed ta med sig andra i Bolagets personalstyrka till det konkurrerande företaget. I Bolagets tillväxtstrategi ingår även att rekrytera fler nya medarbetare, däribland fler fondförvaltare och säljare. Om Bolaget inte lyckas med att rekrytera och bibehålla nyckelpersoner och medarbetare skulle det kunna äventyra Bolagets utveckling, företagskultur och relationer med viktiga intressenter.

Case bedömer att sannolikheten för att riskerna, helt eller delvis, realiserar är låg. I det fall riskerna realiserar skulle det potentiellt kunna få en negativ effekt av medel grad på Bolaget.

Databehandlingssystem

För att Case på ett effektivt och säkert sätt ska kunna behandla data och utföra de uppgifter som krävs i verksamheten, måste Bolaget ha välfungerande databehandlingssystem. Bolaget skulle kunna påverkas av avbrott eller störningar i sina system på grund av händelser såsom intrång, sabotage, datavirus, buggar och andra faktorer. Som en följd av avbrott eller störningar i Bolagets databehandlingssystem finns det en risk att verksamheten inte kan bedrivas som planerat under en viss period och att information kan gå förlorad eller läcka ut. Informationsläckage, särskilt genom phishing eller spoofing (dvs. när någon utger sig för att vara någon annan via e-mail eller telefon), skulle även kunna få en väsentlig negativ inverkan på Bolagets varumärke och rykte samt på Bolagets verksamhet.

Bolagets möjlighet att erhålla ersättning för skada orsakad av störningar i tjänster och system från tredje part är begränsad enligt avtalen med tredje part, vilket innebär att ersättning i vissa fall endast utgår för direkt skada, om skadeersättning överhuvudtaget utgår. Störningar som inte till fullo täcks av tredje part eller som inte ersätts, skulle öka Bolagets rörelsekostnader.

Case bedömer att sannolikheten för att riskerna, helt eller delvis, realiserar är låg. I det fall riskerna realiserar skulle det potentiellt kunna få en låg negativ effekt på Bolaget.

Legala risker

Regulatoriska risker

Case bedriver genom Case Kapitalförvaltning AB ("CKF") tillståndspliktig fondförvaltning, dels enligt lagen (2013:561) om förvaltare av alternativa investeringsfonder ("LAIF"), dels enligt lagen (2004:46) om värdepappersfonder ("LVF"). Det är Finansinspektionen som beviljar tillstånd och utövar tillsyn över förvaltare av alternativa investeringsfonder och värdepappersfonder och Bolaget är beroende av ovanstående tillstånd. LAIF och LVF föreskriver krav på bland annat tillstånd, informationsgivning, rapportering, värdering samt ställer även vissa organisatoriska krav på tillståndshavaren, som att organisera sin verksamhet på ett sådant sätt att den har tillräckliga resurser för att verksamheten ska fungera väl och att ha sunda rutiner för förvaltning av verksamheten, redovisning, drift och förvaltning av informationssystem samt intern kontroll. CKF outsourcar funktionerna för regelefterlevnad, riskhantering och internrevision. CKF är dock alltså ansvarig för att fullgöra sina skyldigheter enligt lagar och föreskrifter och outsourcingavtalen innebär inte att CKF eller Cases företagsledning delegerar sitt ansvar enligt sådana lagar och föreskrifter. Det finns en risk att CKF eller sådana externa parter som Bolaget kontrakterar inte fullgör sina skyldigheter enligt tillämpliga lagar och föreskrifter, vilket kan medföra att CKF inte kommer att ha förmåga att erhålla eller behålla nödvändiga tillstånd, alternativt inte kunna erhålla eller behålla dessa utan orimliga kostnader eller förseningar. Finansinspektionen ska ingripa om CKF åsidosätter sina skyldigheter enligt tillämpliga regelverk. Finansinspektionen ska då förelägga Bolaget att inom viss tid begränsa verksamheten i något avseende, minska riskerna i den eller vidta någon annan åtgärd för att komma till rätta med situationen, meddela ett förbud att verkställa beslut eller utfärda en anmärkning. Om överträdelsen är allvarlig, ska förvaltarens tillstånd återkallas. Om det är tillräckligt får varning meddelas. Bristande efterlevnad av regulatoriska krav skulle således kunna leda till ökade kostnader och ha en väsentlig negativ inverkan på Cases möjlighet att bedriva verksamhet genom CKF. Om Finansinspektionen skulle återkalla CKF:s tillstånd att förvalta alternativa investeringsfonder och värdepappersfonder skulle det resultera i att Bolaget blir tvunget att upphöra med sin nuvarande verksamhet.

Case bedömer att sannolikheten för att riskerna, helt eller delvis, realiserar är låg. I det fall riskerna realiserar skulle det potentiellt kunna få en hög negativ effekt på Bolaget.

Personuppgiftsbehandling

Case behandlar och lagrar en rad olika uppgifter i både elektronisk och fysisk form, däribland en stor mängd personuppgifter hänförliga till kunder som investerar i Bolagets fonder. Bolaget omfattas därmed av Europaparlamentets och rådets förordning (EU) 2016/679 ("GDPR"). Det finns en risk att Case inte har implementerat GDPR i sin verksamhet på det sätt och i den utsträckning som krävs och att Bolaget för närvarande, eller i framtiden, inte kommer att uppfylla de krav som GDPR ställer. Därutöver kan externa parter som Bolaget anlitar, exempelvis för datalagring i molntjänster, hantera vissa personuppgifter på uppdrag av Bolaget. I GDPR finns det stränga krav på att upplysa människor om vilka personuppgifter som Bolaget behandlar och att denna behandling äger rum på ett sätt som överensstämmer med det ändamål för vilket personuppgifterna samlades in. Om Bolaget, eller externa parter som hanterar personuppgifter på uppdrag av Bolaget, brister i behandlingen av personuppgifter eller om Bolaget blir föremål för systemhackning eller på annat sätt av misstag blir föremål för

lagöverträdelse, kan det påverka Bolagets varumärke och rykte negativt och Bolaget kan riskera att bli ålagt sanktionsavgifter. Enligt GDPR kan sanktionsavgifter för överträdelser uppgå till maximalt 20 miljoner euro eller 4 procent av Bolagets årsomsättning på koncernnivå.

Case bedömer att sannolikheten för att riskerna, helt eller delvis, realiserar är låg. I det fall riskerna realiserar skulle det potentiellt kunna få en hög negativ effekt på Bolaget.

Intressekonflikter

Intressekonflikter kan uppstå som följd av de aktiviteter som Case bedriver. Det finns en risk att väsentliga inlösenbegäranden från fondandelsägare kan medföra ett pristryck nedåt på marknaden till nackdel för övriga fondandelsägare eller att inlösenbegäranden inkommer i en situation då tillgångarna i fonden på grund av särskilda omständigheter inte kan värderas på ett adekvat sätt eller där likviditeten i de underliggande tillgångarna är otillfredsställande. Vidare kan det förekomma att mer än en av de fonder som CKF förvaltar inom samma tidsrymd gör investeringar i samma finansiella instrument eller att fonderna gör korsvisa affärer, innebärande att fonderna köper och säljer finansiella instrument mellan sig. Det finns även en risk att intressekonflikter uppstår på grund av att Bolaget eller personal har intressen i finansiella instrument som fonderna kan komma att investera i eller att fonderna placerar medel i andra egenförvaltade fonder. Vidare kan det uppstå omständigheter som ger sken av att intressekonflikter föreligger trots att så inte är fallet. Underlåtenhet att på ett lämpligt sätt hantera intressekonflikter som uppstår eller omständigheter som framstår som intressekonflikter, skulle kunna skada Cases varumärke och rykte samt aktualisera potentiellt skadeståndsansvar för Bolaget. Mycket allvarliga brister i Bolagets hantering av intressekonflikter skulle även kunna medföra att Finansinspektionen återkallar CKF:s tillstånd att förvalta alternativa investeringsfonder och värdepappersfonder, vilket skulle resultera i att Bolaget blir tvunget att upphöra med sin nuvarande verksamhet.

Case bedömer att sannolikheten för att riskerna, helt eller delvis, realiserar är låg. I det fall riskerna realiserar skulle det potentiellt kunna få en hög negativ effekt på Bolaget.

Finansiella risker

Finansieringsbehov

Cases förvärvsstrategi, expansionsplaner och marknadssatsningar innebär ökade kostnader för Bolaget. Det finns en risk att Bolaget inte kommer att erhålla tillräckliga intäkter eller positiva kassaflöden för att kunna finansiera Bolagets tillväxtstrategi. Det kan därmed inte uteslutas att Case i framtiden kan behöva anskaffa ytterligare kapital. Bolaget kan heller inte garantera att eventuellt ytterligare kapital kan anskaffas. I händelse av att Bolaget misslyckas med att anskaffa nödvändigt kapital eller misslyckas med att anskaffa kapital till skäliga villkor kan det påverka Bolagets expansiva strategi, vilket i sin tur kan påverka Bolagets framtida resultat och finansiella ställning negativt.

Case bedömer att sannolikheten för att riskerna, helt eller delvis, realiserar är låg. I det fall riskerna realiserar skulle det potentiellt kunna få en låg negativ effekt på Bolaget.

Risker relaterade till aktierna och Erbjudandet

Aktiens marknadspris och begränsad likviditet

En investering i aktier är alltid förknippad med risk. Eftersom en investering i aktier både kan komma att stiga och sjunka i värde finns det en risk att investerare inte kommer att få tillbaka investerat kapital. Kursen på Bolagets aktier påverkas bland annat av Bolagets verksamhet, rörelseresultat, framtidsutsikter samt analytikerns och investerarens förväntningar. Vidare är aktiekursen beroende av aktiemarknadens generella utveckling och den ekonomiska utvecklingen i stort. Det finns en risk att likviditeten i aktierna inte kommer att vara tillfredsställande, vilket innebär att det finns en risk för att aktierna inte omsätts dagligen och att skillnaden mellan köp- och säljkurs kan vara stor. Det finns en risk att det vid var tidpunkt inte kommer att föreligga en aktiv och likvid handel med aktier i Case. Om någon av dessa risker skulle förverkligas skulle det kunna få en väsentlig negativ inverkan på kursen för Bolagets aktier, vilket skulle påverka investerarens möjligheter att få tillbaka investerat kapital.

Case bedömer att sannolikheten för att riskerna, helt eller delvis, realiserats är medel. I det fall riskerna realiserats skulle det potentiellt kunna få en låg negativ effekt på Bolaget.

Utspädning genom framtida nyemissioner

I syfte att exempelvis anskaffa kapital och finansiera Cases tillväxtstrategi kan Bolaget i framtiden komma att emittera ytterligare aktier eller aktierelaterade instrument. Om Case beslutar att ta in ytterligare kapital, till exempel genom en nyemission, finns det en risk att det proportionella ägandet och röstandelen samt vinst per aktie för innehavare av aktier i Bolaget minskar. Dessutom kan sådana nyemissioner påverka marknadspriset på Bolagets aktier negativt.

Case bedömer att sannolikheten för att riskerna, helt eller delvis, realiserats är medel. I det fall riskerna realiserats skulle det potentiellt kunna få en låg negativ effekt på Bolaget.

Utebliven utdelning

Till dags dato har Case beslutat att samtliga aktier berättigar till utdelning. Styrelsen har dock bestämt att förvärv ska prioriteras framför utdelning till aktieägarna, i följd varav ingen utdelning planeras ske under de närmaste åren. En investerare bör ta hänsyn till att framtida utdelningar kan utebli. Det är styrelsen som föreslår bolagsstämman huruvida utdelning ska ske. I styrelsens överväganden om framtida utdelningar kommer faktorer såsom Bolagets finansiella ställning, kassaflöden, rörelsekapitalbehov, legala och finansiella restriktioner och andra faktorer att beaktas. Så länge Case beslutar att inte lämna utdelning, förutsätter realiserad avkastning på investeringen att aktien säljs till ett högre pris än dess anskaffningskostnad.

Case bedömer att sannolikheten för att riskerna, helt eller delvis, realiserats är medel. I det fall riskerna realiserats skulle det potentiellt kunna få en låg negativ effekt på Bolaget.

Risker med ägarkoncentration

Case har ett antal större aktieägare som tillsammans innehar cirka 79,5 procent av aktierna i Bolaget. Denna ägargrupp har var för sig, eller tillsammans, möjlighet att utöva väsentligt inflytande över Bolaget och kan komma att påverka merparten av sådana ärenden som beslutas på bolagsstämman, inklusive hur Bolagets resultat ska disponeras och hur styrelsen ska vara

sammansatt. Ägarna kan därtill ofta indirekt utöva inflytande över Bolaget genom uppdrag som styrelseledamöter. Det finns risk att dessa huvudägares intressen inte är identiska med övriga aktieägares vad avser exempelvis vinstutdelning och strukturaffärer. Vid samfällt agerande skulle ägarkoncentrationen även kunna påverka förutsättningarna för ägarförändringar i Bolaget och samgåenden med andra företagsgrupperingar. Denna typ av konflikter kan påverka Bolagets verksamhet och finansiella ställning samt aktiekursens utveckling negativt.

Case bedömer att sannolikheten för att riskerna, helt eller delvis, realiserar är medel. I det fall riskerna realiserar skulle det potentiellt kunna få en låg negativ effekt på Bolaget.

Framtida försäljning av större aktieposter

Marknadspriset på Bolagets aktie kan komma att sjunka om det skulle ske en betydande försäljning av aktier i Bolaget, särskilt om aktierna säljs av någon av Bolagets styrelseledamöter, ledande befattningshavare eller större aktieägare.

Case bedömer att sannolikheten för att riskerna, helt eller delvis, realiserar är medel. I det fall riskerna realiserar skulle det potentiellt kunna få en låg negativ effekt på Bolaget.

Ej säkerställda investeringsåtaganden

Bolaget har skriftligen avtalat om teckningsförbindelser och garantiåtaganden med ett antal större befintliga aktieägare (se avsnittet "Villkor och anvisningar") i nu förestående företrädesemission. Sammantaget omfattas Företrädesemissionen av teckningsförbindelser och garantiåtaganden om totalt cirka 24,3 MSEK, motsvarande 100 procent av Företrädesemissionen. Erhållna teckningsförbindelser och garantiåtaganden är emellertid inte säkerställda via förhandstransaktion, bankgaranti, spärmedel, pantsättning eller liknande arrangemang. Därmed skulle det, om samtliga eller delar av dessa åtaganden inte skulle infrias, finnas en risk att Erbjudandet inte tecknas i planerad grad, med verkan att Bolaget skulle tillföras mindre kapital än beräknat för att finansiera sin fortsatta verksamhet.

Case bedömer att sannolikheten för att riskerna, helt eller delvis, realiserar är låg. I det fall riskerna realiserar skulle det potentiellt kunna få en låg negativ effekt på Bolaget.

Erbjudandet i sammandrag

Avstämningsdag: Avstämningsdag är den 1 september 2023. Sista dag för handel i Cases aktie inklusive rätt att erhålla teckningsrätter är den 30 augusti 2023 och första dag för handel exklusivt rätt att erhålla teckningsrätter är den 31 augusti 2023.

Företrädesrätt: De som på avstämningsdagen är registrerade som aktieägare i Case äger företrädesrätt att teckna aktier. För varje befintlig aktie erhålls en (1) teckningsrätt. Femton (15) teckningsrätter berättigar till teckning av en (1) ny aktie.

Teckningsperiod: 5 – 19 september 2023.

Teckningskurs: 16,50 SEK per aktie.

Antal aktier i Erbjudandet: Högst 1 472 438 stycken.

Emissionsvolym: Högst cirka 24,3 MSEK.

Investeringsåtaganden: Teckningsförbindelser och garantiåtaganden har lämnats från ett antal större befintliga ägare motsvarande 100 procent av Erbjudandet.

Emissionskostnader: Cirka 1 MSEK.

Utspädning: Högst 6,25 procent.

Handel med teckningsrätter: Handel kommer att ske på Nasdaq First North Growth Market under perioden 5 september 2023 till och med 14 september 2023.

Handel med BTA: Betalda tecknade aktier, BTA, kommer att handlas på Nasdaq First North Growth Market från och med den 5 september 2023 fram till dess att Företrädesemissionen registrerats hos Bolagsverket. Denna registrering beräknas ske omkring vecka 41 2023.

Bakgrund och motiv

Cases verksamhet påbörjades via det tidigare bolaget Case Asset Management AB, som grundades 2004 med målet att erbjuda aktiv och personlig kapitalförvaltning åt privatpersoner, idrottsstjärnor, företagare och entreprenörer. Case Asset Management AB överlät sedermera verksamheten till Case Kapitalförvaltning AB, som idag är verksamhetsdrivande dotterbolag till Case. Bolagets affärsidé är att erbjuda förmögenhetsskapande kapitalförvaltning med en god riskjusterad avkastning.

Case har sedan starten samarbetat med idrottsrörelsen. Idag är Bolaget associerat med bland andra idrottsprofilerna Stefan Edberg, Nicklas Lidström och Henrik Stenson, som både är kunder och aktieägare i Bolaget. Cases koppling till idrotten återspeglas i hela verksamheten, däribland i namnen på fonderna.

Verksamheten etablerade 2004 sin första fond med en förvaltat volym om 300 MSEK. Sedan dess har mycket hänt. Idag förvaltar Case totalt 14 fonder med olika inriktning och riskprofil och förvaltat kapital uppgår till 14 000 MSEK.

Bolagets fonder har fått flertalet utmärkelser. Företagsobligationsfonden Case Safe Play tilldelades 2018 pris som bästa räntefond av Fondmarknaden, räntefonden Case Fair Play vann 2022 pris som bästa fond i kategorin ”Bond Europe High Yield” i Refinitiv Lipper Fund Awards, vilket är en av världens ledande fondutvärderare, och aktiefonden Case All Star fick 2023 utmärkelsen ”Årets Sverigefond” av Privata Affärer.

Hållbarhetsfrågor är en integrerad del i investeringsprocessen för samtliga av Bolagets fonder och Case genomför löpande screening av samtliga innehav i respektive fond i syfte att undvika företag som bryter mot internationella standarder och konventioner avseende miljö, mänskliga rättigheter, arbetsvillkor samt affärsetik. Vidare har Case insett vikten av att digitalisera verksamheten och har därför under de senaste åren investerat i en automatisering och effektivisering av Bolagets fondadministration. Detta i syfte att reducera ledtider och operativa risker, öka flexibiliteten i produktutbudet, förbättra förutsättningarna att hantera ett större antal kunder samt kostnadseffektivt kunna förvärva och integrera andra fondbolag och fonder i verksamheten.

Bolaget har antagit en expansiv tillväxtstrategi baserad på såväl organisk som förvärvsdriven tillväxt. Den organiska tillväxten förväntas ske genom fler plattformar som marknadsför Bolagets fonder, fler distributörer, fler interna säljare och ett bredare produktutbud. Den förvärvsdrivna tillväxten planeras ske genom förvärv av fondbolag eller fonder. Case bedömer att Bolaget gynnas av förändringarna i premiepensionssystemet som successivt kommer att genomföras under de närmaste åren. Det totala antalet premiepensionsfonder kommer att minska från dagens cirka 480 fonder till cirka 150–200 fonder. Detta bör innebära att en konsolidering kommer att äga rum i branschen, särskilt bland fondbolag som genererar en stor del av sina intäkter från premiepensionsfonder. För Case, vars fonder idag inte är en del av premiepensionens fondtorg, medför konsolideringen betydande möjligheter till både förvärv och inträde på fondtorget. Det första förvärvet har genomförts i och med förvärvet av fondverksamheten i Celina Fondförvaltning AB, som verkställdes den 1 februari 2023.

För att säkerställa tillräckligt med kapital för att kunna genomföra fler förvärv beslutade styrelsen den 10 juli 2023, med stöd av bemyndigande från årsstämman den 8 juni 2023, att genomföra en företrädesemission om cirka 24,3 MSEK.

Företrädesemissionen omfattar högst 1 472 438 aktier. Kostnaderna relaterade till Erbjudandet förväntas uppgå till cirka 1 MSEK. Nettolikviden från Erbjudandet beräknas följaktligen uppgå till drygt 23,3 MSEK. Som indikerat ovan har Case för avsikt att i huvudsak använda nettolikviden till förvärv.

Genom Företrädesemissionen erbjuds investerare således att delta i Bolagets tillväxtresa.

Stockholm 4 september 2023

Case Group AB (publ)

Styrelsen

Styrelsens ansvarsförsäkran

Styrelsen för Case är ansvarig för innehållet i Memorandumet. Styrelsen i Bolaget försäkrar härmed att uppgifterna i Memorandumet, såvitt styrelsen känner till, är riktiga och att, såvitt styrelsen känner till, ingenting är utelämnat i Memorandumet som skulle kunna påverka dess innebörd, samt att all relevant information i styrelseprotokoll, revisionsrapporter och annan intern dokumentation ingår i Memorandumet.

VD har ordet

Case har sedan 2017 utvecklats mycket starkt, med en förvaltd volym som växt från 2 800 till 14 000 MSEK på sex år. Förra året tog vi Bolaget till en ny nivå genom förvärvet av fondverksamheten i Celina Fondförvaltning AB ("Celina"). Antalet fonder ökade i och med det från 3 till 14 stycken. Innevarande år har vi arbetat intensivt med att integrera förvärvet, som verkställdes i februari 2023. Vi har identifierat flera områden där vi kan dra nytta av synergier mellan företagen, däribland gemensamma inköp, effektivare förvaltningsprocesser och bättre kundservice. Genom förvärvet har Case dessutom fått tillgång till de distributionskanaler som Celina besitter, vilket ökar intäktsmöjligheterna för våra fonder. Vi är övertygade om att förvärvet kommer att stärka Bolagets position på marknaden ytterligare och skapa värde för aktieägarna på lång sikt.

Case har antagit en expansiv tillväxtstrategi baserad på såväl organisk som förvärvsdriven tillväxt och det är redan nu dags att ta nästa kliv i tillväxtresan. Sveriges riksdag har beslutat att inrätta en ny oberoende myndighet, Fondtorgsnämnden, som ska upphandla och granska valbara fonder i det svenska premiepensionssystemet. Totalt ska cirka 30 fondkategorier upphandlas. Upphandlingarna sker successivt för respektive fondkategori och inleddes under våren i år, varpå den första upphandlingen annonserades i juni. Enligt planen ska fondtorget helt bestå av upphandlade fonder år 2025. Det totala antalet fonder på det upphandlade fondtorget förväntas minska från dagens cirka 480 fonder till 150–200 fonder. Detta kommer med största sannolikhet bli en katalysator för uppköp och strukturaffärer i fondbranschen. Case har inga fonder på premiepensionens fondtorg och ser förändringarna i systemet som en betydande förvärvsmöjlighet.

Tack vare vår börsnotering, ägarkrets och erfarenhet av förvärv är vi väl positionerade för nya uppköp och framtida strukturaffärer. Vidare ser vi att många fondbolag inte har lyckats automatisera sin fondadministration, vilket ger oss ytterligare en tydlig konkurrensfördel, eftersom vi bedömer att vi har investerat kraftigt i digitalisering och automatisering av verksamheten. Digitaliseringen och automatiseringen ger Case kapacitet att förvalta betydligt större fondvolymerna utan väsentliga kostnadsökningar. Som en följd av detta vill vi vara med och driva konsolideringen på marknaden!

Cases starka position i branschen bekräftas av att Bolagets fonder fått flera utmärkelser. Företagsobligationsfonden Case Safe Play tilldelades 2018 pris som bästa räntefond av Fondmarknaden, räntefonden Case Fair Play vann 2022 pris som bästa fond i kategorin "Bond Europe High Yield" i Refinitiv Lipper Fund Awards, som är en av världens ledande fondutvärderare, och aktiefonden Case All Star fick 2023 utmärkelsen "Årets Sverigefond" av Privata Affärer.

Det är vidare mycket tillfredsställande att konstatera att Bolaget har högt förtroende från befintliga aktieägare, som visar sig beredda att långsiktigt verka för en stabil ägarbas i och med sina tecknings- och garantiåtaganden. Sammantaget indikerar dessa åtaganden ett mycket starkt förtroende för vår kommande tillväxtplan.

Jag välkomnar er att följa med på tillväxtresan,

Johan Andrassy,
VD, Case Group AB



Villkor och anvisningar

Erbjudandet

Vid styrelsemöte den 10 juli 2023 beslutade styrelsen, med stöd av bemyndigande från årsstämman den 8 juni 2023, att genom en företrädesemission av aktier öka Bolagets aktiekapital med högst 73 621,90 SEK genom företrädesemission av högst 1 472 438 aktier, envar med ett kvotvärde om 0,05 SEK per aktie. Även allmänheten ges rätt att teckna aktier i Företrädesemissionen. Det totala emissionsbeloppet uppgår till högst 24,3 MSEK.

Företrädesemissionen omfattar totalt högst 1 472 438 aktier. En (1) befintlig aktie berättigar till en (1) teckningsrätt och femton (15) teckningsrätter ger innehavaren rätt att teckna en (1) ny aktie. Priset per aktie uppgår till 16,50 SEK.

Utspädning

Genom Erbjudandet kan Bolagets aktiekapital öka med initialt högst 73 621,90 SEK genom företrädesemission av högst 1 472 438 aktier. Aktieägare som inte väljer att delta i Erbjudandet kan komma att få sin ägar- och röstandel i Bolaget utspädd med högst 6,25 procent. Utspädningen är baserad på antalet emitterade aktier vid upprättandet av Memorandumet.

I överensstämmelse med villkor för Bolagets konvertibel 2022/2026 punkt 9 C. är den 15 augusti 2023 den senaste dag konvertering ska vara verkställd för att aktie, som tillkommit genom konvertering, ska medföra rätt att delta i Företrädesemissionen. Ifall full konvertering sker av Bolagets konvertibel 2022/2026, ska emissionsbeslutet anses innebära att Bolagets aktiekapital ska öka med ytterligare högst 431 267,15 kr genom nyemission av ytterligare högst 8 625 343 aktier.

Företrädesrätt till teckning

Den som på avstämningsdagen den 1 september 2023 är aktieägare i Bolaget äger företrädesrätt att teckna aktier i Företrädesemissionen i relation till tidigare innehav varvid en (1) befintlig aktie ger en (1) teckningsrätt. Femton (15) teckningsrätter berättigar till teckning av en (1) ny aktie.

Teckningskurs

Teckningskursen är 16,50 SEK per aktie. Courtage utgår ej.

Avstämningsdag

Avstämningsdag hos Euroclear för rätt till deltagande i Företrädesemissionen är den 1 september 2023. Sista dag för handel i Bolagets aktie med rätt till deltagande i Företrädesemissionen är den 30 augusti 2023. Första dag för handel i Bolagets aktie utan rätt till deltagande i Företrädesemissionen är den 31 augusti 2023.

Teckningsperiod

Teckning av aktier ska ske under tiden från och med den 5 september 2023 till och med den 19 september 2023. Efter teckningstidens utgång blir outnyttjade teckningsrätter ogiltiga och förlorar därefter sitt värde. Outnyttjade teckningsrätter bokas bort från respektive aktieägars VP-konto utan särskild avisering från Euroclear. Styrelsen i Bolaget förbehåller sig rätten att

förlänga teckningstiden. En eventuell förlängning kommer att offentliggöras av Bolaget genom pressmeddelande senast sista dagen i teckningsperioden.

Handel med teckningsrätter

Handel med teckningsrätter äger rum på Nasdaq First North Growth Market under perioden 5 september 2023 till och med den 14 september 2023. Aktieägare ska vända sig direkt till sin bank eller annan förvaltare med erforderliga tillstånd för att genomföra köp och försäljning av teckningsrätter. Teckningsrätter som förvärvas under ovan nämnda handelsperiod ger, under teckningstiden, samma rätt att teckna aktier som de teckningsrätter aktieägare erhåller baserat på sina innehav i Bolaget på avstämningsdagen. Erhålla teckningsrätter måste antingen användas för teckning senast den 19 september 2023 eller avyttras senast den 14 september 2023 för att inte förfalla värdelösa.

Emissionsredovisning och teckning

Direktregistrerade aktieägare i Euroclear

De aktieägare eller företrädare för aktieägare som på avstämningsdagen den 1 september 2023 var registrerade hos Euroclear erhåller förtryckt emissionsredovisning med vidhängande inbetalningsavi. Information kommer att finnas tillgänglig på Nordic Issuings hemsida (www.nordic-issuing.se) och på Bolagets hemsida (www.casefonder.se) för nedladdning.

Den som är upptagen i den i anslutning till aktieboken särskilt förda förteckning över panthavare med flera, erhåller inte någon information utan underrättas separat. VP-avi som redovisar registreringen av teckningsrätter på aktieägares VP-konto utsändes ej.

Teckning med stöd av företrädesrätt för direktregistrerade ägare

Teckning med stöd av företrädesrätt ska ske genom samtidig kontant betalning senast den 19 september 2023. Teckning genom betalning ska göras antingen med förtryckt inbetalningsavi, som bifogas emissionsredovisningen, eller genom teckning på Nordic Issuings plattform enligt följande två alternativ:

1. Emissionsredovisning – förtryckt inbetalningsavi. I det fall samtliga på avstämningsdagen erhållna teckningsrätter utnyttjas för teckning ska endast den förtryckta inbetalningsavin användas som underlag för teckning genom kontant betalning. Anmälningssedel för teckning med stöd av teckningsrätter ska då inte användas.
2. Teckning via Nordic Issuing med stöd av teckningsrätter.

I det fall ett annat antal teckningsrätter än vad som framgår av den förtryckta emissionsredovisningen utnyttjas för teckning, t.ex. genom att teckningsrätter förvärvats eller avyttrats, ska teckning med stöd av teckningsrätter göras på Nordic Issuings plattform <https://minasidor.nordic-issuing.se/> och användas som underlag för teckning genom kontant betalning. Aktieägaren ska logga in på plattformen och uppge det antal teckningsrätter som önskar utnyttjas, antal aktier som denne tecknar sig för samt belopp att betala. Anmälan är bindande.

Information till banker/förvaltare avseende teckning

Första dagen i teckningstiden skickar Nordic Issuing ut mejl innehållandes Memorandumet, kort sammanfattning kring Erbjudandet samt anmälningssedlar som samtliga banker/förvaltare kan använda för teckning med stöd av teckningsrätter för sina underliggande kunder.

Nordic Issuing förbehåller sig rätten att bortse från anmälningssedlar inkomna via postgång, då det inte kan garanteras att de mottas innan sista dagen i teckningstiden om de postas.

Förvaltarregistrerade aktieägare

Aktieägare vars innehav av aktier i Bolaget är förvaltarregistrerade hos bank eller annan förvaltare erhåller ingen emissionsredovisning eller anmälningssedel. Teckning och betalning ska istället ske i enlighet med anvisningar från respektive bank eller förvaltare. Observera att i det fall nyttjande av teckningsrätter sker via en bank respektive förvaltare bör detta ske tidigt i teckningstiden på grund av att respektive bank/förvaltare kan sätta olika tidsgränser för sista dag för teckning.

Teckning utan företrädesrätt

Teckning av aktier utan företrädesrätt ska ske under samma period som teckning av aktier med företrädesrätt, det vill säga från och med den 5 september 2023. Styrelsen i Bolaget förbehåller sig rätten att under alla omständigheter förlänga teckningstiden och tiden för betalning. En sådan förlängning ska meddelas senast sista dagen i teckningsperioden och offentliggöras av Bolaget.

Anmälan om att teckna aktier utan företrädesrätt ska göras på Nordic Issuing's plattform <https://minasidor.nordic-issuing.se/>.

För förvaltarregistrerade aktieägare ska anmälan om teckning av aktier utan företrädesrätt göras till respektive förvaltare och i enlighet med instruktioner från denne, eller om innehavet är registrerat hos flera förvaltare, från envar av dessa. För att kunna åberopa subsidiär företrädesrätt krävs det att teckningen utförs via förvaltaren då det annars inte finns någon möjlighet att identifiera en viss tecknare som tecknat aktier såväl med som utan stöd av teckningsrätter.

Ofullständig eller felaktigt ifylld teckning kan komma att lämnas utan avseende. Det är endast tillåtet att anmäla en ”Teckning utan stöd av teckningsrätter”. Teckningen ska ske senast den 19 september 2023. Anmälan är bindande.

Teckning från konton som omfattas av specifika regler

Observera att den som har en depå med specifika regler för värdepapperstransaktioner, exempelvis investeringssparkonto (ISK) eller kapitalförsäkringskonto (KF), måste kontrollera med den bank eller förvaltare som för kontot, om förvärv av värdepapper inom ramen för Erbjudandet är möjligt. Anmälan ska i så fall göras i samförstånd med den bank/förvaltare som för kontot.

Teckning över 15 000 EUR

I det fall att teckning uppgår till eller överstiger 15 000 EUR ska penningtvättsformulär ifyllas och insändas till Nordic Issuing enligt lag (2017:630) om åtgärder mot penningtvätt och

finansiering av terrorism. Observera att Nordic Issuing inte kan boka ut värdepapper, trots att betalning inkommit, förrän penningtvättskontrollen är Nordic Issuing tillhanda.

Tilldelning vid teckning utan företrädesrätt

Ifall inte samtliga aktier tecknas med stöd av teckningsrätter ska tilldelning av resterande aktier inom ramen för emissionens högsta belopp ske i första hand till dem som tecknat aktier med stöd av teckningsrätter (oavsett om de var aktieägare på avstämningsdagen eller inte) och som anmält intresse för teckning av aktier utan stöd av teckningsrätter och för det fall tilldelning till dem inte kan ske fullt ut ska tilldelning ske *pro rata* i förhållande till det antal teckningsrätter som var och en av dem som anmält intresse att teckna aktier utan stöd av teckningsrätter utnyttjat för teckning av aktier, i andra hand till annan som anmält sig för teckning av aktier utan stöd av teckningsrätter och för det fall tilldelning till dem inte kan ske fullt ut ska tilldelning ske *pro rata* i förhållande till det antal aktier som tecknaren totalt anmält sig för teckning av och i tredje hand till dem som har lämnat emissionsgarantier avseende teckning av aktier, i proportion till sådana garantiåtaganden. I den mån tilldelning i något led enligt ovan inte kan ske *pro rata*, ska tilldelning ske genom lottnings.

Besked om tilldelning av aktier tecknade utan företrädesrätt

Besked om eventuell tilldelning av aktier, tecknade utan företrädesrätt, lämnas genom översändande av tilldelningsbesked i form av en avräkningsnota via e-post. Avräkningsnotor är beräknade att skickas ut snarast efter avslutad teckningsperiod och likvid ska enligt instruktion på avräkningsnotan vara på plats senast fyra bankdagar därefter. Notera att det inte finns någon möjlighet att dra beloppet från angivet VP-konto eller depå. Erläggs inte likvid i rätt tid kan aktier komma att överlåtas till annan. Skulle försäljningspriset vid sådan överlåtelse komma att understiga priset enligt Erbjudandet, kan den som ursprungligen erhållit tilldelning av dessa aktier komma att få svara för hela eller delar av mellanskillnaden. Något meddelande lämnas inte till den som inte erhållit tilldelning.

Aktieägare bosatta i utlandet

Aktieägare bosatta utanför Sverige (avser dock ej aktieägare bosatta i USA, Australien, Japan, Kanada, Hongkong, Nya Zeeland, Singapore, Sydafrika, Ryssland, Belarus eller andra länder där deltagande förutsätter ytterligare prospekt, registrering eller andra åtgärder än de som följer av svensk rätt) och vilka äger rätt att teckna aktier i Företrädesemissionen, kan vända sig till Nordic Issuing för information om teckning och betalning.

På grund av restriktioner i värdepapperslagstiftningen i USA, Australien, Japan, Kanada, Hongkong, Nya Zeeland, Singapore, Sydafrika, Ryssland, Belarus eller andra länder där deltagande förutsätter ytterligare prospekt, registrering eller andra åtgärder än de som följer av svensk rätt, kommer inga teckningsrätter att erbjudas innehavare med registrerade adresser i något av dessa länder. I enlighet därmed riktas inget erbjudande att teckna aktier i Bolaget till aktieägare i dessa länder.

Utan hinder av någon annan bestämmelse i detta dokument, den förtryckta emissionsredovisningen eller anmälningssedlarna, förbehåller sig Bolaget rätten att tillåta vilken person som helst att ansöka om nya värdepapper i Företrädesemissionen om Bolaget är övertygad om att transaktionen i fråga är undantagen från eller inte omfattas av de lagar eller förordningar som ger upphov till begränsningarna i fråga.

Betald tecknad aktie (BTA)

Teckning genom betalning registreras hos Euroclear så snart detta kan ske, vilket normalt innebär några bankdagar efter betalning. Därefter erhåller direktregistrerad tecknare en VP-avi med bekräftelse på att inbokning av betalda tecknade aktier (BTA) skett på tecknarens VP-konto. Tecknade aktier är bokförda som BTA på VP-kontot tills Företrädesemissionen blivit registrerad hos Bolagsverket.

Aktieägare vilka har sitt innehav på depå hos bank eller förvaltare erhåller information från respektive förvaltare.

Delregistrering

Företrädesemissionen kan komma att delregistreras på Bolagsverket. Ifall delregistrering används kommer flera serier av BTA att utfärdas varvid den första serien benämns "BTA 1" i VPC-systemet. BTA kommer att omvandlas till aktier så snart en första eventuell delregistrering skett. En andra serie av BTA ("BTA 2") kommer att utfärdas om aktier inte kunnat inkluderas i den första delregistreringen och omvandlas till aktier så snart den andra delen av Företrädesemissionen registrerats hos Bolagsverket. Endast BTA 1 kommer att tas upp till handel på Nasdaq First North Growth Market.

Handel med BTA

Handel med BTA äger rum på Nasdaq First North Growth Market från och med den 5 september 2023 fram till dess att Företrädesemissionen registrerats hos Bolagsverket. Tecknade aktier är bokförda som BTA på tecknarens VP-konto eller depå tills Företrädesemissionen blivit registrerad hos Bolagsverket, vilket beräknas ske omkring vecka 41 2023.

Leverans av aktier

Så snart Företrädesemissionen registrerats hos Bolagsverket, vilket beräknas ske omkring vecka 41 2023, ombokas BTA till aktier utan särskild avisering från Euroclear.

Offentliggörande av utfallet i Företrädesemissionen

Offentliggörandet av utfallet i Företrädesemissionen görs genom ett pressmeddelande planerat till den 22 september 2023, eller snarast möjligt efter teckningstiden avslutats. Bolaget kommer att publicera utfallet av Företrädesemissionen genom ett pressmeddelande.

Handel med aktien

De nyemitterade aktierna kommer att tas upp till handel på Nasdaq First North Growth Market i samband med ombokningen av BTA. Sådan ombokning beräknas ske omkring vecka 41 2023. De aktier som avses emitteras är av samma slag som de aktier som redan är upptagna till handel på Nasdaq First North Growth Market.

Tillämplig lagstiftning

Aktierna ges ut i enlighet med aktiebolagslagen (2005:551) och regleras av svensk rätt.

Rätt till utdelning

De nya aktierna medför rätt till utdelning för första gången på den första avstämningsdagen för utdelning, som infaller efter det att de nya aktierna registrerats av Bolagsverket. De nya aktierna har samma rätt till utdelning som de befintliga aktierna.

Eventuell omräkning av teckningskurs och teckningsberättigande

Teckningskursen respektive det antal aktier i Bolaget som teckningsrätterna berättigar till kan komma att omräknas vid exempelvis fondemission eller nyemission. I det fall omräkning kommer att aktualiseras kommer Bolaget att via pressmeddelande offentliggöra mer information om detta på sin hemsida (www.casefonder.se).

Information om LEI- och NCI-nummer

Enligt Europaparlamentets och rådets direktiv 2011/61/EU (MiFID II) behöver alla investerare från och med den 3 januari 2018 ha en global identifieringskod för att kunna genomföra värdepapperstransaktioner. Dessa krav medför att juridiska personer behöver ansöka om registrering av en så kallad Legal Entity Identifier (LEI) och fysiska personer ta reda på sitt National Client Identifier (NCI) för att kunna teckna aktier i Företrädesemissionen. Observera att det är tecknarens juridiska status som avgör om en LEI-kod eller NCI-nummer behövs, samt att Nordic Issuing kan vara förhindrad att utföra transaktionen åt personen i fråga om LEI-kod eller NCI-nummer (såsom tillämpligt) inte tillhandahålls. Juridiska personer som behöver erhålla en LEI-kod kan vända sig till någon av de leverantörer som finns på marknaden. Instruktioner för det globala LEI-systemet finns på gleif.org. För fysiska personer som har enbart svenskt medborgarskap består NCI-numret av beteckningen ”SE” följt av personens personnummer. Om personen i fråga har flera medborgarskap eller något annat än svenskt medborgarskap kan NCI-numret vara någon annan typ av nummer. Den som avser teckna aktier i Företrädesemissionen uppmanas att ansöka om registrering av en LEI-kod (juridiska personer) eller ta reda på sitt NCI-nummer (fysiska personer) i god tid för att äga rätt att delta i Företrädesemissionen och/eller kunna tilldelas nya aktier som tecknas utan stöd av teckningsrätter.

Teckningsförbindelser och garantiåtaganden

I samband med Erbjudandet har Case erhållit teckningsförbindelser och garantiåtaganden från ett antal större befintliga aktieägare motsvarande 100 procent av Företrädesemissionen. Ingångna teckningsförbindelser och garantiåtaganden är emellertid inte säkerställda genom bankgaranti, spärmedel, pantsättning eller liknande arrangemang.

Erhållna teckningsförbindelser uppgår till cirka 18,8 MSEK, motsvarande cirka 77,4 procent av Företrädesemissionen. Erhållna garantiåtaganden uppgår till cirka 5,5 MSEK, motsvarande cirka 22,6 procent av Företrädesemissionen. Teckningsförbindelserna och garantiåtagandena har ingåtts i juli 2023. Ingen ersättning utgår för ingångna teckningsförbindelser och garantiåtaganden. De parter som ingått teckningsförbindelser och garantiåtaganden anges i tabellen nedan.

De personer som lämnat teckningsförbindelser och garantiåtaganden kan nås genom Skills på följande adress: Skills Corporate Finance Nordic AB, Biblioteksgatan 29, 114 35 Stockholm.

Teckningsförbindelser

| Namn/Företagsnamn | Belopp (SEK) | Andel av emission |
|-----------------------------------|--------------|-------------------|
| Stefan Edberg | 3 624 720,00 | 14,92% |
| AB Arvid Svensson | 3 517 932,00 | 14,48% |
| Sandahlsbolagen Sweden AB | 2 446 636,50 | 10,07% |
| NL5 Invest AB | 2 043 129,00 | 8,41% |
| Henrik Stenson | 1 999 998,00 | 8,23% |
| Olof Andersson Förvaltnings AB | 1 423 389,00 | 5,86% |
| Tom Andersson | 1 149 472,50 | 4,73% |
| Annika Johannesson | 1 019 766,00 | 4,20% |
| Jürgen Conzen | 541 200,00 | 2,23% |
| Eva Annell | 503 712,00 | 2,07% |
| Johan Andrassy | 499 999,50 | 2,06% |
| Emil Lundström | 40 078,50 | 0,16% |

Garantiättaganden

| Namn/Företagsnamn | Belopp (SEK) | Andel av emission |
|------------------------------|----------------------|-------------------|
| Stefan Edberg | 2 073 390,00 | 8,53% |
| AB Arvid Svensson | 2 012 307,00 | 8,28% |
| Sandahlsbolagen Sweden AB | 1 399 497,00 | 5,76% |
| Totalt | 24 295 227,00 | 100,00% |

Övrigt

Styrelsen befullmäktigas att besluta om smärre korrigeringar som erfordras för registrering vid Bolagsverket och Euroclear Sweden AB. Med smärre korrigeringar avses korrigeringar av mindre omfattning, såsom exempelvis stavfel eller andra skrivfel, som kan hindra att beslutet registreras hos Bolagsverket eller Euroclear Sweden AB.

Styrelsen äger inte rätt att dra tillbaka/återkalla Erbjudandet.

I det fall ett för stort belopp betalats in av en tecknare av aktier kommer överskjutande belopp återbetalas. Belopp understigande 100 SEK återbetalas ej.

Emissionsinstitut och finansiell rådgivare

Nordic Issuing agerar emissionsinstitut med anledning av aktuell emission. Skills agerar finansiell rådgivare.

Marknadsöversikt

Nedan följer en översiktlig beskrivning av de marknader där Case är verksamt. Viss information har hämtats från externa källor och även om Case anser att dessa källor är tillförlitliga har ingen oberoende verifiering gjorts, varför riktigheten eller fullständigheten inte kan garanteras. Såvitt Case känner till, och kan försäkra sig om genom jämförelse med annan information som offentliggjorts av den tredje part varifrån informationen hämtats, har dock inga uppgifter utelämnats på ett sätt som skulle göra den återgivna informationen felaktig eller missvisande.

Bakgrund

Cases verksamhet är konjunkturkänslig och svår att prognostisera. Verksamheten är i hög grad beroende av en gynnsam börsutveckling och ett positivt investeringsklimat. Under 2022 ställdes mycket på sin spets; krig i Europa, stigande inflation, höjda räntor, noteringstorka och det sämsta börsåret sedan finanskrisen 2008. Börsåret 2022 blev därmed på sätt och vis motsatsen till 2021, som bjöd på det bästa börsåret sedan 2009, glödhet noteringstemperatur, låg inflation och låga räntor. Både Riksbanken och den amerikanska centralbanken Federal Reserve System (FED) började 2022 med nollränta för att sedan avsluta året med en ränta om 2,50 procent i Riksbankens fall och en ränta om 4,25 – 4,50 procent i FEDs fall. Stigande inflation och räntor pressade hushållen, som tydligt märkte av de stigande kostnaderna när de skulle tanka bilen, handla mat, betala elräkningen eller såg räntekostnaden på bolånet stiga i rask takt. Den snabba ränteuppgången orsakade även en nedgång på obligationsmarknaden, som kom att uppleva det tuffaste året på över 100 år. På breda Stockholmsbörsen, OMXSGI, sjönk snittaktien med 50 procent från tidigare rekordnotering, som i de flesta fall inföll under 2021. På amerikanska teknikbörsen Nasdaq sjönk snittaktien med 66 procent. OMXS30 var som mest ned 27,76 procent under 2022, medan OMXSGI, breda börsen, var ned 32,5 procent. Båda indexen repade sig dock mot slutet av året och steg en bra bit från årslägsta, som inföll den 29 september för OMXS30 och den 13 oktober för OMXSGI. Noteringstorkan var uppenbar. I USA noterades 214 bolag under 2022, vilket kan jämföras med 1 091 bolag under 2021. I Sverige noterades endast 35 bolag på Stockholmsbörsen, First North, NGM och Spotlight tillsammans.¹

Case är via sina fonder exponerade mot både aktie- och obligationsmarknaden och en kort beskrivning av respektive marknad följer nedan.

Aktiemarknaden

Bolaget har genom sina fyra aktiefonder Case All Star, Case Hållbar Select, Case Hållbar Sverige Index och Case Småbolagsfond en direktexponering mot aktiemarknaden, huvudsakligen den svenska. Den svenska börsen har historiskt uppvisat relativ styrka och var bland de högst presterande börserna i världen under 2021².

Efter ett svagt aktiebörsår 2022 har Stockholmsbörsen, OMXS30, under 2023 haft en notabel rekyll uppåt, men analytiker bedömer dock att mycket av fjolårets osäkerhet kommer att bestå.³

¹ Avanza. 2023. Årskrönika – Börsåret 2022 i backspegeln. <https://blogg.avanza.se/arskronika-borsaret-2022-i-backspegel/>

² Aftonbladet. 2022. Därför blev 2021 ett toppenår på börsen. <https://www.aftonbladet.se/fomy/a/pW4V41/darfor-blev-2021-ett-toppenar-pa-borsen>

³ Nordnet. 2023. Börsen 2023: Hit är vi på väg. <https://www.nordnet.se/blogg/borsen-2023-hit-ar-vi-pa-vag/>

Analysen tyder också på att Sverige är på väg in i en lågkonjunktur med hushåll med försämrade köpkraft som resultat.

Viktigt att komma ihåg är att börserna är framåtblickande, vilket innebär att börsens rörelser tenderar att påverkas av förväntningar om vad som kommer att hända framöver. Under återstoden av 2023 kommer investerare sannolikt att handla baserat på att räntan kommer att sänkas under 2024, men den stora frågan för aktiemarknadsutvecklingen är när investerare börjar prisa in en konjunkturuppgång.³

Obligationsmarknaden

Case har större delen av kapitalet investerat i obligationer via sina fem räntefonder Case Credit Opportunity, Case Fair Play, Case Räntefond Investment Grade, Case Safe Play och Case Corporate Bond, där den geografiska exponeringen huvudsakligen är mot Sverige. Bolaget ser därmed inte bara negativa effekter av stigande räntor och ett högre ränteläge, eftersom det när räntan stiger kan bli mer attraktivt att investera i räntefonder, som då kan erbjuda högre avkastning.

I spåren av hög inflation och stigande räntor blev stämningen på den svenska företagsobligationsmarknaden mer negativ under 2022, varpå kreditriskpremierna steg. Volymerna av nya företagsobligationer som gavs ut under året sjönk till 142 miljarder SEK, vilket är en nedgång jämfört med de 210 miljarder SEK som gavs ut under 2021. En del av nedgången i emissionsvolymerna berodde på att de svenska fastighetsbolagen var betydligt mindre aktiva på kapitalmarknaden under 2022 än under tidigare år, främst på grund av att de stigande räntorna gjorde det dyrare för fastighetsbolagen att låna pengar på obligationsmarknaden. Totalt gav de svenska fastighetsbolagen ut 51 miljarder SEK i nya obligationer under 2022, vilket är närapå en halvering jämfört med de 96 miljarder SEK som bolagen gav ut under 2021.⁴

Överlag befinner sig både räntor och kreditriskpremier i såväl Sverige som utomlands nu på en väsentligt högre nivå än för ett år sedan. Av det följer att avkastningen från företagsobligationer ser mer attraktiv ut för investerare än tidigare.⁴

I en analys som Danske Bank nyligen gjort kring utvecklingen på företagsobligationsmarknaden framgår att totalvolymerna av nya företagsobligationer i Sverige förväntas landa på 140–160 miljarder SEK 2023. En bidragande orsak till de relativt lågt ställda förväntningarna på emissionsvolymerna är att analytikerna tror att volymerna nya obligationer från fastighetsbolagen kommer att förbli på en låg nivå även under 2023.⁴

När konkurrensen om finansiering hårdnade under 2022, med högre volatilitet och mer avvaktande investerare, blev obligationer i hållbart format inte bara en möjlighet att attrahera större intresse, utan för många företag också en dörröppnare till att överhuvudtaget få tillgång till kapitalmarknaden. Under 2022 gavs det ut totalt 64 miljarder SEK i hållbara företagsobligationer på den svenska marknaden. Även om det var en minskning jämfört med 2021 ökade de hållbara obligationernas andel av den totala obligationsmarknaden. Totalt

⁴ Nextconomy – Danske Banks Nyhetsportal. 2023. *Lägre volymer på marknaden för företagsobligationer*. <https://nextconomy.se/bors-och-makro/lagre-volymer-pa-marknaden-for-foretagsobligationer/>

utgjorde hållbara obligationer 45 procent av den utgivna volymen företagsobligationer i svenska kronor under året.⁴

Fondmarknaden

Cases verksamhet är beroende av att befintliga och nya kunder investerar i Bolagets fonder.

Sverige är unikt med sitt utbredda fondsparande, det finns inget land i världen där fonder är en så populär sparform som i Sverige⁵. Andelen svenskar som uppger att de sparar privat i fonder är 73 procent, enligt en stor fondspararundersökning publicerad av Fondbolagens förening. Trenden är ökande, motsvarande siffra 2014 var 65 procent. Vidare är fonder den sparform som flest anser vara bäst för långsiktigt sparande. Andelen som uppger det är 44 procent, vilket kan jämföras med siffran för 2014 som var 28 procent.⁶

Enligt samma undersökning av Fondbolagens förening upplever 44 procent av de tillfrågade ett behov av att komplettera pensionen med ett privat pensionssparande. I åldersspannen 18–33 och 34–50 är siffran högre; 71 respektive 64 procent.⁷

| Fondsparande i tjänstepension och privat (%) | | | | | |
|---|------|------|------|------|------|
| | 2022 | 2020 | 2018 | 2016 | 2014 |
| Fondsparar i tjänstepension och privat | 80 | 78 | 76 | 76 | 76 |
| Fondsparar i tjänstepension | 44 | 43 | 47 | 45 | 47 |
| Fondsparar privat | 73 | 70 | 65 | 66 | 65 |

Källa: Fondbolagens förening

Fondåret 2023 började med en rivstart. Av de 4 881 fonder som finns tillgängliga i Sverige gav hela 93 procent en positiv avkastning under årets första sex månader. Den genomsnittliga avkastningen landade på + 10,05 procent vid första halvårets slut.⁸

Fondsparandet fortsätter att prioriteras hos svenskarna trots minskad köpkraft. Under januari – juli 2023 noterades ett totalt nettoinflöde i fonder om 60,2 miljarder SEK. För aktiefonder uppgick nettoinsättningarna till hela 78,9 miljarder SEK. Störst var insättningarna i globalfonder, följt av Sverige- och Europafonder. Långa räntefonder uppvisade ett nettoinflöde om 18,1 miljarder SEK, medan korta räntefonder redovisade ett utflöde om 20,7 miljarder SEK. Blandfonder och hedgefonder hade i likhet med korta räntefonder ett nettouttag. Den samlade

⁵ Fundler. 2021. *Världens bästa fondsparare*. <https://fundler.se/blogg/varldens-basta-fondsparare/>

⁶ Fondbolagens förening. 2022. *Stor undersökning visar trender i svenskarnas sparande*. <https://www.fondbolagen.se/aktuellt/nyheter/stor-sparundersokning-ger-omfattande-bild-av-svenskarnas-sparande/>

⁷ Fondbolagens förening. 2022. *Svenska folkets inställning till sparande*. https://www.fondbolagen.se/fakta_index/studier-och-undersokningar/svenska-folkets-installning-till-sparande/

⁸ Morningstar. 2023. *Bästa och sämsta fonderna första halvåret*. <https://www.morningstar.se/se/news/236920/b%C3%A4sta-och-s%C3%A4msta-fonderna-f%C3%B6rsta-halv%C3%A5ret.aspx>

fondförmögenheten i Sverige uppgick vid utgången av perioden till 6 790 miljarder SEK. Det representerar en ökning med drygt 700 miljarder SEK sedan årsskiftet 2022/2023. Av det totala fondkapitalet var 4 540 miljarder SEK (motsvarande 67 procent) placerade i aktiefonder.⁹

Trender på fondmarknaden

Den svenska fondmarknaden kännetecknas av ett effektivt konsumentskydd, hög transparens, låga fondavgifter jämfört med övriga EU och en stor mognad på hållbarhetsområdet¹⁰.

Det utbredda fondsparandet, och spararnas förhållandevis höga kunskap när det gäller fonder, har bidragit till att Sverige har bland de lägsta fondavgifterna i EU¹⁰. Den genomsnittliga kostnaden i Europa var år 2021 1,4 procent för aktiefonder, 1,45 procent för blandfonder och 0,91 procent för långa räntefonder. Detta kan jämföras med avgifterna i Sverige som låg på 0,9 procent för aktiefonder och blandfonder samt 0,41 procent för långa räntefonder.¹¹ Endast Nederländerna hade lägre avgifter för aktiefonder och blandfonder, vilket har en naturlig förklaring. I Nederländerna är det nämligen förbjudet att betala fondprovisioner, och fondprovisionen är en del av fondavgiften. Utöver fondavgiften får många nederländska sparare i stället betala rådgivnings- och depåavgifter för sitt fondsparande.¹²

På EU-nivå har det beslutats att det finansiella systemet ska finansiera övergången till en hållbar tillväxt och i det avseendet är fondbranschen en viktig aktör.¹⁰ Sedan mars 2021 ska fonder följa EU:s förordning om hållbarhetsrelaterade upplysningar ("**Disclosureförordningen**" eller "**SFDR**"). Denna förordning ställer krav på att fonderna ska lämna upplysningar om sitt hållbarhetsarbete.¹³ Samtidigt förväntar sig ett växande antal investerare att hållbarhet är en integrerad del i fondbolagens investeringsstrategier. Enligt en undersökning av Fondbolagens förening tycker de flesta fondspararna, 57 procent, att det är viktigt att fonderna de investerar i är hållbara. 35 procent av spararna svarar att de valt en fond med hållbar inriktning. Parallellt uppger 31 procent av spararna att det under de senaste fem åren blivit allt viktigare för dem att investera i fonder som prioriterar hållbarhet. De som väljer att spara i hållbara fonder gör det till största delen för att de tror att valet kommer ha en positiv påverkan på bland annat miljö, klimat, arbetsvillkor och mänskliga rättigheter. En minoritet, 17 procent, meddelar att de i första hand väljer en hållbar fond för att de tror att den kommer ge en högre avkastning.¹⁴

Konkurrens

Riksdagen beslutade den 20 juni 2022 att staten behöver ta ett större ansvar för vilka fonder som erbjuds på Pensionsmyndighetens fondtorg och har i och med det inrättat en ny myndighet

⁹ Fondbolagens förening. 2023. *9,5 miljarder till fonder i juli*.

<https://www.fondbolagen.se/aktuellt/pressrum/pressmeddelanden/95-miljarder-till-fonder-i-juli/>

¹⁰ Fondbolagens förening. 2023. *Den svenska fondmarknaden idag*.

https://www.fondbolagen.se/fakta_index/fondmarknadens-utveckling/

¹¹ Fondbolagens förening. 2023. *Lägst fondavgifter i Sverige och Nederländerna*.

<https://www.fondbolagen.se/aktuellt/nyheter/lagst-fondavgifter-i-sverige-och-nederlanderna/>

¹² Fondkollen. 2023. *Svenska fondavgifter bland de lägsta i Europa*. <https://fondkollen.se/avkastning-avgifter/svenska-fondavgifter-bland-de-lagsta-i-europa/>

¹³ Fondbolagens förening. *Fondsparandet i Sverige efter hållbarhetsdeklaration (kvartalsstatistik)*.

https://www.fondbolagen.se/fakta_index/fondsparande-efter-hallbarhetsinriktning/

¹⁴ Fondbolagens förening. 2022. *Fler väljer hållbara fonder för att de tror på högre avkastning*.

<https://www.fondbolagen.se/aktuellt/pressrum/pressmeddelanden/fler-valjer-hallbara-fonder-for-att-de-tror-pa-hogre-avkastning/>

med uppgift att upphandla och granska fonderna på fondtorget. Syftet med upphandlingarna är att säkerställa att premiepensionens fondtorg tillhandahåller hållbara och kontrollerbara fonder med hög kvalitet till så låg kostnad som möjligt. På så sätt skapas förutsättningar för en tryggare och högre premiepension för pensionsspararna. Förenklat fungerar upphandlingarna på så sätt att de fonder som har de lägsta avgifterna, är bäst inom hållbarhet jämfört med liknande fonder samt uppvisar de bästa förutsättningarna att skapa en trygg och konsekvent hög värdeutveckling inom respektive kategori vinner upphandlingen och får finnas på fondtorget. Totalt finns cirka 30 fondkategorier som ska upphandlas. Upphandlingarna sker successivt för respektive fondkategori och inleddes under våren 2023, varpå den första upphandlingen annonserades i juni. Enligt planen ska fondtorget helt bestå av upphandlade fonder år 2025. Det totala antalet premiepensionsfonder kommer att minska för att förenkla fondvalet. Antalet fonder på det upphandlade fondtorget kommer uppskattningsvis vara 150–200 fonder jämfört med dagens cirka 480 fonder.^{15 16 17} Detta bör innebära att en konsolidering kommer att äga rum i branschen, särskilt bland fondbolag som genererar en stor del av sina intäkter från Pensionsmyndighetens fondtorg. För Case, vars fonder idag inte är en del av premiepensionens fondtorg, medför konsolideringen betydande möjligheter till både förvärv och inträde på fondtorget.

Nedan listas de företag som Case betraktar som sina primära konkurrenter.

Spiltan Fonder AB:

Spiltan Fonder startade sin verksamhet 2002 och är numera ett av de största fristående fondbolagen i Sverige, med hundratusentals kunder och ett förvaltad kapital om cirka 80 miljarder SEK. Bolaget förvaltar idag totalt nio fonder med olika inriktningar och risknivåer.^{18 19}

Carnegie Fonder AB:

Carnegie Fonder är ett fristående svenskt fondbolag som bedrivit verksamhet sedan 1988. Sammanlagt förvaltar bolaget ett trettiotal fonder med olika förvaltarstil och riskprofil. Det förvaltade kapitalet uppgår till 85 miljarder SEK.²⁰

Simplicity AB:

Simplicity är ett oberoende fondbolag som etablerades 2002 och har sitt säte i Varberg. Simplicity förvaltar i dagsläget drygt 21 miljarder SEK, fördelat på 12 fonder.^{21 22}

¹⁵ Pensionsmyndigheten. 2023. *Vad innebär fondsparande i premiepensionen?*

<https://www.pensionsmyndigheten.se/forsta-din-pension/valj-och-byt-fonder/fondsparande>

¹⁶ Pensionsmyndigheten. 2023. *Ett upphandlat fondtorg*. <https://www.pensionsmyndigheten.se/forsta-din-pension/valj-och-byt-fonder/upphandlat-fondtorg>

¹⁷ Fondtorgsnämnden. 2023. *Fondtorgsnämnden annonserar upphandling av aktivt förvaltade europeiska aktiefonder*. <https://www.ftn.se/nyheter.html>

¹⁸ Spiltan. *Spiltan Fonder*. <https://www.spiltan.se/portfolj/case/spiltan-fonder>

¹⁹ Spiltan Fonder. *Fonder*. <https://www.spiltanfonder.se/fonder>

²⁰ Carnegie Fonder. *Om oss*. <https://www.carnegiefonder.se/om-oss/>

²¹ Simplicity. *Våra fonder*. <https://www.simplicity.se/vara-fonder/>

²² Simplicity. *Om oss*. <https://www.simplicity.se/om-oss/>

Nordic Cross Asset Management AB var tidigare en separat konkurrent till Case, men bolaget togs över av Carnegie Fonder under 2022²³. Likaså var Celina Fondförvaltning AB en föregående konkurrent, men fondverksamheten i bolaget förvärvades av Case förra året.

²³ Hedge Nordic. 2022. *Norron to Swallow Last Nordic Cross Fund*. <https://hedgenordic.com/2022/10/norron-to-swallow-last-nordic-cross-fund/>

Verksamhetsbeskrivning

Bakgrund

Case är idag ett fondförvaltningsbolag, vars verksamhet har rötter från 2004.

Historien bakom Case började på 1990-talet med bolaget Mariegården Kapitalförvaltning AB, som bland andra Henrik Strömbom grundade. Mariegården Kapitalförvaltning AB såg möjligheten att ge kunder en bättre och mer personlig service än vad som erbjöds hos de traditionella bankerna. InterIKEA köpte, via sitt svenska dotterbolag Catella Holding AB, 1995 en majoritetspost i Mariegården Kapitalförvaltning AB, som därigenom kom att ingå i Catella-koncernen. Henrik Strömbom lämnade tillsammans med några andra medarbetare sedermera Catella-koncernen och grundade Case Asset Management AB, där verksamheten inleddes 2004. Case Asset Management AB överlät 2014 hela sin rörelse till Case Kapitalförvaltning AB, som idag är verksamhetsdrivande dotterbolag till Case.

Bolaget har sedan starten samarbetat med idrottsrörelsen. Idag är Case associerat med bland andra idrottsprofilerna Stefan Edberg, Nicklas Lidström och Henrik Stenson, som både är kunder och aktieägare i Bolaget. Cases koppling till idrotten återspeglas i hela verksamheten, exempelvis i namnen på fonderna. Motiven för Bolagets idrottsliga profil, som inkluderar viss sponsring i marknadsföringssyfte, är att uppnå ett ömsesidigt värdeutbyte, stärka varumärket och förknippas med framgångsrika personer med starka personligheter i sunda miljöer.

Case har per dagen för Memorandumet 14 fonder med olika förvaltarstil och riskprofil. Bolagets fonder har fått flertalet utmärkelser. Företagsobligationsfonden Case Safe Play tilldelades 2018 pris som bästa räntefond av Fondmarknaden, räntefonden Case Fair Play vann 2022 pris som bästa fond i kategorin ”Bond Europe High Yield” i Refinitiv Lipper Fund Awards, vilket är en av världens ledande fondutvärderare, och aktiefonden Case All Star fick 2023 utmärkelsen ”Årets Sverigefond” av Privata Affärer.

Helåret 2022 uppgick Bolagets intäkter (efter provision till återförsäljare) till cirka 30 MSEK och rörelseresultatet till omkring 1 MSEK. Förvaltad fondkapital uppgick vid utgången av 2022 till cirka 13 000 MSEK, vilket motsvarar en ökning med 86 procent jämfört med utgången av 2021, då förvaltad fondkapital uppgick till cirka 7 000 MSEK.

Affärsidé

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

Vision

Cases vision är att vara Sveriges bästa fristående fondförvaltare. Med fristående avses Cases enskilda fokus på att leverera högklassig fond- och kapitalförvaltning, vilket skiljer Bolaget från en traditionell bank som erbjuder massor av olika produkter och tjänster.

Förvärv av rörelsen i Celina Fondförvaltning AB

I syfte att stärka kunderbjudandet, distributionskapaciteten och skalfördelarna förvärvade Case under 2022 fondverksamheten i Celina Fondförvaltning AB (före detta Catella Fondförvaltning AB). Celina Fondförvaltning AB har bedrivit fondförvaltning sedan 1998 och har en stark plattform inom aktie-, ränte- och hedgefonder med en bred distribution via ett flertal samarbetspartners på retailmarknaden. I transaktionen ingick fonderna Case Mix, Case Hedgefond, Case Credit Opportunity, Case Räntefond Investment Grade, Case Småbolagsfond, Case Hållbar Select, Case Hållbar Sverige Index, ICA Banken Modig, ICA Banken Måttlig, ICA Banken Varlig och Case SICAV – Case Corporate Bond, som adderades till Bolagets då befintliga fonder Case Safe Play, Case Fair Play och Case All Star. Förvärvet innebar därmed en väsentlig breddning av Bolagets produktutbud och medförde att Cases förvaltning av aktier respektive räntepapper blev lika stora. Förvärvet av Celina Fondförvaltning AB:s fondverksamhet verkställdes den 1 februari 2023.

Tjänster och produkter

Cases tjänsteerbjudande omfattar fondsparande, förmögenhetsförvaltning, skräddarsydd kapitalförvaltning åt idrottsstjärnor ("Case Elite") och pensionssparande.

Fondsparande

Inom kategorin fondsparande erbjuds kunder att investera i Bolagets egenförvaltade fonder. Nedanför följer en kort beskrivning av respektive fond som Bolaget förvaltar.

Aktiefonder

Case All Star

Case All Star investerar i stora svenska börsbolag och fokuserar på att hitta bolag som förvaltarna anser vara attraktivt värderade i förhållande till sin framtida intjäningspotential. Målsättningen är att ge en god värdetillväxt genom aktivt urval av enskilda aktier. Fonden är en specialfond, vilket bland annat innebär att den får ha ett mer koncentrerat innehav än en traditionell värdepappersfond. I normalfallet är fonden investerad i cirka 25–30 innehav för att skapa möjlighet till högre avkastning.

Case Hållbar Select

Case Hållbar Select är en aktivt förvaltd Sverigefond som investerar i välskötta bolag med lite extra fokus på hållbarhet och undviker investeringar i vissa branscher, exempelvis fossila bränslen. Case mäter löpande fondens koldioxidavtryck och analyserar hållbarhetsrisker med ambitionen att investera för en bättre framtid.

Case Hållbar Sverige Index

Case Hållbar Sverige Index är en indexnära fond med målsättningen att följa den genomsnittliga utvecklingen på Stockholmsbörsen baserat på indexet SIXRX. Normalt sett har en indexfond exponering mot OMXS30 (Stockholmsbörsens 30 mest omsatta bolag) eller SIX30RX (OMXS30 inklusive utdelning). SIXRX, som Case Hållbar Sverige Index har exponering mot, är istället Stockholmsbörsens breda index inklusive utdelning, vilket ger spararen möjlighet till högre avkastning (eftersom spararen även får exponering mot mindre bolag) och riskspridning (eftersom spararen får exponering mot fler bolag).

Case har emellertid fattat beslut om att ändra inriktning på Case Hållbar Sverige Index till att bli en fond som investerar i högutdelande bolag. Ändringen är godkänd av Finansinspektionen och fondens nya inriktning kommer att träda i kraft innan årets slut. Nytt namn för fonden kommer att bli Case Sverige Högutdelande Bolag.

Case Småbolagsfond

Case Småbolagsfond är en koncentrerad och aktivt förvaltd småbolagsfond som placerar oberoende av bransch. Stor tonvikt läggs på analys och bedömning av det enskilda bolagets affärsidé, bolagsledning och långsiktiga framtidsutsikter. Förvaltarna tillämpar en kombination av top-down och bottom-up, där top-down styr vilka branscher och sektorer förvaltarna vill vara exponerade mot och bottom-up styr vilka bolag de vill äga inom respektive sektor. Fonden innehåller cirka 30 små- och medelstora bolag. Svenska småbolag har historiskt sett utklassat de flesta aktiemarknader då en kombination av stark entreprenörskultur, gott företagsklimat och en dynamisk kapitalmarknad ger goda förutsättningar för snabb tillväxt och stark avkastning.

Alternativa fonder

Case Hedgefond

Case Hedgefond är en aktivt förvaltd hedgefond som tar såväl långa som korta positioner i aktier. Fondens lång/kort-inriktning bygger huvudsakligen på en pair trading-strategi, där en lång position matchar en kort position i två enskilda aktier. En del av fondens pair trading-strategi syftar till att identifiera två aktier med liknande egenskaper som handlas till ett prisförhållande som ligger utanför det historiska handelsmönstret. Fonden köper den aktie som anses ha för lågt pris samtidigt som fonden blankar den aktie som anses ha för högt pris. Fördelen med en väl fungerande pair trading-strategi är att den kan reducera risker, vilket över tid ger goda förutsättningar att skapa en jämn portföljavkastning. Fonden placerar även från tid till annan en betydande del i obligationer och andra ränterelaterade instrument.

Case Mix

Case Mix är en blandfond som erbjuder aktiv taktisk allokering mellan aktie-, ränte- och hedgefonder. Förvaltarna justerar portföljen utifrån deras förväntningar på marknaden. Fonden investerar i både Cases egna fonder och andra utvalda fonder.

Räntefonder

Case Credit Opportunity

Case Credit Opportunity investerar i både investment grade (IG)- och high yield (HY)-obligationer, vilket ger fonden möjligheten att dra nytta av de olika fördelar som varje kategori erbjuder. HY-obligationer anses vara mer riskfyllda jämfört med IG-obligationer, men ger också högre avkastning. Att ha ett mandat som tillåter att pendla mellan dessa kategorier ökar förvaltarnas flexibilitet och minskar riskerna. Fondens flexibla mandat kan anpassas utifrån marknadsvillkor, där förvaltarna kan öka exponeringen mot HY-obligationer under perioder av hög marknadstillväxt och minska exponeringen under perioder av osäkerhet och volatilitet.

Case Fair Play

Case Fair Play fokuserar på högavkastande företagsobligationer, det vill säga HY-obligationer. Eftersom fonden investerar i obligationer med en i genomsnitt högre kreditrisk görs en

djupgående analys av ett bolags förmåga att generera lämpligt kassaflöde för att kunna hantera sina skulder, refinansieringsrisker och likviditet. Fondens investeringsfokus är mindre finansiella företag med säte i Nordeuropa.

Case Räntefond Investment Grade

Case Räntefond Investment Grade investerar huvudsakligen i företagsobligationer med hög kreditvärdighet, det vill säga IG-obligationer. Dessa fonder har vanligtvis en rating på BBB- eller högre enligt Standard & Poor's, Baa3 eller högre enligt Moody's, eller motsvarande kreditbetyg hos annat ratinginstitut. Fonder som investerar i IG-obligationer är lämpliga för investerare som vill reducera risken i sina portföljer. IG-obligationer handlas ofta på en aktiv och likvid marknad, vilket innebär att fonden vanligtvis kan köpa eller sälja obligationer när som helst.

Case Safe Play

Case Safe Play investerar likt Case Credit Opportunity både i IG- och HY-obligationer, men har fokus på bolag i den finansiella sektorn. Bankobligationer har ofta en högre kreditvärdighet än obligationer utgivna av andra företag, vilket gör dem till relativt stabila investeringar. Dessutom är Case Safe Play nästan alltid fullinvesterad, medan Case Credit Opportunity har en större kassa för att dra nytta av svängningar på marknaden. Vidare investerar inte Case Safe Play, till skillnad från Case Credit Opportunity, i derivat.

Case SICAV – Case Corporate Bond

Case SICAV – Case Corporate Bond är en alternativ räntefond som framförallt investerar i företagsobligationer emitterade på den nordiska marknaden. Fonden är väldiversifierad avseende sektorer och investerar i företag med såväl hög som låg kreditvärdighet för att uppnå en tillfredsställande risk/avkastningsprofil. Case SICAV – Case Corporate Bond strävar efter att konsekvent leverera en positiv avkastning där utbytet mellan avkastning och risk, den riskjusterade avkastningen, ska vara konkurrenskraftig. All valutarisk säkras normalt tillbaka till svenska kronor.

Övriga fonder

ICA Banken Modig, ICA Banken Måttlig & ICA Banken Varlig

Case har ett samarbete med ICA Banken AB som går ut på att Bolaget förvaltar fonderna ICA Banken Modig, ICA Banken Måttlig samt ICA Banken Varlig medan ICA Banken AB marknadsför och säljer dessa fonder.

ICA Banken Modig är en fondandelsfond som huvudsakligen investerar i andra fonder och fondföretag. Fonden investerar normalt 100 procent av fondens medel i svenska och internationella aktieindexfonder med låga förvaltningskostnader. För att säkra valutarisken i samband med internationella investeringar har fonden möjlighet att även investera i valutaderivat.

Till skillnad från ICA Banken Modig investerar ICA Banken Måttlig normalt endast 60 procent av fondens medel i svenska och internationella aktieindexfonder med låga förvaltningskostnader. Resterande 40 procent av fondens medel placeras i räntefonder och andra ränterelaterade överlåtbara värdepapper samt penningmarknadsinstrument.

ICA Banken Varlig investerar ännu mindre i svenska och internationella aktieindexfonder med låga förvaltningskostnader, 30 procent, och desto mer i räntefonder och andra ränterelaterade överlåtbara värdepapper samt penningmarknadsinstrument, 70 procent.

| Aktiefonder | Risk | Hållbarhet | Fondbetyg | Förvaltad kapital (MSEK) |
|----------------------------------|----------|------------|-----------|--------------------------|
| Case All Star | 4 (av 7) | Ljusgrön | **** | 144 |
| Case Hållbar Select | 4 (av 7) | Ljusgrön | * | 2 106 |
| Case Hållbar Sverige Index | 4 (av 7) | Ljusgrön | *** | 842 |
| Case Småbolagsfond | 4 (av 7) | Ljusgrön | * | 516 |
| Alternativa fonder | | | | |
| Case Hedgefond | 2 (av 7) | Ljusgrön | - | 1 324 |
| Case Mix | 3 (av 7) | Ljusgrön | *** | 167 |
| Räntefonder | | | | |
| Case Credit Opportunity | 2 (av 7) | Ljusgrön | ***** | 460 |
| Case Fair Play | 3 (av 7) | Ljusgrön | ***** | 994 |
| Case Räntefond Investment Grade | 2 (av 7) | Ljusgrön | **** | 1 978 |
| Case Safe Play | 2 (av 7) | Ljusgrön | *** | 3 948 |
| Case SICAV - Case Corporate Bond | 2 (av 7) | Ljusgrön | *** | 519 |
| Övriga fonder | | | | |
| ICA Banken Modig | 5 (av 7) | Ljusgrön | *** | 399 |
| ICA Banken Måttlig | 4 (av 7) | Ljusgrön | ***** | 326 |
| ICA Banken Varlig | 3 (av 7) | Ljusgrön | ***** | 161 |

I ovanstående tabell presenteras en sammanställning av fondernas riskklass, hållbarhet, fondbetyg och förvaltad kapital²⁴.

Samtliga av Cases fonder främjar miljörelaterade och sociala egenskaper i enlighet med artikel 8 i SFDR/Disclosureförordningen och är därmed så kallade ”ljusgröna fonder”.

Vidare har samtliga fonder erhållit en riskklass via SRRI-skalan. Skalan 1–7 baseras på hur fondens avkastning varierat över tid, jämfört med fondens snittavkastning under de senaste fem åren, där skalan 1 innebär lägst risk och 7 högst risk. En fond med högre riskklass har oftast högre historisk avkastning men också större risk att minska i värde.

Fonderna har också blivit tilldelad ett fondbetyg av Morningstar²⁵, där betyget, en till fem stjärnor, är ett mått på hur väl fonden presterat jämfört med andra fonder i samma kategori. Att erhålla ett högt fondbetyg är en bra indikation på att fonden har haft en stark historisk avkastning och att fondens förvaltare har haft en framgångsrik strategi för att uppnå den avkastningen. Fyra av Cases fonder har erhållit det högsta fondbetyget, fem stjärnor, och två fonder är inte långt efter och har näst högsta betyget, fyra stjärnor.

En stor nyhet är att Case den 20 mars 2023 erhöll tillstånd från Finansinspektionen att bedriva fondverksamhet enligt lagen om värdepappersfonder. Följaktligen har Case tillstånd att förvalta UCITS-fonder och har i samband därmed ansökt om ändrade fondbestämmelser för Case Safe Play och Case All Star så att fonderna går från att vara specialfonder till UCITS-fonder. Bolaget ser även över möjligheten att göra detsamma för Case Fair Play. Ändringen görs för att det ska vara möjligt att fusionera fonder samt för att det ska vara lättare för återförsäljare att utvärdera och marknadsföra fonderna. Efter förvärvet av fondverksamheten i Celina Fondförvaltning AB har Case ett antal fonder med liknande inriktning och riskprofil. Det är av denna anledning som

²⁴ Data över förvaltad kapital hämtad 2023-08-14.

²⁵ Notera att Case Hedgefond inte har något fondbetyg på grund av att hedgefonder inte tilldelas något fondbetyg av Morningstar.

Bolaget undersöker möjligheten att fusionera fonder. En fusion innebär att Case behåller förvaltningsintäkten från fonden samtidigt som Bolaget erhåller stora kostnadsbesparingar, då kostnaderna för att administrera fonden nästan försvinner helt och hållet.

Nya fonder

Case har tillsammans med ICA Banken AB kommit överens om att starta ytterligare en fond, som kommer att heta ICA Banken Räntefond. Detta blir den fjärde ICA-fonden, och den kommer i likhet med övriga ICA-fonder att förvaltas av Case, men marknadsförs och säljas av ICA Banken AB. Bolaget har nyligen skickat in fondbestämmelserna till Finansinspektionen, och fonden kommer att lanseras när Finansinspektionen godkänt dessa, vilket förväntas ske under tredje eller fjärde kvartalet innevarande år. En investering i ICA Banken Räntefond kommer att ge andelsägarna en inriktning mot företagsobligationer med hög kreditvärdighet. Fokus kommer att ligga på obligationer som vanligtvis har en rating på BBB- eller högre enligt Standard & Poor's, Baa3 eller högre enligt Moody's, eller motsvarande kreditbetyg hos annat ratinginstitut. Fonden kommer att vara väldiversifierad, innebärandes att den kommer att sprida ut investeringarna över flera olika obligationer och sektorer, vilket gynnar sparare som vill minska sin exponering mot en specifik sektor eller bransch. Vidare kommer ICA Banken Räntefond att vara en matarfond som placerar minst 90 procent (och i praktiken 100 procent) av sina medel i mottagarfonden Case Räntefond Investment Grade.

Case ser kontinuerligt över produktutbudet och står redo att lansera fler fonder vid behov.

Förmögenhetsförvaltning

Case har även möjlighet att erbjuda kapitalförvaltning åt privatpersoner, företag och institutioner som vill ha skraddarsydd hjälp att placera sin förmögenhet. Kunden får en personlig rådgivare som kartlägger kundens finansiella situation, mål och tidshorisont samt dennes förväntningar och önskemål. Utifrån denna analys tar Case sedan fram en förvaltningslösning med noga utvalda investeringar. Dessutom bevakar Bolaget löpande omvärlden åt kunden för att kunna reagera på förändringar i lagstiftning och dylikt som kan påverka kapitalet.

Case Elite

Case Elite är en kapitalförvaltningstjänst som riktar sig specifikt till idrottsstjärnor. Idrottsstjärnor tjänar ofta mycket pengar i början av sitt liv, i motsats till en entreprenör eller företagare för vilken kapitalet ofta blir tillgängligt i slutet av karriären. I och med detta ställs högre krav på idrottsstjärnors förmögenhetsförvaltning eftersom pengarna ska räcka en hel livslängd. Case kan därför hjälpa till att förvalta intjänade pengar både under och efter den aktiva idrottskarriären.

Pensionssparande

Case har samarbete med ett flertal banker som erbjuder sparande i Bolagets fonder genom investeringssparkonto (ISK) eller kapitalförsäkring, vilket är två sätt att privatpensionsspara på. Personer som har sin tjänstepension hos Skandiabanken, Avanza eller Nordnet kan även välja att placera sin tjänstepension i Cases fonder.

Försäljning

Försäljningen sker främst genom distributörer och via deras fondplattformar. Försäljningskanalerna utgörs av bland andra Avanza, Nordnet, Swedbank, fristående Sparbanker, MFEX, Söderberg & Partners, Handelsbanken, Nordea och Danske Bank som Case har branschmässiga standardavtal med. Direktförsäljning sker även via Bolagets hemsida. Cirka 95 procent av försäljningen sker dock via distributörerna, varav den största distributören står för cirka 40 procent av Cases försäljning. Försäljningen är utspridd på flera olika försäljningskanaler så att bortfallet av en sådan kanal inte ska kunna påverka Cases långsiktiga utveckling.

Bolagets försäljningsmodell ger skalfördelar och hög exponeringsgrad eftersom samarbetet med distributörer leder till att försäljningen når ut till ett stort antal kunder samtidigt. Case för löpande diskussioner med ytterligare aktörer om marknadsföring på deras plattformar.

Kunder

Case strävar efter långvariga kundrelationer och ser det som en kärnkomponent i Bolagets verksamhet.

Som framgår ovan utgörs Bolagets kunder till största del av distributörerna i Cases försäljningskanaler. Därutöver tillkommer direktkunder i form av privata sparare, företag och institutioner. Per dagen för Memorandumet har Case cirka 6 400 direktkunder över hela Sverige, vilka investerat via Bolagets plattform. Dessa utgör cirka fem procent av Bolagets försäljning. Bolagets indirekta kunder är otaliga och kan av naturliga skäl inte identifieras, eftersom de investerat i Bolagets fonder via distributörerna och deras plattformar.

Intäktmodell

Cases intäktmodell består av att Bolaget erhåller ersättning för fondförvaltningen direkt från fonderna, vilket medför att kreditrisken är mycket liten.

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 baseras på fondens resultat/avkastning. Detta gäller fonderna Case Safe Play, Case All Star, Case Hedgefond, Case Credit Opportunity, Case Fair Play och Case SICAV – Case Corporate Bond, där en resultatbaserad avgift utgår som en procent av andelsklassens överavkastning. Överavkastning definieras för Case Safe Play, Case Hedgefond, Case Credit Opportunity, Case Fair Play och Case SICAV – Case Corporate Bond som den del av totalavkastningen som överstiger statskuldväxelindexet OMRX T-bill och för Case All Star som den del av totalavkastningen som överstiger indexet SIXPRX. Såväl fast som rörlig ersättning beräknas dagligen på fondens totala värde med 1/365-del och tas ut ur fonden månadsvis i efterskott.

Bolagets fasta fondavgifter ligger mellan 0,29 och 1,8 procent medan de rörliga fondavgifterna ligger mellan 15 och 25 procent. Avgifterna regleras i respektive fonds fondbestämmelser. Avgifterna är marknadsanpassade och kan variera i de fall fonden har olika andelsklasser.

Målsättningar

Case har både ett kortsiktigt och långsiktigt mål. På kort sikt är Bolagets målsättning att nå 20 000 MSEK i förvaltat kapital, medan målsättningen på lång sikt är att nå ett förvaltat kapital

om 50 000 MSEK. Dessa mål ska uppfyllas delvis genom organisk tillväxt, delvis genom strategiska förvärv. 20 000 MSEK i förvaltad kapital förväntas kunna uppnås enbart genom organisk tillväxt, medan målet om 50 000 MSEK i förvaltad kapital beräknas förutsätta genomförande av ytterligare förvärv.

Strategier

Förvaltningsstrategi

Case har en förvaltningsstrategi som bygger på hållbarhet, långsiktighet och riskspridning samt en tydlig medvetenhet om ansvaret som följer av att placera andra människors pengar. I förvaltningen utgår Bolaget från uppsatta kriterier som är utformade för att optimera investeringarna och ge de bästa förutsättningarna för en riskjusterad hög avkastning över tid.

Tillväxtstrategi

Bolaget har antagit en expansiv tillväxtstrategi baserad på såväl organisk som förvärvsdriven tillväxt.

Den organiska tillväxten förväntas ske genom:

- Fler plattformar som marknadsför Bolagets fonder
- Fler distributörer
- Fler interna säljare
- Bredare produktutbud

Ett bredare produktutbud har nyligen uppfyllts via förvärvet av fondverksamheten i Celina Fondförvaltning AB. Bolagets primära fokus för den organiska tillväxten är följaktligen att uppnå en bred distribution av den nya produktportföljen genom att knyta till sig fler samarbetspartners/distributörer, vilket gör att fonderna når ut till fler kunder, samt att säkerställa en framgångsrik förvaltning av fonderna, så att de efterfrågas av kunderna i hög utsträckning.

Den förvärvsdrivna tillväxten planeras ske genom förvärv av fondbolag eller fonder. Case bedömer att Bolaget gynnas av förändringarna i premiepensionssystemet som successivt kommer att genomföras under de närmaste åren. Det totala antalet premiepensionsfonder kommer att minska från dagens cirka 480 fonder till cirka 150–200 fonder. Detta bör innebära att en konsolidering kommer att äga rum i branschen, särskilt bland fondbolag som genererar en stor del av sina intäkter från premiepensionsfonder. För Case, vars fonder inte är en del av premiepensionens fondtorg, medför detta således en betydande förvärvsmöjlighet. Bolaget har arbetat fram en förvärvsanalysmodell som beaktas vid potentiella förvärvsutvärderingar. Modellen baseras på följande fem kriterier: synergieffekter, företagskultur, förvaltare, produktutbud och finansiell information.

Synergieffekter

Bolaget undersöker synergieffekter och hur de kan realiseras i samband med en konsolidering. Särskild vikt läggs vid potentiell kostnadseffektivisering.

Företagskultur

För att uppnå en lyckad förvärvsprocess är det väsentligt att potentiella förvärvskandidater delar samma värdegrunder som Case.

Förvaltare

För att bli en av Sveriges främsta kapitalförvaltare krävs kvalificerade förvaltare. Bolaget utvärderar förvärvskandidaternas förvaltare och deras respektive meriter noggrant.

Produktutbud

Det är viktigt att förvärvskandidaternas produktportfölj överensstämmer med Cases bedömda behov av kompletterande produktutbud.

Finansiell information

Potentiella förvärvskandidater bedöms utifrån historiska och framtida kassaflöden.

Case förväntas ha en viss konkurrenskraft som köpare av bolag på grund av sin notering, sitt starka varumärke och kundfokus samt sin hållbarhetsprofil. Det första förvärvet har genomförts i och med förvärvet av fondverksamheten i Celina Fondförvaltning AB.

Hållbarhetsfokus

Case tar ansvar för sina investeringar. Av det följer att hållbarhetsfrågor är en integrerad del i investeringsprocessen för samtliga av Bolagets fonder. Fonderna har specifika och uttalade hållbarhetskriterier som stipulerar att förvaltarna ska avstå från att investera i företag som systematiskt bryter mot internationella standarder och konventioner avseende miljö, mänskliga rättigheter, arbetsvillkor samt affärsetik.

Bolaget har undertecknat FN:s principer för ansvarsfulla investeringar, PRI, och har därmed förbundit sig att integrera de sex hållbarhetsprinciper som FN har beslutat om samt att årligen rapportera resultatet i en hållbarhetsrapport. I hållbarhetsrapporten framgår hur Case förhåller sig till krav på miljö, sociala förhållanden, respekt för mänskliga rättigheter, motverkande av korruption, med mera.

Case genomför löpande screening av samtliga innehav i respektive fond. För att enkelt kunna identifiera bolag som bedriver sin verksamhet i strid med internationella normer har Bolaget valt att samarbeta med Sustainalytics. Resultaten av screeningen, tillsammans med information från andra datakällor och intern expertis inom Bolaget, kan leda till att innehav avvecklas.

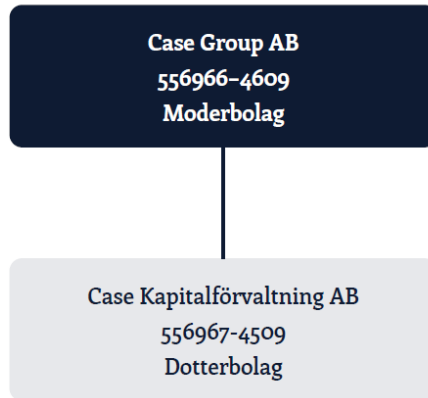
Digitalisering

Case insåg tidigt vikten av att digitalisera verksamheten och har under de senaste åren investerat i en digitalisering av Bolagets fondadministration. Detta i syfte att reducera ledtider och operativa risker, öka flexibiliteten i produktutbudet, förbättra förutsättningarna att hantera ett större antal kunder samt kostnadseffektivt kunna förvärva och integrera andra fondbolag och fonder i verksamheten. Cases strävar efter är att vara marknadsledande inom teknisk utveckling och digitalisering i sin bransch.

Till följd av Cases höga digitaliseringsnivå kan Bolaget växa såväl organiskt som genom förvärv utan behov av ytterligare administrativ personal. Bolaget anser att dess möjlighet att skala upp verksamheten utan omedelbara kostnadsökningar ger goda förutsättningar för expansion av verksamheten.

Koncernstruktur

Case Group AB, org.nr 556966-4609, är moderbolag i koncernen. Case Group AB bedriver ingen verksamhet, däremot ligger vissa avtal, exempelvis hyresavtal, i moderbolaget. Case Kapitalförvaltning AB, org.nr 556967-4509, är helägt dotterbolag till Case Group AB och är den del av koncernen där verksamheten bedrivs.



Ordlista

Aktiv förvaltning: Förvaltning av en fond där förvaltaren väljer värdepapper utifrån egen analys av vad som bedöms komma ge den bästa avkastningen i framtiden utifrån vald risknivå. Förvaltaren kan även ha uppdraget att välja fonder utifrån vissa hållbarhetskriterier.²⁶

Artikel 8-fond: Fonder som främjar miljörelaterade eller sociala egenskaper. Fonderna bidrar till hållbarhet utan att ha hållbarhet som mål med förvaltningen, exempelvis genom att aktivt välja in eller välja bort vissa investeringar.²⁶

Blankning: Innebär att finansiella instrument som har lånats säljs. Avsikten är att vid en senare tidpunkt köpa tillbaka de finansiella instrumenten till en lägre kurs, vilket ger en vinst. Används som strategi för att tjäna på en kommande kursnedgång.²⁶

Derivat: Samlingsnamn på riskhanteringsinstrument vars värde bestäms av underliggande värdepapper, exempelvis optioner, terminer, warranter och swappar. Derivatinstrument kan användas för att försäkra en investeringsportfölj mot kursnedgångar eller för att ge ökad avkastning med en mindre kapitalinsats.²⁶

Fondbestämmelser: Ett fondbolag upprättar fondbestämmelser för varje fond. I dessa regleras villkoren för fonden, exempelvis placeringsinriktning, hur försäljning och inlösen sker och vilka avgifter som tas ut. När en ny fond ska startas måste Finansinspektionen först godkänna fondbestämmelserna. Likaså måste ändringar i befintliga fondbestämmelser godkännas av Finansinspektionen.²⁶

Fondtorg: Webbplats där fonder kan handlas.²⁶

Index: Index visar hur en viss marknad har gått i genomsnitt. Ett index fungerar som ett mått för att jämföra fondens värdeutveckling över tiden. Genom att jämföra fondens utveckling med ett visst index går det att få en uppfattning om hur väl fonden har utvecklats under en period i jämförelse med genomsnittet.²⁶

Kapitalförvaltning: Kapitalförvaltning avser uppdraget att för en kunds räkning placera kapital efter uppställda riktlinjer. Uppdraget omfattar analys av aktuella marknader, försäljning och köp av värdepapper samt att rapportera resultatet till kunden.²⁶

Kort position: En kort position är att låna ett värdepapper, sälja det och senare köpa tillbaka det till ett förhoppningsvis lägre pris. Se även ”Blankning” ovan.²⁶

Kort räntefond: Korta räntefonder placerar i värdepapper med kort löptid, det vill säga med en löptid kortare än ett år. Eftersom risken ökar ju längre löptid ett räntepapper har innebär detta att fonderna har förhållandevis låg risk. De förväntas ge en jämn, men relativt låg, avkastning och är en lämplig sparform för den som har en kort placeringshorisont.²⁶

Lång position: Köp av ett värdepapper med förhoppningen att värdepapperet kommer att öka i värde över tid.²⁶

Lång räntefond: En fond som placerar i långa räntepapper, det vill säga med en löptid på över ett år, såsom obligationer. Kallas även obligationsfond.²⁶

²⁶ Fondbolagens förening. *Ordlista*. https://www.fondbolagen.se/fakta_index/ordlista/

Matarfond: En matarfond är en värdepappersfond som har minst 85 procent av sin fondförmögenhet placerad i en annan värdepappersfond eller en utländsk UCITS-fond. Kallas ibland även för feederfond.²⁶

Mottagarfond: En mottagarfond får medel placerad i sig från en matarfond. En mottagarfond kallas ibland även för masterfond.²⁶

Obligation: En obligation är ett räntebärande värdepapper med en löptid som överstiger ett år vid emissionen. Obligationer ges ut av staten, kommuner, bostadsfinansieringsinstitut och andra företag.²⁶

Premiepension: Den del av den allmänna pensionen där premien, som är 2,5 procent av pensionsunderlaget, placeras i fonder. Pensionsspararen har möjlighet att själv välja fonder på Pensionsmyndighetens fondtorg.²⁶

SFDR/Disclosureförordningen: SFDR (Sustainable Finance Disclosure Regulation), även kallad Disclosureförordningen, är en EU-förordning som syftar till att göra det enklare att jämföra hållbarhetsarbetet i olika finansiella produkter. SFDR har skapat ett standardiserat sätt att rapportera kring hållbarhet som ställer krav på hur fondbolag inom EU ska informera sina kunder om sitt hållbarhetsarbete, både som bolag och för de fonder som de förvaltar. De huvudsakliga målen med förordningen är att öka transparensen kring hållbarhet, underlätta finansiering av tillväxt på ett hållbart sätt samt motverka Greenwashing (grönmalning). SFDR är en del av EU:s paket för att bli klimatneutrala till år 2050, genom EU:s Green deal, eller EU:s gröna giv på svenska.²⁷

SRRI-skalan: Synthetic Risk and Reward Indicator (SRRI) är en riskskala för fonder som har sju riskklasser (1–7), där 1 betyder lägst risk och 7 högst risk. Skalan utgår från hur fondens avkastning varierat över tid, jämfört med fondens snittavkastning under de senaste fem åren. En fond med högre riskklass har oftast högre historisk avkastning, men med det följer också en större risk för att fonden minskar i värde. En fonds risk enligt SRRI ska presenteras i fondfaktabladet.^{28 29}

Specialfond: Fonder som liknar värdepappersfonder men som har Finansinspektionens tillstånd att i något avseende avvika från reglerna för värdepappersfonder. Fonderna regleras i lagen om förvaltare av alternativa investeringsfonder ("LAIF"). Specialfonder får marknadsföras och säljas fritt i andra EES-länder till professionella investerare. I Sverige får fonderna marknadsföras även till konsumenter. **Fel! Bokmärket är inte definierat.**

Värdepappersfond/UCITS-fond: Värdepappersfonder är fonder som uppfyller UCITS-direktivets krav och som fritt får marknadsföras och säljas i andra länder inom EES.³⁰

Överavkastning: Avkastning som är högre än referensindexets avkastning.²⁶

²⁷ SEB. 2023. *SFDR – Disclosureförordningen*. <https://seb.se/privat/spara-och-placera/spara-i-fonder/fonders-nyheter/sfdr-disclosureforordningen>

²⁸ Markaryds sparbank. *Riskskala och riskklasser för fonder*. <https://www.markarydssparbank.se/share/layer-content/privat/spara-och-placera/fonder/fondskolan/riskskala-och-risknivaer-for-fonder.html>

²⁹ Fondmarknaden.se. *Risk*. https://fondmarknaden.se/2_1884.aspx

³⁰ Skatteverket. 2023. *Vad är värdepappersfonder och specialfonder?* <https://www4.skatteverket.se/rattsligvagledning/edition/2023.9/2813.html>

Finansiell översikt

I följande avsnitt presenteras reviderad historisk finansiell information avseende räkenskapsåren 2022 och 2021 samt ej reviderade/granskade delårssiffror för perioderna 1 januari till och med 30 juni 2023 samt 1 januari till och med 30 juni 2022 som hämtats från delårsrapporten för Q2 2023³¹.

Bolagets reviderade koncernredovisning för räkenskapsåren 2022 och 2021 med tillhörande noter samt de ej reviderade/granskade delårssiffrorna för perioderna 1 januari till och med 30 juni 2023 och 1 januari till och med 30 juni 2022 har upprättats i enlighet med Årsredovisningslagen och Bokföringsnämndens allmänna råd BFNAR 2012:1 Årsredovisning och koncernredovisning (K3).

Fullständig historisk finansiell information införlivas via hänvisning. De delar av den finansiella informationen som inte har införlivats genom hänvisning har bedömts antingen inte vara relevant för investerare eller återfinns på annan plats i Memorandumet. De handlingar som införlivats genom hänvisning kan erhållas från Case elektroniskt via Bolagets webbplats, www.casefonder.se.

- Cases årsredovisning avseende räkenskapsåret 2022; varvid resultaträkningarna återfinns på sidorna 5 (koncernen) och 9 (moderbolaget), balansräkningarna på sidorna 6 (koncernen) och 10 (moderbolaget), kassaflödesanalysen på sida 8 (koncernen), förändringar i eget kapital på sidorna 7 (koncernen) och 11 (moderbolaget), noter på sidorna 12–20 samt förvaltningsberättelse på sidorna 1–4.
- Cases årsredovisning avseende räkenskapsåret 2021; varvid resultaträkningarna återfinns på sidorna 8 (koncernen) och 12 (moderbolaget), balansräkningarna på sidorna 9 (koncernen) och 13 (moderbolaget), kassaflödesanalysen på sidan 11 (koncernen), förändringar i eget kapital på sidorna 10 (koncernen) och 14 (moderbolaget), noter på sidorna 15–21 och förvaltningsberättelse på sidorna 4–7.
- Cases delårsrapport för perioden 1 januari – 30 juni 2023; varvid resultaträkningarna återfinns på sidorna 9 (koncernen) och 13 (moderbolaget), balansräkningarna på sidorna 10 (koncernen) och 14 (moderbolaget), kassaflödesanalysen på sidan 12 (koncernen) och förändringar i eget kapital på sidan 11 (koncernen).

³¹ För koncernens kassaflöden redovisas siffror för perioderna 1 april – 30 juni 2023 och 1 april – 30 juni 2022 istället för 1 januari – 30 juni 2023 och 1 januari – 30 juni 2022.

Nyckeltal för koncernen

Case bedömer att de nyckeltal som presenteras nedan ger ökad förståelse för Bolagets ekonomiska situation samt att de i stor utsträckning används av Bolagets ledningsgrupp, investerare, värdepappersanalytiker och andra intressenter som kompletterande mått på resultatutveckling. Nyckeltalen är inte nödvändigtvis jämförbara med nyckeltal som presenteras av andra bolag. Detta beror på att nyckeltal inte alltid definieras och beräknas på samma sätt företag emellan.

| | 2023-01-01 - 2023-06-30 | 2022-01-01 - 2022-06-30 | 2022-01-01 - 2022-12-31 | 2021-01-01 - 2021-12-31 |
|---------------------------|----------------------------|----------------------------|----------------------------|----------------------------|
| Provisionsintäkter (TSEK) | 63 208 | 27 726 | 56 647 | 113 926 |
| Provisionsnetto (TSEK) | 26 459 | 14 567 | 29 980 | 69 167 |
| Rörelseresultat (TSEK) | 3 458 | 1 288 | 829 | 40 884 |
| Rörelsemarginal (%) | 13,2 | 3,1 | 2,8 | 59,0 |
| Balansomslutning (TSEK) | 314 943 | 75 568 | 128 618 | 86 352 |
| Förvaltd fondvolym (MSEK) | 13 777 | 4 765 | 13 062 | 7 369 |

Rörelsemarginal: Rörelseresultat i procent av omsättning.

Förvaltd fondvolym: Totala förvaltade volymen i koncernens fonder vid periodens utgång.

Koncernens resultaträkning

| Belopp i TSEK | 2023-01-01 - 2023-06-30 | 2022-01-01 - 2022-06-30 | 2022-01-01 - 2022-12-31 | 2021-01-01 - 2021-12-31 |
|--|----------------------------|----------------------------|----------------------------|----------------------------|
| Provisionsintäkter | 63 208 | 27 726 | 56 647 | 113 926 |
| Provisionskostnader | -36 749 | -13 159 | -26 666 | -44 759 |
| Provisionsnetto | 26 459 | 14 567 | 29 980 | 69 167 |
| Övriga rörelseintäkter | 26 | 3 | 315 | -23 |
| Summa rörelseintäkter | 26 485 | 14 569 | 30 295 | 69 144 |
| Allmänna administrationskostnader | -21 506 | -11 780 | -25 984 | -25 385 |
| Avskrivningar av immateriella och materiella anläggningstillgångar | 0 | -4 | -7 | -42 |
| Övriga rörelsekostnader | -1 521 | -1 497 | -3 475 | -2 834 |
| Summa kostnader | -23 027 | -13 281 | -29 466 | -28 261 |
| Rörelseresultat | 3 458 | 1 288 | 829 | 40 883 |
| Övriga ränteintäkter och liknande resultatposter | 352 | -3 380 | -3 608 | -52 |
| Räntekostnader och liknande resultatposter | -1 379 | -2 | -214 | 0 |
| Summa finansiella poster | -1 026 | -3 822 | -3 822 | -52 |
| Rörelseresultat efter finansiella poster | 2 432 | -2 092 | -2 993 | 40 831 |
| Skatt på årets resultat | -534 | -230 | -2 | -7 205 |
| Periodens resultat | 1 898 | -2 322 | -2 994 | 33 626 |

Koncernens balansräkning

| Belopp i TSEK | 2023-06-30 | 2022-06-30 | 2022-12-31 | 2021-12-31 |
|--|----------------|---------------|----------------|---------------|
| TILLGÅNGAR | | | | |
| <i>Anläggningstillgångar</i> | | | | |
| Immateriella anläggningstillgångar | 288 452 | 0 | 0 | 0 |
| Materiella anläggningstillgångar | 0 | 3 | 0 | 7 |
| Finansiella anläggningstillgångar | 225 | 125 | 225 | 462 |
| Summa anläggningstillgångar | 288 677 | 128 | 225 | 470 |
| <i>Omsättningstillgångar</i> | | | | |
| Övriga tillgångar | 5 851 | 608 | 80 655 | 1 453 |
| Förutbet. kostnader och uppl intäkter | 9 571 | 5 222 | 7 276 | 7 522 |
| Kortfristiga placeringar | 650 | 42 911 | 17 686 | 0 |
| Kassa och bank | 10 194 | 26 699 | 22 777 | 76 907 |
| Summa omsättningstillgångar | 26 266 | 75 440 | 128 393 | 85 882 |
| Summa tillgångar | 314 943 | 75 568 | 128 618 | 86 352 |
| SKULDER OCH EGET KAPITAL | | | | |
| <i>Eget kapital</i> | | | | |
| Aktiekapital | 1 104 | 995 | 995 | 995 |
| Övrigt tillskjutet kapital | 220 841 | 36 066 | 36 066 | 36 169 |
| Balanserat resultat | 28 079 | 30 169 | 29 199 | -4 427 |
| Periodens resultat | 25 | -3 064 | -2 994 | 33 626 |
| Summa eget kapital | 250 048 | 64 166 | 63 266 | 66 363 |
| <i>Skulder</i> | | | | |
| Skulder till kreditinstitut | 46 844 | 0 | 50 000 | 0 |
| Övriga skulder | 2 581 | 1 271 | 3 390 | 4 519 |
| Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter | 15 469 | 10 132 | 11 962 | 15 469 |
| Summa skulder | 64 895 | 11 402 | 65 352 | 19 989 |
| Summa skulder och eget kapital | 314 943 | 75 568 | 128 618 | 86 352 |

Koncernens rapport över förändringar i eget kapital

| Belopp i TSEK | | | | | |
|---|--------------|----------------------------|---------------------------|----------------|----------------|
| 2021 | Aktiekapital | Överkursfond | Övrigt fritt eget kapital | Årets resultat | Totalt |
| Belopp vid årets ingång | 93 | 18 332 | 5 819 | 14 682 | 38 925 |
| Årets vinstdisposition | | | 14 682 | -14 682 | 0 |
| Utdelning | | | -24 929 | | -24 929 |
| Kostnader hänförliga till emission | | -6 236 | | | -6 236 |
| Fondemission | 836 | -836 | | | 0 |
| Nyemission | 66 | 24 909 | | | 24 975 |
| Periodens resultat | | | | 33 626 | 33 626 |
| Summa per 31 december 2021 | 995 | 36 169 | -4 427 | 33 626 | 66 363 |
| 2022 | Aktiekapital | Överkursfond | Övrigt fritt eget kapital | Årets resultat | Totalt |
| Belopp vid årets ingång | 995 | 36 169 | -4 427 | 33 626 | 66 363 |
| Årets vinstdisposition | | | 33 626 | -33 626 | 0 |
| Kostnad nyemission | | -103 | | | -103 |
| Periodens resultat | | | | -2 994 | -2 994 |
| Summa per 31 december 2022 | 995 | 36 066 | 29 199 | -2 994 | 63 266 |
| 1 jan - 30 juni 2023 | Aktiekapital | Övrigt tillskjutet kapital | Balanserat resultat | Årets resultat | Totalt |
| Eget kapital 31 dec 2022 | 995 | 36 066 | 29 200 | -2 994 | 63 266 |
| Årets vinstdisposition | | | -2 994 | 2 994 | |
| Konvertibelt skuldebrev - eget kapitaldel, konvertering | 109 | 184 775 | | | 184 884 |
| Totalt resultat för perioden | | | 1 873 | 25 | 1 898 |
| Eget kapital 30 juni 2023 | 1 104 | 220 841 | 28 079 | 25 | 250 048 |

Koncernens kassaflöden

| Belopp i TSEK | 2023-04-01 - 2023-06-30 | 2022-04-01 - 2022-06-30 | 2022-01-01 - 2022-12-31 | 2021-01-01 - 2021-12-31 |
|--|----------------------------|----------------------------|----------------------------|----------------------------|
| Löpande verksamheten | | | | |
| Rörelseresultat efter finansiella poster | 56 | -3 063 | -2 993 | 40 884 |
| Betald ränta | | | 0 | 0 |
| Erhållen ränta | | | 0 | 0 |
| Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet | 32 | 14 | 1 380 | 42 |
| Betald skatt | -31 | -2 | -2 | -7 205 |
| Kassaflöde från den löpande verksamheten | 57 | -3 051 | -1 615 | 33 720 |
| Förändring av rörelsekapitalet | | | | |
| Förändring av kortfristiga fordringar | 16 043 | 615 | -68 103 | -4 141 |
| Förändring av kortfristiga skulder | -10 102 | -2 956 | -15 488 | 11 767 |
| Kassaflöde från förändring i rörelsekapitalet | 5 941 | -2 341 | -83 591 | 7 626 |
| Investeringsverksamheten | | | | |
| Lämnade depositioner | 0 | 0 | 237 | -125 |
| Förvärv av materiella anläggningstillgångar | -666 | 0 | 0 | 0 |
| Kortfristiga placeringar | -11 | 2 588 | -19 058 | 0 |
| Kassaflöde från investeringsverksamheten | -677 | 2 588 | -18 821 | -125 |
| Finansieringsverksamheten | | | | |
| Nyemission | 0 | 0 | 0 | 18 740 |
| Kostnader för nyemission | 0 | -103 | -103 | 0 |
| Amortering av lån | -2 500 | 0 | 0 | 0 |
| Upptagna lån | 0 | 0 | 50 000 | 0 |
| Utbetald utdelning | 0 | 0 | 0 | -24 929 |
| Kassaflöde från finansieringsverksamheten | - 2 500 | -103 | 49 897 | -6 189 |
| Periodens kassaflöde | 2 820 | -2 907 | -54 129 | 35 032 |
| Likvida medel vid periodens början | 7 406 | 29 618 | 76 907 | 41 875 |
| Kursdifferens i likvida medel | -32 | -12 | 0 | 0 |
| Likvida medel vid periodens slut | 10 194 | 26 699 | 22 777 | 76 907 |

Moderbolagets resultaträkning

| Belopp i TSEK | 2023-01-01 - 2023-06-30 | 2022-01-01 - 2022-06-30 | 2022-01-01 - 2022-12-31 | 2021-01-01 - 2021-12-31 |
|---|----------------------------|----------------------------|----------------------------|----------------------------|
| Nettoomsättning | 2 057 | 1 509 | 4 011 | 1 395 |
| Bruttoresultat | 2 057 | 1 509 | 4 011 | 1 395 |
| Administrationskostnader | -2 057 | -1 509 | -4 011 | -1 395 |
| Övriga rörelsekostnader | -1 246 | -1 387 | -2 810 | -819 |
| Personalkostnader | -279 | -156 | -1 087 | -262 |
| Summa rörelsekostnader | -3 583 | -3 052 | -7 908 | -2 476 |
| Rörelseresultat | -1 525 | - 1 534 | -3 897 | -1 081 |
| Resultat från andelar i koncernföretag | 0 | 27 000 | 27 000 | 12 000 |
| Övriga ränteintäkter och liknande resultatposter | 331 | -833 | -3 934 | 0 |
| Räntekostnader och liknande resultatposter | -1 494 | -2 660 | 0 | -52 |
| Summa finansiella poster | -1 164 | 23 507 | 23 066 | 11 948 |
| Resultat efter finansiella poster | -2 688 | 21 964 | 19 169 | 10 867 |
| Erhållna koncernbidrag | 0 | 0 | 4 775 | 7 310 |
| Resultat före skatt | -2 688 | 21 964 | 23 944 | 18 177 |
| Skatt på årets resultat | 0 | -1 | 0 | 0 |
| Periodens resultat | -2 688 | 21 963 | 23 944 | 18 177 |

Moderbolagets balansräkning

| Belopp i TSEK | 2023-06-30 | 2022-06-30 | 2022-12-31 | 2021-12-31 |
|--|----------------|---------------|----------------|---------------|
| TILLGÅNGAR | | | | |
| <i>Finansiella anläggningstillgångar</i> | | | | |
| Andelar i koncernföretag | 316 884 | 32 000 | 32 000 | 32 000 |
| Fordringar hos koncernföretag | 12 085 | | | |
| Summa anläggningstillgångar | 328 969 | 32 000 | 32 000 | 32 000 |
| <i>Omsättningstillgångar</i> | | | | |
| Fordringar hos koncernföretag | 0 | 7 487 | 87 444 | 7 467 |
| Övriga fordringar | 128 | 21 | 21 | 53 |
| Förutbet. kostnader och uppl intäkter | 259 | 310 | 49 | 19 |
| Övriga kortfristiga placeringar | 0 | 41 620 | 16 392 | 0 |
| Kassa och bank | 5 | 1 645 | 640 | 22 996 |
| Summa omsättningstillgångar | 392 | 51 083 | 104 545 | 30 535 |
| Summa tillgångar | 329 361 | 83 083 | 136 545 | 62 535 |
| SKULDER OCH EGET KAPITAL | | | | |
| <i>Eget kapital</i> | | | | |
| Aktiekapital | 1 104 | 995 | 995 | 995 |
| Övrigt tillskjutet kapital | 227 180 | 36 066 | 36 066 | 36 169 |
| Balanserat resultat | 40 060 | 21 992 | 23 568 | 5 391 |
| Periodens resultat | -1 575 | 23 540 | 23 944 | 18 177 |
| Summa eget kapital | 266 768 | 81 597 | 84 574 | 60 733 |
| <i>Långfristiga skulder</i> | | | | |
| Skulder till kreditinstitut | 45 000 | 0 | 50 000 | 0 |
| Summa långfristiga skulder | 45 000 | 0 | 50 000 | 0 |
| <i>Kortfristiga skulder</i> | | | | |
| Skulder till kreditinstitut | 1 844 | 0 | | |
| Leverantörsskulder | | | 556 | 1 148 |
| Skulder till koncernföretag | 14 147 | 0 | 0 | 287 |
| Övriga skulder | 545 | 384 | 500 | 113 |
| Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter | 1 056 | 107 | 905 | 254 |
| Summa kortfristiga skulder | 17 593 | 491 | 1 971 | 1 802 |
| Summa skulder | 62 593 | 491 | 51 971 | 1 802 |
| Summa skulder och eget kapital | 329 361 | 83 083 | 136 545 | 62 535 |

Moderbolagets rapport över förändringar i eget kapital

| Belopp i TSEK | | | | | |
|------------------------------------|--------------|---------------|---------------------------|----------------|---------------|
| 2021 | Aktiekapital | Överkursfond | Övrigt fritt eget kapital | Årets resultat | Totalt |
| Belopp vid årets ingång | 93 | 18 332 | 27 163 | 3 157 | 48 745 |
| Årets vinstdisposition | | | 3 157 | -3 157 | 0 |
| Utdelning | | | -24 929 | | -24 929 |
| Kostnader hänförliga till emission | | -6 236 | | | -6 236 |
| Fondemission | 836 | -836 | | | 0 |
| Nyemission | 66 | 24 909 | | | 24 975 |
| Periodens resultat | | | | 18 177 | 18 177 |
| Summa per 31 december 2021 | 995 | 36 169 | 5 391 | 18 177 | 60 732 |
| 2022 | Aktiekapital | Överkursfond | Övrigt fritt eget kapital | Årets resultat | Totalt |
| Eget kapital 31 dec 2021 | 995 | 36 169 | 5 391 | 18 177 | 60 732 |
| Årets vinstdisposition | | | 18 177 | -18 177 | 0 |
| Kostnad nyemission | | -103 | | | -103 |
| Årets resultat | | | | 23 944 | 23 944 |
| Summa per 31 december 2022 | 995 | 36 066 | 23 568 | 23 944 | 84 573 |

Kommentarer till finansiella översikten

Två första kvartalen 2023 jämfört med två första kvartalen 2022

Intäkter

Koncernens provisionsintäkter uppgick till 63 208 TSEK under de två första kvartalet 2023, vilket motsvarar en ökning med 128 procent jämfört med de två första kvartalen 2022, då provisionsintäkterna uppgick till 27 726 TSEK. Ökningen är i huvudsak hänförlig till förvärvet av fondverksamheten i Celina Fondförvaltning AB.

Resultat

Koncernens rörelseresultat uppgick till 3 458 TSEK under de två första kvartalen 2023, vilket motsvarar en ökning med 168 procent jämfört med de två första kvartalen 2022, då rörelseresultatet uppgick till 1 288 TSEK. Det ökade rörelseresultatet är främst hänförligt till en ökning av provisionsintäkterna till följd av förvärvet av fondverksamheten i Celina Fondförvaltning AB.

Eget kapital och skuldsättning

Koncernens eget kapital uppgick till 250 048 TSEK per den 30 juni 2023 jämfört med 64 166 TSEK vid samma tidpunkt 2022. Koncernens kassa uppgick till 10 194 TSEK per den 30 juni 2023 jämfört med 26 699 TSEK per den 30 juni 2022. Skulderna uppgick till 64 895 TSEK per den 30 juni 2023 jämfört med 11 402 TSEK vid samma tidpunkt 2022.

2022 i jämförelse med 2021

Intäkter

Koncernens provisionsintäkter uppgick till 56 647 TSEK under 2022, vilket motsvarar en minskning med cirka 50 procent jämfört med 2021, då provisionsintäkterna uppgick till 113 926 TSEK. Minskningen är hänförlig till uteblivna rörliga intäkter från Bolagets egenförvaltade fonder under året.

Resultat

Koncernens rörelseresultat uppgick till 829 TSEK under 2022 jämfört med 40 883 TSEK under 2021. Rörelseresultatet påverkades negativt av engångskostnader hänförliga till förvärvet av fondverksamheten i Celina Fondförvaltning AB, däribland juridiska kostnader för biträde vid ansökningshandlingar hos Finansinspektionen, ändring av fondbestämmelser och tillståndsansökan.

Eget kapital och skuldsättning

Koncernens eget kapital uppgick till 63 266 TSEK vid utgången av 2022 jämfört med 66 363 TSEK vid samma tidpunkt 2021. Koncernens kassa uppgick till 22 777 TSEK i slutet av 2022 jämfört med 76 907 TSEK i slutet av 2021. Skulderna uppgick till 65 352 TSEK vid utgången av 2022 jämfört med 19 989 TSEK vid samma tidpunkt föregående år. Case betalade den 1 december 2022 ett förskott om 75 000 TSEK som en del av förvärvet av fondverksamheten i Celina Fondförvaltning AB. 25 000 TSEK betalades genom egna medel, vilket påverkade

kassan, medan 50 000 TSEK betalades genom upptagandet av en förvärvskredit, vilket påverkade skulderna. Förvärvskrediten har en löptid om cirka fem år.

Kassaflöde

Koncernens kassaflöde från den löpande verksamheten uppgick till – 1 615 TSEK under 2022 jämfört med 33 720 TSEK under 2021, vilket framför allt är hänförligt till det försämrade rörelseresultatet. Kassaflödet från investeringsverksamheten uppgick till – 18 821 TSEK under 2022 jämfört med – 125 TSEK under 2021, vilket framför allt är kopplat till en negativ utveckling för kortfristiga placeringar. Kassaflödet från finansieringsverksamheten uppgick till 49 897 TSEK under 2022 jämfört med – 6 189 TSEK under 2021, vilket huvudsakligen hänförs till Bolagets upptagande av en förvärvskredit om 50 000 TSEK. Årets kassaflöde uppgick till – 54 129 TSEK under 2022 jämfört med 35 032 TSEK under 2021.

Betydande förändringar efter den senaste balansdagen

Efter den senaste balansdagen, 30 juni 2023, har det inte inträffat några betydande förändringar avseende Bolagets finansiella ställning.

Redogörelse för rörelsekapital

Det befintliga rörelsekapitalet är enligt styrelsens bedömning tillräckligt för att tillgodose Cases behov under åtminstone 12 månader framåt i tiden, räknat från dateringen av Memorandumet. Med rörelsekapital avses i denna bemärkelse Bolagets förmåga att, med hjälp av tillgängliga likvida medel, fullfölja sina betalningsförpliktelser allteftersom de förfaller till betalning. Case har en intäktmodell som innebär att fasta förvaltningsintäkter ska täcka samtliga av Bolagets kostnader. Anledningen till att Case genomför Företrädesemissionen om cirka 23,3 MSEK, efter transaktionskostnader om cirka 1 MSEK, är för att kunna genomföra ytterligare förvärv och därmed växa verksamheten i enlighet med Bolagets antagna strategier.

Aktien, aktiekapitalet och ägarförhållanden

Allmän information om aktien

Cases aktier är emitterade i enlighet med svensk lag och aktiernas rättigheter kan endast ändras genom bolagsordningsändring i enlighet med aktiebolagslagen (2005:551). Aktierna är denominerade i SEK. Case har endast ett aktieslag och samtliga aktier berättigar till en röst per aktie. Bolagets ISIN- och LEI-kod är SE0017082514 respektive 549300E8L9PRBEI4UT04. Det finns inga inskränkningar i det fria överlåtandet av aktier.

Case har inget innehav av aktier i andra bolag som kan ha betydelse för bedömningen av Bolagets ekonomiska situation. Cases aktie är ej underställd tvångsinlösen. Det har ej förekommit något uppköpserbjudande avseende Bolagets aktier under innevarande verksamhetsår. Cases aktie är utställd på innehavare och Bolagets aktiebok hanteras elektroniskt av Euroclear.

Rätt till utdelning och överskott i händelse av likvidation

Samtliga aktier i Bolaget ger lika rätt till utdelning samt till Bolagets tillgångar och eventuella överskott i händelse av att Bolaget träder i likvidation. Beslut om eventuell utdelning fattas av bolagsstämman. Samtliga aktieägare som är registrerade i den av Euroclear förda aktieboken på av bolagsstämman beslutad avstämningsdag är berättigade att motta utdelning. Utdelningen utbetalas normalt till aktieägarna genom Euroclear som ett kontant belopp per aktie, men betalning kan även ske i annat vederlag än kontantutdelningar (sakutdelning). Om en aktieägare inte kan betalas genom Euroclear kvarstår aktieägarens fordran på Bolaget avseende utdelningsbeloppet och begränsas endast genom regler om en preskriptionstid på tio år. Om fordran skulle preskriberas förfaller utdelningsbeloppet till Bolaget. Såvida det inte förekommer några möjliga begränsningar som föreskrivs av banker eller clearingsystem i relevant jurisdiktion, finns det inga begränsningar gällande rätt till utdelning för aktieägare som är bosatta utanför Sverige. Aktieägare med begränsad skattskyldighet i Sverige är dock normalt föremål för svensk källskatt.

Utdelningspolicy

Styrelsen för Case har fattat beslut om att prioritera förvärv framför utdelning till aktieägarna och Bolagets utdelningspolicy är att utdelning inte kommer att ske under de närmaste åren.

Aktiekapitalet och dess utveckling

Cases bolagsordning föreskriver att aktiekapitalet ska vara lägst 928 575 SEK och högst 3 714 300 SEK och att antalet aktier ska uppgå till lägst 18 571 500 och högst 74 286 000. Samtliga aktier är emitterade och fullt betalda. Nedanstående tabell visar aktiekapitalets utveckling sedan Cases bildande fram till förestående emission.

| År | Händelse | Förändring antal aktier | Förändring aktiekapital (SEK) | Totalt antal aktier | Totalt aktiekapital (SEK) | Kvotvärde (SEK) |
|------|------------------------------------|----------------------------|----------------------------------|------------------------|---------------------------------|--------------------|
| 2014 | Bolaget bildas | 100 000 | 50 000,00 | 100 000 | 50 000,00 | 0,50 |
| 2014 | Nyemission | 85 715 | 42 857,50 | 185 715 | 92 857,50 | 0,50 |
| 2021 | Fondemission | 18 385 785 | 835 717,50 | 18 571 500 | 928 575,00 | 0,05 |
| 2021 | Nyemission | 1 328 500 | 66 425,00 | 19 900 000 | 995 000,00 | 0,05 |
| 2023 | Utbyte/Konvertering till aktier | 2 186 570 | 109 328,50 | 22 086 570 | 1 104 328,50 | 0,05 |

Bemyndigande

Vid årsstämman den 8 juni 2023 beslutades att bemyndiga styrelsen att, under tiden fram till nästa årsstämma, vid ett eller flera tillfällen och med eller utan avvikelser från aktieägarnas företrädesrätt, samt inom bolagsordningens gränser, fatta beslut om nyemission av aktier, teckningsoptioner och/eller konvertibler. Betalning ska kunna ske kontant, genom apport, genom kvittning eller eljest med villkor. Nyemission beslutad med stöd av bemyndigandet ska ske på marknadsmässiga villkor, med förbehåll för marknadsmässig emissionsrabatt i förekommande fall.

Syftet med bemyndigandet är att Bolaget ska kunna emittera aktier, teckningsoptioner och/eller konvertibler i samband med förvärv av bolag eller rörelser, diversifiera aktieägarbasen samt kunna genomföra emissioner i syfte att införskaffa kapital till Bolaget.

Ägarförhållanden

I tabellen nedan redovisas de största aktieägarna i Bolaget per den 30 juni 2023 baserat på uppgifter från Euroclear Sweden AB samt därefter kända förändringar.

Det föreligger inga röstvärdesskillnader i Bolagets aktier utan varje aktie berättigar till en röst på bolagsstämma.

| Aktieägare | Antal aktier | Andel av kapital och röster (%) |
|------------------------|-------------------|---------------------------------|
| Stefan Edberg | 3 199 917 | 14,49 |
| AB Arvid Svensson | 3 198 129 | 14,48 |
| Sandahlsbolagen | 2 224 221 | 10,07 |
| Celina Fondförvalt. AB | 2 186 570 | 9,90 |
| Nicklas Lidström | 1 857 400 | 8,41 |
| Johan Andrassy | 1 588 790 | 7,19 |
| Olof Andersson Förv. | 1 294 000 | 5,86 |
| Tom Andersson | 1 044 982 | 4,73 |
| Henrik Stenson | 970 108 | 4,39 |
| Övriga | 4 522 453 | 20,48 |
| Totalt | 22 086 570 | 100,00 |

Såvitt styrelsen känner till finns det inga kontrollerande aktieägare eller några aktieägaravtal eller andra överenskommelser mellan några aktieägare i Case som syftar till gemensamt inflytande över Bolaget. Såvitt styrelsen känner till finns det heller inga överenskommelser eller motsvarande avtal som kan komma att leda till att kontrollen över Bolaget förändras.

Utestående konvertibler, teckningsoptioner och incitamentsprogram

Case har ett utestående konvertibellån som en följd av förvärvet av fondverksamheten i Celina Fondförvaltning AB. Det konvertibla lånet går enbart att konvertera till aktier. Vid förvärvstidpunkten uppgick konvertibellånet till 265 MSEK. Under våren 2023 begärde Celina Fondförvaltning AB konvertering om cirka 53,5 MSEK, motsvarande 2 186 570 aktier. Konvertibellånet ger ytterligare rätt till 8 625 343 aktier, motsvarande en ökning av aktiekapitalet om 431 267,15 SEK och en utspädningseffekt om cirka 28,1 procent, baserat på antalet aktier per dagen för Memorandumet. Konverteringskursen uppgår till 24,51 SEK per aktie. Konverteringskursen är dock föremål för sedvanliga omräkningsvillkor, vilket innebär att kursen kommer att omräknas med anledning av Företrädesemissionen. Det konvertibla lånet löper fram till den 31 december 2026.

I överensstämmelse med villkor för Bolagets konvertibel 2022/2026 punkt 9 C. är den 15 augusti 2023 den senaste dag konvertering ska vara verkställd för att aktie, som tillkommit genom konvertering, ska medföra rätt att delta i Företrädesemissionen.

Bolaget har, utöver det som angivits ovan, per dagen för Memorandumet inte några andra utestående teckningsoptioner, konvertibler eller andra finansiella instrument som, om de utnyttjas, skulle kunna medföra en utspädningseffekt för Cases aktieägare.

Styrelse, ledning och revisor

Styrelse

Styrelsen har sitt säte i Stockholms kommun, Sverige. Enligt Bolagets bolagsordning ska styrelsen bestå av lägst tre och högst sju styrelseledamöter. Styrelsen består för närvarande av tre ledamöter, inklusive styrelseordföranden. Samtliga styrelseledamöter är valda för tiden intill slutet av nästa årsstämma, som hålls 2024. I tabellen nedan presenteras styrelseledamöterna, deras befattningar, det år de utsågs och deras oberoende, dels i förhållande till Bolaget och dess ledande befattningshavare, dels i förhållande till Bolagets större aktieägare. Större aktieägare definieras i Svensk kod för bolagsstyrning som aktieägare vilka direkt eller indirekt kontrollerar tio procent eller mer av aktierna eller rösterna i Bolaget. Uppdrag i dotterbolag inom koncernen har exkluderats.

| NAMN | BEFATTNING | STYRELSE- LEDAMOT SEDAN | OBEROENDE I FÖRHÅLLANDE TILL | |
|--------------------|--------------------|----------------------------|--------------------------------|----------------------|
| | | | BOLAGET OCH BOLAGSLEDNINGEN | STÖRRE AKTIEÄGARE |
| Jürgen Conzen | Styrelseordförande | 2014 | Ja | Ja |
| Henrik Strömbom | Styrelseledamot | 2021 | Nej | Ja |
| Emil Lundström | Styrelseledamot | 2021 | Ja | Ja |

Nedan finns ytterligare information om styrelseledamöterna, inklusive utbildning, erfarenhet, pågående uppdrag samt innehav i Case.



Jürgen Conzen

Född 1964. Styrelseordförande sedan 2014.

Utbildning: Jürgen har avlagt en jur. kand. och studerat företagsekonomi vid Lunds universitet samt avlagt en magisterexamen i juridik (M. iur.) vid Universität Trier, Tyskland.

Erfarenhet: Advokat med lång erfarenhet från affärsjuridiska advokatbyrar såsom MAQS Advokatbyrå, Garde Wesslau Advokatbyrå, Styrbjörn Garde Advokatbyrå och Walthon

Advokater. Jürgen besitter expertis och stor erfarenhet inom områdena M&A, bank och finans samt corporate.

Pågående engagemang i andra bolag: Styrelsesuppleant i Notar Advokatbyrå AB, Advokatfirman Niklas Haak Aktiebolag, Stenbruket AB och Havest Aktiebolag. Styrelseledamot i Kipuwex AB och i det egna bolaget CJV Conzen Kapitalförvaltning AB.

Innehav i Case: 492 005 aktier.



Henrik Strömbom

Född 1959. Styrelseledamot sedan 2021.

Utbildning: Henrik har avlagt en jur kand. samt studerat företagsekonomi vid Lunds universitet.

Erfarenhet: Lång erfarenhet inom bank och finans, bland annat som VD för Mariegården Kapitalförvaltning AB, Catella Kapitalförvaltning AB och Case Asset Management AB. Henrik har även arbetat som placeringsrådgivare och chef för avdelningen Kapitalplacering och Privatmarknad på Svenska Handelsbanken AB.

Pågående engagemang i andra bolag: Styrelseledamot i HS59 Management AB.

Innehav i Case: 878 985 aktier.



Emil Lundström

Född 1977. Styrelseledamot sedan 2021.

Utbildning: Emil har en magisterexamen i ekonomi från Uppsala universitet.

Erfarenhet: Idag verksam som VD på fastighetsförvaltningsbolaget SBC. Emil har lång erfarenhet från ledande befattningar i bolag, bland annat som CFO på SBC, CFO på Schindler Hiss AB och CFO och Head of Business Control på Stanley Security Sverige (Niscayah). Han har även arbetat som auktoriserad revisor på Ernst & Young med inriktning mot publika aktiebolag.

Pågående engagemang i andra bolag: Styrelseordförande i Mediator AB, SBC Fastighetsservice i Skåne AB, SBC Fastighetsservice i Väst AB, SBC Fastighetsservice i Stockholm AB och Drive In AB. Styrelseledamot i SBC Betaltjänster AB och Emil Lundström Invest AB. Styrelsesuppleant i L/S Stockholm AB. Verkställande direktör för SBC Sveriges Bostadsrättscentrum AB. Extern firmatecknare i SBC Intressenter HoldCo AB och SBC Intressenter BidCo AB.

Innehav i Case: 30 911 aktier.

Ledning

Bolagets ledning består av de personer som presenteras nedan i detta stycke.

Nedan finns information om de ledande befattningshavarnas födelseår, befattning, utbildning, erfarenhet, pågående uppdrag samt innehav i Bolaget. Uppdrag i dotterbolag inom koncernen har exkluderats.



Johan Andrassy. VD.

Född 1977. Verkställande direktör sedan 2014.

Utbildning: Johan har en magisterexamen med inriktning mot redovisning och finansiering från Uppsala universitet.

Erfarenhet: Lång erfarenhet av finansiella företag och fondverksamhet. Johan arbetade som ekonomi- och administrativ chef för Case Asset Management AB under perioden 2009–2013. Han blev därefter verkställande direktör för Case när Bolaget bildades 2014. Johan har tidigare varit verksam på Ernst & Young som kvalificerad revisor med inriktning mot finansiella bolag.

Pågående engagemang i andra bolag: Inga.

Innehav i Case: 1 578 790 aktier.



Oscar Andrassy. CFO.

Född 1993. Anställd sedan 2018.

Utbildning: Oscar har en kandidatexamen i ekonomi från Mälardalens Högskola.

Erfarenhet: Har tidigare arbetat som privatrådgivare på Swedbank. Efter att ha arbetat med administrationen av Bolagets fonder under en period fick Oscar sedermera anta rollen som administrativ chef och därefter som CFO för Case.

Pågående engagemang i andra bolag: Inga.

Innehav i Case: 16 000 aktier.



Henrik Strömbom. Senior Advisor.

Född 1959. Anställd 2014–2022.

Se vidare information under ”Styrelse”.



Tom Andersson. Ansvarig för fondförvaltning.

Född 1967. Anställd sedan 2014.

Utbildning: Tom har studerat ekonomi vid högskolan i Växjö.

Erfarenhet: Har varit verksam i finansbranschen sedan 1994 och haft inriktning mot företagsobligationer sedan 2008. Tom har tidigare varit Private Banker och kapitalförvaltare på SEB.

Pågående engagemang i andra bolag: Inga.

Innehav i Case: 1 044 982 aktier.

Revisor

Carl Rudin, revisionsbyrå Ernst & Young AB, är huvudansvarig revisor i Bolaget. Carl Rudin är auktoriserad revisor och medlem i FAR (branschorganisation för redovisningskonsulter, revisorer och rådgivare i Sverige). Ernst & Young AB har varit Bolagets revisor sedan 2014 och valdes senast för tiden intill slutet av nästa årsstämma 2024. Ernst & Young AB:s adress är Box 7850, 103 99 Stockholm.

Ersättningar till styrelse och ledande befattningshavare

Ersättning till styrelsen beslutas av bolagsstämman. Vid årsstämman den 8 juni 2023 beslutades att arvode ska utgå med 150 000 SEK till styrelseordförande och med 125 000 SEK vardera till övriga styrelseledamöter som inte är anställda i Bolaget.

Ersättning till ledande befattningshavare kan bestå av fast lön, rörlig ersättning, pension och övriga förmåner.

I tabellerna nedan presenteras ersättning till styrelseledamöterna och de ledande befattningshavarna under det senaste räkenskapsåret, 2022. Beloppen redovisas i SEK.

| Styrelse | Arvode |
|-----------------|----------------------|
| Jürgen Conzen | 150 000 |
| Henrik Strömbom | 62 500 ³² |
| Emil Lundström | 125 000 |
| Summa | 337 500 |

| Ledande befattningshavare | Grundlön/Konsultarvode | Rörlig ersättning | Pensionskostnad | Övriga förmåner | Summa |
|--|------------------------|-------------------|-----------------|-----------------|------------------|
| Johan Andrassy, VD | 1 400 000 | 500 000 | 445 000 | 63 000 | 2 408 000 |
| Övriga (fördelat på 3 ³³ ledande befattningshavare) | 1 925 000 | 0 | 340 000 | 180 000 | 2 445 000 |
| Summa | 3 325 000 | 500 000 | 785 000 | 243 000 | 4 853 000 |

Ingen styrelseledamot har något avtal som berättigar till ersättning vid upphörandet av uppdraget. För VD utgår avgångsvederlag med sex månadslöner vid uppsägning. I övrigt är det inte beslutat om några förmåner efter avslutat uppdrag för någon av de ledande befattningshavarna. Bolaget har heller inga avsatta eller upplupna belopp för pensioner eller liknande förmåner efter avslutande av anställning eller uppdrag.

Övriga upplysningar avseende styrelsen och de ledande befattningshavarna

Johan Andrassy (VD) och Oscar Andrassy (CFO) är kusiner. I övrigt föreligger det inte några familjeband eller närstående relationer mellan styrelseledamöterna och/eller de ledande befattningshavarna. Ingen ledamot eller ledande befattningshavare har under de senaste fem åren (i) dömts i bedrägerirelaterade mål, (ii) varit ställföreträdare, styrelseledamot eller ledande befattningshavare i något företag som försatts i konkurs, konkursförvaltning eller likvidation (annat än frivillig likvidation) eller (iii) bundits vid och/eller utfärdats påföljder för brott av reglerings- eller tillsynsmyndigheter (inbegripet erkända yrkessammanslutningar) eller (iv) förbjudits av domstol att ingå som medlem av ett bolags förvaltnings-, lednings- eller kontrollorgan eller från att ha ledande eller övergripande funktioner hos en emittent.

Ingen styrelseledamot eller ledande befattningshavare har några privata intressen eller andra uppdrag som kan stå i strid med de uppgifter de utför åt Case. Som framgår ovan har dock ett flertal styrelseledamöter och ledande befattningshavare ekonomiska intressen i Bolaget genom innehav av aktier.

Samtliga styrelseledamöter och ledande befattningshavare kan nås via Bolagets kontor med adress: Norrlandsgatan 10, c/o Cecil Coworking, 111 43 Stockholm.

³² Henrik Strömbom var anställd i Bolaget till sommaren 2022 och erhöll således inte fullt styrelsearvode på grund av sin anställning.

³³ Oscar Andrassy, Henrik Strömbom och Tom Andersson.

Bolagsstyrning

Bolagsstyrning inom Case

Case är ett svenskt publikt aktiebolag som regleras av svensk lagstiftning. Case omfattas även av Nasdaq First North Growth Markets regelverk. Utöver Nasdaq First North Growth Markets regelverk gäller bland annat följande regelverk i relevanta delar:

- Aktiebolagslagen (2005:551)
- Lagen (1991:980) om handel med finansiella instrument
- Marknadsmissbruksförordningen (EU nr596/2014)
- Lagen (2013:561) om förvaltare av alternativa investeringsfonder
- Lagen (2004:46) om värdepappersfonder

Svensk kod för bolagsstyrning gäller för alla svenska bolag vars aktier är noterade på en reglerad marknad i Sverige. Nasdaq First North Growth Market är inte en reglerad marknad och Case är därmed inte skyldiga att följa svensk kod för bolagsstyrning och har heller inte frivilligt förpliktigt sig att följa denna.

Utöver det förutnämnda är det Bolagets bolagsordning och dess interna riktlinjer för bolagsstyrning som ligger till grund för Bolagets bolagsstyrning. Bolagsordningen anger bland annat styrelsens säte, verksamhetens inriktning, gränserna för aktiekapitalet och förutsättningarna för deltagande vid bolagsstämma. Bestämmelserna i bolagsordningen är ej mer långtgående än aktiebolagslagen vad gäller förändring av aktieägarnas rättigheter. Den senast antagna och registrerade bolagsordningen ingår i Memorandumet i sin helhet; se avsnittet ”Bolagsordning” nedan.

Bolagsstämma

Enligt aktiebolagslagen är bolagsstämman Bolagets högsta beslutsfattande organ. På bolagsstämma utövar aktieägarna sin rösträtt i nyckelfrågor, till exempel fastställande av resultat- och balansräkningar, disposition av Bolagets resultat, beviljande av ansvarsfrihet för styrelsens ledamöter och verkställande direktör, val av styrelseledamöter och revisorer samt ersättning till styrelse och revisorerna.

Årsstämma måste hållas inom sex månader från utgången av räkenskapsåret. Utöver årsstämman kan det kallas till extra bolagsstämma. Enligt bolagsordningen sker kallelse till bolagsstämma genom annonsering i Post- och Inrikes Tidningar och genom att kallelsen hålls tillgänglig på Bolagets webbplats. Att kallelse har skett ska samtidigt annonseras i Dagens Industri.

Valberedning

Valberedningen har till uppgift att lägga fram förslag till årsstämman om val av stämмоordförande, styrelse, styrelseordförande och revisor, ersättning till styrelseledamöterna och revisorn och, i förekommande fall, förslag till ändringar av instruktionen till valberedningen. Enligt instruktionerna ska valberedningen bestå av styrelsens ordförande samt två personer som utses av de fem röstmässigt största aktieägarna i Bolaget per den 1 september varje år.

Styrelsen

Styrelsen är Cases högsta beslutsfattande organ efter bolagsstämman. Enligt aktiebolagslagen är styrelsen ansvarig för Bolagets förvaltning och organisation, vilket innebär att styrelsen är ansvarig för att, bland annat, fastställa mål och strategier, säkerställa rutiner och system för utvärdering av fastställda mål, fortlöpande utvärdera Bolagets resultat och finansiella ställning samt utvärdera den operativa ledningen. Styrelsen ansvarar också för att säkerställa att årsredovisningen och delårsrapporterna upprättas i rätt tid. Dessutom utser styrelsen Bolagets verkställande direktör.

Styrelseledamöterna väljs normalt av årsstämman för tiden intill slutet av nästa årsstämma. Enligt Bolagets bolagsordning ska styrelsen bestå av minst tre och högst sju ledamöter.

Styrelsen har, i enlighet med aktiebolagslagen, fastställt en skriftlig arbetsordning för sitt arbete. Arbetsordningen reglerar bland annat arbets- och ansvarsfördelningen mellan styrelsens ledamöter, styrelsens ordförande och verkställande direktören.

För närvarande består Bolagets styrelse av tre stämموvalda ledamöter, vilka presenteras i avsnittet *"Styrelse, ledning och revisor"*.

Verkställande direktör

Den verkställande direktören är underordnad styrelsen och ansvarar för Cases löpande förvaltning och den dagliga driften av verksamheten. Arbetsfördelningen mellan styrelsen och den verkställande direktören anges i arbetsordningen för styrelsen och instruktionen för den verkställande direktören. Den verkställande direktören ansvarar också för att upprätta rapporter och sammanställa information från ledningen inför styrelsemöten och är föredragande av materialet på styrelsemötena.

Den verkställande direktören ska hålla styrelsen kontinuerligt informerad om utvecklingen av Bolagets verksamhet, omsättningens utveckling, Bolagets resultat och ekonomiska ställning, likviditets- och kreditläge, viktigare affärshändelser samt varje annan händelse, omständighet eller förhållande som kan antas vara av väsentlig betydelse för Bolagets aktieägare.

Den verkställande direktören och de ledande befattningshavarna presenteras i avsnittet *"Styrelse, ledning och revisor"*.

Revision

Case är, i egenskap av ett publikt bolag, skyldigt att ha minst en revisor för granskning av Bolagets årsredovisning och bokföring samt styrelsens och den verkställande direktörens förvaltning. Granskningen ska vara så ingående och omfattande som god revisionsredovisning kräver. Cases revisor utses av årsstämman för perioden intill slutet av nästa årsstämma. En revisor i ett svenskt aktiebolag har sitt uppdrag från, och rapporterar till, bolagsstämman och får inte låta sig styras av styrelsen eller någon ledande befattningshavare. Revisorns rapportering till bolagsstämman sker på årsstämman genom revisionsberättelsen. Revisionsberättelserna avseende de perioder som omfattas av den historiska finansiella informationen i Memorandumet avvek inte från standardformuleringarna och innehöll inte några anmärkningar eller motsvarande.

Bolagets revisor presenteras i avsnittet *"Styrelse, ledning och revisor"*.

Legala frågor och kompletterande information

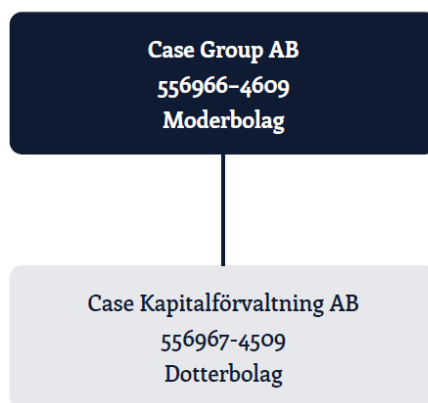
Allmän information om Bolaget

Case är ett svenskt publikt aktiebolag som bildades i Sverige den 1 mars 2014 och registrerades vid Bolagsverket den 26 mars 2014. Bolagets företagsnamn är Case Group AB (publ) och aktiens kortnamn (ticker) är CASE. Nuvarande företagsnamn registrerades den 17 september 2021. Bolagets organisationsnummer är 556966-4609 och dess LEI-kod är 549300E8L9PRBEI4UT04. Styrelsen har sitt säte i Stockholms kommun. Bolagets registrerade adress är Norrlandsgatan 10, c/o Cecil Coworking, 111 43 Stockholm.

Bolaget bedriver sin verksamhet i enlighet med aktiebolagslagen. Enligt bolagsordningen är föremålet för Bolagets verksamhet att direkt eller indirekt via hel- eller delägda verksamheter tillhandahålla finansiella tjänster samt idka annan därmed förenlig rörelse. För bolagsordningen i sin helhet, se avsnittet "Bolagsordning". Adressen till Bolagets webbplats är www.casefonder.se. Information på Bolagets webbplats utgör inte en del av Memorandumet såtillvida den inte uttryckligen införlivas i Memorandumet genom hänvisning.

Koncernstruktur

Koncernen utgörs av moderbolaget Case Group AB och det helägda dotterbolaget Case Kapitalförvaltning AB. Case Group AB bedriver ingen verksamhet, däremot ligger vissa avtal, exempelvis hyresavtal, i moderbolaget. Case Kapitalförvaltning AB är den del av koncernen där verksamheten bedrivs.



Handlingar som hålls tillgängliga för inspektion

Årsredovisningar lämnas till Bolagsverket i enlighet med svenska regler och förordningar. Case lämnar även årsredovisningar, bokslutskommunikéer, kvartalsrapporter, pressmeddelanden och annan information på sin hemsida, www.casefonder.se. Årsredovisningar och annan information kan också beställas från Bolagets huvudkontor.

Anslutning till Euroclear Sweden AB

Case är ett avstämningsbolag och Bolagets aktier ska vara registrerade i ett avstämningsregister enligt lagen om kontoföring av finansiella instrument (1998:1479). Cases aktiebok förs av Euroclear Sweden AB. Aktieägare erhåller inga fysiska aktiebrev. Samtliga transaktioner med

Cases aktier sker på elektronisk väg genom banker och värdepappersförvaltare. Nyemitterade aktier registreras på person i elektroniskt format.

Transaktioner med närstående

Det har inte förekommit några transaktioner mellan Bolaget och närstående parter under den period som omfattas av den historiska finansiella informationen i Memorandumet.

Väsentliga avtal

Regelefterlevnad

Case bedriver genom Case Kapitalförvaltning AB den tillståndspliktiga verksamheten att förvalta alternativa investeringsfonder enligt lagen (2013:561) om förvaltare av alternativa investeringsfonder ("LAIF") och värdepappersfonder (UCITS) enligt lagen (2004:46) om värdepappersfonder ("LVF"). Det är Finansinspektionen som beviljar tillstånd och utövar tillsyn över förvaltare av alternativa investeringsfonder och värdepappersfonder och Bolaget är beroende av att behålla de beviljade tillstånden för att bedriva sin verksamhet, se nedan under "Tillstånd" för mer information. LAIF och LVF föreskriver krav på bland annat, men inte begränsat till, tillstånd, informationsgivning, rapportering, värdering samt ställer vissa organisatoriska krav, såsom att tillståndshavaren ska organisera sin verksamhet på ett sådant sätt att den har tillräckliga resurser för att verksamheten ska fungera väl och ha sunda rutiner för förvaltning av verksamheten, redovisning, drift och förvaltning av informationssystem samt intern kontroll. Andra centrala regelområden i Bolagets verksamhet är regler om motverkande av penningtvätt och finansiering av terrorism. Case har outsourcat funktionen för regelefterlevnad till Advokatfirma DLA Piper Sweden KB ("DLA Piper"). Regelansvarig är advokat Alf-Peter Svensson. Enligt avtalet är DLA Pipers huvudsakliga uppgift att övervaka och regelbundet utvärdera att Case följer tillämpliga externa och interna regelverk samt att ge råd och stöd i regelfrågor till styrelse, vd och anställda. Funktionen för regelefterlevnad rapporterar direkt till VD och styrelse. Avtalet gäller tills vidare med en ömsesidig uppsägningstid om tre månader.

Riskhantering

En förvaltare av alternativa investeringsfonder och värdepappersfonder ska ha en riskhanteringsfunktion som är åtskild från förvaltarens operativa enheter och ska ha lämpliga riskhanteringssystem som kan identifiera, mäta, hantera och övervaka de risker som är relevanta för den alternativa investeringsfonden eller värdepappersfonden. Case har outsourcat funktionen för riskhantering till FCG Fonder AB ("FCG Fonder"). Hos FCG Fonder har Mikael Olausson det huvudsakliga ansvaret för funktionen. FCG Fonder identifierar, sammanställer, kvantifierar, beräknar och följer upp de risker som förekommer i verksamheten. Vidare arbetar FCG Fonder med processer och rutiner i syfte att förbättra riskhanteringen och begränsa riskerna i verksamheten. Funktionen för riskhantering rapporterar direkt till VD och styrelse.

Internrevision

Case har även en funktion för internrevision. Funktionen för internrevision är externt hanterad av FCG Risk & Compliance AB ("FCG Risk & Compliance"), där huvudansvarig är Mats Green. Internrevisorn ansvarar för att regelbundet granska såväl Bolagets ledning som det

arbete som funktionen för riskhantering utför samt övriga interna kontrollaktiviteter som utförs i Bolaget. I uppdraget ingår även att granska Cases IT- och informationssäkerhet samt i övrigt bidra till förbättringar av verksamheten. Funktionen för internrevision rapporterar enbart till styrelsen.

Avtalen med FCG Fonder och FCG Risk & Compliance löper tills vidare med ömsesidiga uppsägningstider om två respektive tre månader. Vid uppsägning av avtalen ska FCG Fonder och FCG Risk & Compliance enligt respektive avtal gemensamt med Case säkerställa att avtalet kan avslutas eller överföras till annan uppdragstagare eller till Bolaget utan att det påverkar kontinuiteten eller kvaliteten på de tjänster som Bolaget tillhandahåller sina kunder. Med undantag för att avtalen sägs upp på grund av obestånd eller utebliven betalning av fakturerat arvode, kan Case ensidigt förlänga respektive avtal med maximalt tre månader i syfte att uppnå sådant avslut eller överlämning.

Väsentliga investeringar

Case ingick den 22 april 2022 bindande avtal om förvärv av fonderna tillhöriga Celina Fondförvaltning AB (före detta Catella Fondförvaltning AB). Förvärvet verkställdes den 1 februari 2023. I transaktionen ingick fonderna Case Mix, Case Hedgefond, Case Credit Opportunity, Case Räntefond Investment Grade, Case Småbolagsfond, Case Hållbar Select, Case Hållbar Sverige Index, ICA Banken Modig, ICA Banken Måttlig, ICA Banken Varlig och Case SICAV – Case Corporate Bond. Köpeskillingen uppgick till totalt 365 MSEK och utgjordes av en kontantdel i form av egna medel om 50 MSEK, ett banklån om 50 MSEK samt ett konvertibellån om 265 MSEK, som vid förvärvstidpunkten gav en framtida rätt till 10 811 913 aktier i Bolaget. Under våren 2023 påtvingade Celina Fondförvaltning AB konvertering om cirka 53,5 MSEK, motsvarande 2 186 570 aktier. Konvertibellånet ger därmed ytterligare rätt till 8 625 343 aktier, motsvarande en ökning av aktiekapitalet om 431 267,15 SEK och en utspädningseffekt om cirka 28,1 procent, baserat på antalet aktier per dagen för Memorandumet. Det konvertibla lånet löper fram till den 31 december 2026.

Immateriella rättigheter

Per datumet för Memorandumets upprättande har Bolaget inga väsentliga immateriella rättigheter att upplysa om. Bolaget har heller inga godkända eller pågående patentansökningar.

Försäkringar

Styrelsen bedömer att Cases nuvarande försäkringar ger ett fullgott skydd med hänsyn till verksamhetens art och omfattning samt de potentiella risker som normalt förknippas med denna. Bolaget kan emellertid inte garantera att förluster inte kan komma att uppstå eller att anspråk inte kan komma att framställas som inte täcks, eller endast täcks delvis, av det befintliga försäkringsskyddet.

Tillstånd

Case bedriver genom Case Kapitalförvaltning AB tillståndspliktig fondförvaltning, dels enligt lagen (2013:561) om förvaltare av alternativa investeringsfonder ("LAIF"), dels enligt lagen (2004:46) om värdepappersfonder ("LVF"). Case kan således agera fondbolag för både specialfonder och värdepappersfonder (UCITS). Tillståndet att förvalta värdepappersfonder erhöles den 20 mars 2023.

Lån och ansvarsförbindelser

Case har upptagit en förvärvskredit från Swedbank AB i samband med förvärvet av fondverksamheten i Celina Fondförvaltning AB. Efter amorteringar uppgår skulden för närvarande till 45 MSEK. Förvärvskrediten löper i fem år räknat från december 2022 och ränta utgår årligen med STIBOR³⁴ plus 250 baspunkter. Bolaget har i övrigt inga räntebärande skulder.

Vidare har Case upptagit ett konvertibellån i samband med förvärvet av rörelsen i Celina Fondförvaltning AB. Av det ursprungliga konvertibellånet om 265 MSEK vid förvärvstidpunkten återstår per dagen för Memorandumet cirka 211,5 MSEK. Det konvertibla lånet går enbart att konvertera till aktier. Det konvertibla lånet löper fram till den 31 december 2026 och ingen ränta utgår på lånet.

Rättsliga förfaranden och skiljeförfaranden

Case är inte, och har heller inte varit, del av, eller involverad i, några rättsliga förfaranden, skiljeförfaranden, eller myndighetsförfaranden (inklusive pågående eller hotande förfaranden som Bolaget är medveten om) under de senaste tolv månaderna som kan komma att ha, eller har haft, en betydande inverkan på Bolagets finansiella ställning eller resultat.

Rådgivares intressen

Som finansiell rådgivare tillhandahåller Skills, och kan även i framtiden komma att tillhandahålla, finansiell rådgivning och andra tjänster till Case för vilka de har erhållit respektive kan komma att erhålla ersättning.

Skills erhåller en på förhand avtalad ersättning för utförda tjänster i samband med Erbjudandet. Skills erhåller därtill ersättning beroende av utfallet i Erbjudandet, varför Skills har ett intresse i Erbjudandet som sådant.

Skills äger inga aktier i Case och har, utöver på förhand avtalad ersättning för sina tjänster, inga andra ekonomiska intressen i Bolaget.

Tendenser

Styrelsen bedömer att Case har en gynnsam position på marknaden. Det finns såvitt styrelsen känner till inga kända tendenser, potentiella fordringar eller andra krav, åtaganden eller händelser som kan förväntas ha en väsentlig inverkan på Bolagets framtidsutsikter, åtminstone inte under den närmsta tiden.

³⁴ Stockholm Interbank Offered Rate

Bolagsordning

Denna bolagsordning antogs på extra bolagsstämma den 25 augusti 2021.

1 FÖRETAGSNAMN

Bolagets företagsnamn är Case Group AB. Bolaget är publikt (publ).

2 STYRELSENS SÄTE

Styrelsen ska ha sitt säte i Stockholms kommun.

3 VERKSAMHET

Bolaget har till föremål för sin verksamhet, att direkt eller indirekt via hel- eller delägda verksamheter tillhandahålla finansiella tjänster samt idka annan därmed förenlig rörelse.

4 AKTIEKAPITAL

Aktiekapitalet ska vara lägst 928 575 kronor och högst 3 714 300 kronor.

5 ANTAL AKTIER

Antal aktier ska vara lägst 18 571 500 och högst 74 286 000.

6 STYRELSE

Styrelsen ska bestå av lägst tre (3) och högst sju (7) ledamöter.

7 REVISOR

Bolaget ska ha en auktoriserad revisor eller ett registrerat revisionsbolag.

8 KALLELSE OCH ANMÄLAN

Kallelse till bolagsstämma ska ske genom annonsering i Post- och Inrikes Tidningar och på bolagets webbplats. Vid tidpunkten för kallelse ska information om att kallelse skett annonseras i Dagens Industri.

Aktieägare som avser att delta vid bolagsstämma ska anmäla sitt deltagande till bolaget senast den dag som anges i kallelsen till stämman. Denna dag får inte vara en söndag eller annan allmän helgdag, lördag, midsommarafton, julafton eller nyårsafton och heller inte infalla tidigare än femte vardagen före stämman. Aktieägare får ha med sig biträde vid bolagsstämma endast om aktieägaren anmäler antalet biträden till bolaget i enlighet med det förfarande som gäller för aktieägares anmälan till bolagsstämma.

9 ÅRSSTÄMMA

På årsstämma, som ska hållas senast inom sex (6) månader efter räkenskapsårets utgång, ska följande ärenden behandlas:

1. Val av ordförande vid stämman.
2. Upprättande och godkännande av röstlängd.
3. Godkännande av dagordning.
4. Val av en eller två justeringsmän.
5. Prövning av om stämman blivit behörigen sammankallad.

6. Framläggande av årsredovisning och revisionsberättelse samt i förekommande fall koncernredovisning och koncernrevisionsberättelse.
7. Beslut om
 - fastställande av resultaträkning och balansräkning samt i förekommande fall koncernresultaträkning och koncernbalansräkning,
 - dispositioner beträffande aktiebolagets vinst eller förlust enligt den fastställda balansräkningen,
 - ansvarsfrihet åt styrelseledamöter och verkställande direktör.
8. Bestämmande av antal styrelseledamöter samt i förekommande fall revisorer och revisorssuppleanter.
9. Fastställande av arvoden till styrelse respektive revisor.
10. Val av styrelse respektive revisor.
11. Annat ärende, som ska tas upp på bolagsstämman enligt aktiebolagslagen (2005:551) eller bolagsordningen.

10 INSAMLING AV FULLMAKTER OCH POSTRÖSTNING

Styrelsen får samla in fullmakter enligt det förfarande som anges i 7 kap. 4 § andra stycket aktiebolagslagen (2005:551).

Styrelsen får inför en bolagsstämma besluta att aktieägarna ska kunna utöva sin rösträtt per post före bolagsstämman.

11 RÄKENSKAPSÅR

Bolagets räkenskapsår är kalenderår 1 januari - 31 december.

12 AVSTÄMNINGSFÖRBEHÅLL

Bolagets aktier ska vara registrerade i ett avstämningsregister enligt lagen (1988:1479) om värdepapperscentraler och kontoföring av finansiella instrument.

Adresser

Emittenten

Case Group AB (publ)

Norrlandsgatan 10
c/o Cecil Coworking
111 43 Stockholm

Finansiell rådgivare

Skills Corporate Finance Nordic AB

Biblioteksgatan 29, 7tr
114 35 Stockholm

Emissionsinstitut

Nordic Issuing AB

Stortorget 3
211 22 Malmö

Värdepapperscentral

Euroclear Sweden AB

Klarabergsviadukten 63
111 64 Stockholm

Revisor

Ernst & Young AB
Box 7850
103 99 Stockholm