

Årsredovisning

Rhenman & Partners Asset Management AB

Org.nr 556759-5599

Räkenskapsår 2018-09-01 - 2019-08-31

Årsredovisning för räkenskapsåret 2018-09-01 - 2019-08-31

Styrelsen och verkställande direktören för Rhenman & Partners Asset Management AB
avger härmed följande årsredovisning.

Innehåll	Sida
Förvaltningsberättelse	2
Resultaträkning – kostnadsslagsindelad	6
Balansräkning	7
Rapport över förändring i eget kapital	9
Kassaflödesanalys	10
Noter	11

Alla belopp redovisas, om inte annat anges, i kronor (kr). Uppgifter inom parentes
avser föregående år.

Förvaltningsberättelse

Ägarförhållanden

Rhenman & Partners Asset Management AB ägs till 49 % av RP Holding AB, org nr 556757-0709, och till 30 % av 20 North Street RP AB, org nr 556759-0541. Resterande andelar ägs av privatpersoner. Bolaget har sitt säte i Stockholm.

Information om verksamheten

Bolaget bedriver värdepappersrörelse i form av diskretionär portföljförvaltning avseende finansiella instrument.

Tjänsten omfattar alla former av finansiella instrument och kunden är en professionell kund. Bolaget bedriver diskretionär portföljförvaltning av två Luxemburg-baserade fonder på uppdrag av ett fondbolag i Luxemburg.

Sammandrag av resultat- och balansräkningar 2014/2015--2018/2019 (Tkr)

Översikt (tkr)	2018/19	2017/18	2016/17	2015/16	2014/15
Rörelseintäkter	122 051	409 388	98 863	69 381	385 396
Rörelseresultat	64 666	343 423	58 273	32 092	345 368
Rörelsemarginal	53,0%	83,9%	58,9%	46,3%	89,6%
Avkastning på eget kapital	36,6%	196,9%	111,4%	19,8%	180,9%
Balansomslutning	96 202	353 806	83 466	54 174	326 732
Eget kapital	68 212	285 564	63 203	41 413	281 985
Soliditet	70,9%	80,7%	75,7%	76,4%	86,3%
Kärnprimärkapitalrelation	13,2%	16,7%	17,7%	20,5%	17,2%
Kapitalbas	18 264	18 103	18 093	16 885	12 820
Medelantal anställda	9	10	8	8	6

Nyckeltalsdefinitioner

Rörelsemarginal

Rörelseresultat i procent av nettoomsättningen.

Avkastning på eget kapital

Rörelseresultat i procent av genomsnittligt justerat eget kapital.

Soliditet

Justerat eget kapital i procent av balansomslutning.

Verksamhet

Bolagets centrala fokus är att bedriva diskretionär portföljförvaltning av två fonder som har etablerats av SEB Fund Services i Luxemburg. Detta bolag har lagt ut två förvaltningsuppdrag som avser fonderna till Rhenman & Partners Asset Management AB. Fondernas namn är Rhenman Healthcare Equity Long/Short och Rhenman Global Opportunities Long/Short.

Rhenman Healthcare Equity Long/Short investerar i företag vars aktier och derivat är relaterade till hälso- och sjukvårdsverksamhet i vid mening. Med vid mening menas att företagen kan ha hälso- och sjukvård som en delverksamhet eller att verksamheten kan gå med förlust till exempel i ett forskningsföretag. Företagen behöver inte ha hälso- och sjukvårdsverksamhet som huvudsaklig verksamhet men hälso- och sjukvård ska ha en strategisk och växande betydelse för företagets värdering.

Förvaltning gäller huvudsakligen tillgångslagen

- marknadsnoterade aktier (såväl långa som korta positioner)
- aktiederivat (köpta och ställda köp- och säljoptioner samt så kallade warranten).

Huvudsakliga tillgångslag kommer att vara aktier och aktiederivat. Valutor är inte en strategisk tillgång eller förvaltningsstrategi för fonden men valutaexponering i underliggande valuta för ingående aktiepositioner kan komma att skyddas mot fondens basvaluta i undantagsfall.

Förvaltningen är baserad på en fundamental analys av företagets verksamhet med särskild tonvikt på nya medicinska produkters möjlighet att förbättra behandlingen av sjukdomar och kliniska tillstånd samt den kommersiella potential som dessa produkter innebär. Därmed lägger vi stor tonvikt vid att jämföra nya och existerande produkter med varandra när det gäller klinisk effekt, biverkningar, säkerhet, kostnader och bekvämlighet. Denna produkt- och marknadsanalys kräver tillgång till klinisk expertis som bolaget har knutit till sig genom ett vetenskapligt råd.

Det vetenskapliga rådet består av cirka 5-7 medicinska forskare och experter som ska belysa produkters egenskaper och kliniska forskningsresultat. Rådets funktion är även att informera om vilken ytterligare dokumentation som behövs eller vilka frågor som behöver belysas för att de ska kunna ge underlag för ett kvalificerat beslut om hur stor kommersiell potential en ny produkt kan tänkas ha. Generella medicinska trender diskuteras kontinuerligt inom ramen för rådet. Vi kommer däremot inte att söka någon aktiebedömning från dessa experter.

Rhenman Global Opportunities Long/Short är en global, aktivt förvaltnad så kallad long/short-fond med positiv grundsyn över en konjunkturcykel. Utgångspunkten i förvaltningen är att bedömningen av region och sektor är lika viktigt som enskilda aktieurval.

Fonden kommer att investera helt oberoende av index och förvaltningen baseras på aktiva val av regioner och sektorer. Fonden kommer att ha cirka 35–50 innehav, företrädesvis i större bolag. Ungefärlig placeringshorisont för långa innehav kommer att vara 2 till 4 år och för korta positioner typiskt sett cirka 6 månader till 2 år. Mot bakgrund av att fonden ska ha en positiv grundsyn över en konjunkturcykel, beräknas en typisk nettoexponering att ligga på 50–90 procent.

Förvaltningen kommer att baseras på ett så kallat top down-synsätt för att identifiera attraktiva sektorer och regioner, vilket bolaget gör med stöd av en nyinrättad Advisory Board. I de identifierade sektorerna och regionerna görs ett urval på 30–50 bolag, utifrån ett universum av 300–400 bolag. Därefter gör bolaget en så kallad bottom up-analys baserad på varje enskilt bolags marknadsposition, strategi och finansiella status samt på en bedömning av aktiens värderingspotential.

Förvaltningen för fonden är således baserad på en samlad bedömning av en rad faktorer som styr en akties potentiella utveckling, exempelvis konjunkturutsikter i olika delar av världen (makroekonomiskt marknadsläge), bedömning av den framtida utvecklingen i sektorer och regioner, nyhetsflöde, teknisk analys, utbud och efterfrågan av enskilda aktier med mera.

Risker

Bolagets verksamhet innebär att marknadsrisken är begränsad eftersom bolaget inte har något eget lager av finansiella instrument. Dock kan marknadsutvecklingen påverka bolagets intäkter eftersom intäkterna är baserade på förvaltat volym.

Bolagets övriga risker innefattar likviditetsrisk och operativa risker. Med likviditetsrisk avses risken att bolaget inte har förmåga att fullgöra sin åtaganden. Inom bolaget hanteras likviditetsrisken genom framåtblickande planering och konservativ hantering utav överlikviditet. Med operativ risk avses risken att fel och brister i administrativa rutiner leder till oväntade ekonomiska eller förtroendemässiga förluster, exempelvis legala risker, IT risker och risker för felaffärer. De operativa riskerna inom bolaget hanteras genom en god intern kontroll.

Resultat

Fondandelsvärdet för fondandelsägarna har utvecklats positivt under verksamhetsåret. Resultatmässigt har verksamheten uppvisat ett positivt resultat för verksamhetsåret. Per den sista augusti förvaltatde bolaget 6 781 889 934 kr.

Förslag till vinstdisposition

Till årsstämman förfogande står följande vinstmedel:

Överkursfond	8 800 000
Balanserad vinst	8 033 875
Årets vinst	49 947 852
Kronor	66 781 727

Styrelsen föreslår att vinstmedlen disponeras så att:

till aktieägarna utdelas 45 407 kr per aktie	49 947 700
i ny räkning överförs	16 834 027
Kronor	66 781 727

Styrelsens yttrande om vinstutdelning

Bolagets egna kapital har beräknats i enlighet med svensk lag och bokföringsnämndens uttalanden. Styrelsen finner att full täckning finns för bolagets bundna kapital efter den föreslagna vinstutdelningen. Styrelsen finner även att den föreslagna utdelningen till aktieägarna är försvarlig med hänsyn till de parametrar som anges i 17 kap 3 § andra och tredje styckena i aktiebolagslagen (verksamhetens art, omfattning och risker samt konsolideringsbehov, likviditet och ställning i övrigt).

Utbetalning av utdelningen kommer genomföras samma dag som beslut fattas på bolagsstämman, den 22 november 2019.

Beträffande bolagets resultat och ställning i övrigt hänvisas till efterföljande resultat- och balansräkningar, kassaflödesanalys samt tilläggsupplysningar. Alla belopp uttrycks i svenska kronor där inget annat anges.



Resultaträkning

	Not	2018-09-01 -2019-08-31	2017-09-01 -2018-08-31
Ränteintäkter		-	-
Räntekostnader	4	-24 875	-21 861
Räntenetto		-24 875	-21 861
Provisionsintäkter	5	122 076 059	409 409 617
Summa rörelseintäkter		122 051 184	409 387 756
<i>Rörelsens kostnader</i>			
Allmänna administrationskostnader	6,7,8,9	-57 079 226	-65 355 373
Avskrivningar av materiella anläggningstillgångar		-297 304	-551 607
Avskrivningar av förbättringar på annans fastighet		-8 246	-57 621
Summa kostnader före kreditförluster		-57 384 776	-65 964 601
Rörelseresultat		64 666 408	343 423 155
Skatt på årets resultat	10	-14 718 556	-75 961 974
Årets resultat		49 947 852	267 461 181
Rapport över årets totala resultat			
Årets resultat		49 947 852	267 461 181
Övrigt totalresultat		0	0
Årets totalresultat		49 947 852	267 461 181

J

HR
M

Balansräkning

	Not	2019-08-31	2018-08-31
TILLGÅNGAR			
Kassa och tillgodohavanden hos centralbanker	11	78 669 469	249 189 643
Materiella anläggningstillgångar - inventarier	12	830 972	941 276
Ombyggnad på annans fastighet	12	-	8 246
Andelar i koncernföretag	13	1 397 500	1 997 500
Övriga finansiella tillgångar	14	4 587 177	3 237 186
Övriga tillgångar		2 841 143	12 044 562
Avtalstillgångar	15	6 811 557	85 211 421
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	16	1 063 952	1 176 143
		96 201 770	353 805 977
SUMMA TILLGÅNGAR		96 201 770	353 805 977

Balansräkning

	Not	2019-08-31	2018-08-31
SKULDER, AVSÄTTNINGAR OCH EGET KAPITAL			
<i>Skulder</i>			
Aktuella skatteskulder		-	37 419 062
Övriga skulder	17	9 628 773	1 130 761
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	18	12 661 244	25 669 752
Övriga avsättningar	14	5 700 026	4 022 527
Summa skulder		27 990 043	68 242 102
<i>Eget kapital</i>			
<i>Bundet eget kapital</i>			
Aktiekapital	19	1 430 000	1 430 000
		1 430 000	1 430 000
<i>Fritt eget kapital</i>			
Överkursfond		8 800 000	8 800 000
Balanserat resultat		8 033 875	7 872 694
Årets resultat		49 947 852	267 461 181
		66 781 727	284 133 875
Summa eget kapital		68 211 727	285 563 875
SUMMA SKULDER, AVSÄTTNINGAR OCH EGET KAPITAL		96 201 770	353 805 977

7

HR
R

Rapport över förändringar i eget kapital

	Aktie- kapital	Överkurs- fond	Balanserad vinst	Årets resultat	Totalt
Belopp vid årets ingång	1 430 000	8 800 000	7 872 694	267 461 181	285 563 875
Överföring av föregående års resultat			161 182	-161 182	-
Utdelning				-267 300 000	-267 300 000
Årets resultat				49 947 852	49 947 852
Belopp vid årets utgång	1 430 000	8 800 000	8 033 875	49 947 852	68 211 727

J

HR
gr

Kassaflödesanalys enligt indirekt metod

	Not	2018-09-01 -2019-08-31	2017-09-01 -2018-08-31
Den löpande verksamheten			
Rörelseresultat		64 666 408	343 423 155
Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet			
Avskrivningar och nedskrivningar		305 550	609 228
Betald inkomstskatt		-52 137 617	-45 548 145
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital		12 834 341	298 484 238
Förändringar i rörelsekapital			
Förändring av fordringar		9 315 610	-70 130 698
Förändring av kortfristiga skulder		-2 832 997	17 564 833
Kassaflöde från den löpande verksamheten		6 482 613	-52 565 865
<i>Investeringsverksamheten</i>			
Förändring av aktieägartillskott till dotterföretag		600 000	-1 000 000
Förvärv av materiella anläggningstillgångar		-187 001	-181 342
Förvärv av svensk kapitalförsäkring		-1 349 991	-894 039
Ersättning för gjorda renoveringar på fastighet		-	281 728
Kassaflöde från investeringsverksamheten		-936 992	-1 793 653
<i>Finansieringsverksamheten</i>			
Utbetald utdelning		-267 300 000	-45 100 000
Kassaflöde från finansieringsverksamheten		-267 300 000	-45 100 000
Årets kassaflöde		-248 920 038	199 024 720
Likvida medel vid årets början		249 189 643	50 164 923
Likvida medel vid årets slut		78 669 469	249 189 643
Summa förändring likvida medel		-248 920 038	199 024 720
Erhållen ränta samt erlagd ränta			
Erhållen ränta		-	-
Erlagd ränta		-24 875	-21 861
Följande komponenter ingår i likvida medel			
Kassa och tillgodohavanden hos centralbanker		78 669 469	249 189 643

Noter

Not 1 Redovisnings- och värderingsprinciper

Tillämpad lagstiftning och normgivning

Årsredovisningen är upprättad i enlighet med lagen (1995:1559) om årsredovisning i kreditinstitut och värdepappersbolag (ÅRKL) samt tillämpning av Finansinspektionens föreskrifter och allmänna råd (FFFS 2008:25) om årsredovisning i kreditinstitut och värdepappersbolag. Detta medför att bolaget tillämpar de regler om lagbegränsad IFRS som FFFS 2008:25 anger. Vidare har Rådet för finansiell rapportering RFR 2 om redovisning för juridiska personer tillämpats.

Nya och ändrade standarder som införts

Ett antal nya eller ändrade IFRS har börjat tillämpas av Rhenman & Partners Asset Management AB under räkenskapsåret 2018/2019. Nedan följer en övergripande beskrivning av de resultat- och balansposter som har förändrats i enlighet med IFRS 9, jämfört med föregående årsredovisning enligt IAS 39, IASB:s ändring av IAS 1 "Utformning av finansiella rapporter" till följd av IFRS 9 samt övriga ändringar i IFRS, samt IFRS 15.

IFRS 9 Finansiella instrument

Den nya standarden omfattar klassificering och värdering, nedskrivning och generell säkringsredovisning och ersätter de tidigare kraven inom dessa områden i IAS 39. IFRS 9 behåller en blandad värderingsansats, men förenklar denna ansats i vissa avseenden. Det finns tre värderingskategorier för finansiella instrument; upplupet anskaffningsvärde, verkligt värde via övrigt totalresultat och verkligt värde via resultatet.

Rhenman & Partners började tillämpa klassificerings-, värderings- och nedskrivningskraven i IFRS 9 den 1 september 2018.

IFRS 15 Intäkter från avtal med kunder

IFRS 15 reglerar hur redovisning av intäkter ska ske och har en samlad modell för intäktsredovisning med fokus på kontroll snarare än risker och förmåner.

Den nya standarden trädde ikraft den 1 januari 2018 och introducerar en femstegsmodell för att fastställa hur och när redovisning av intäkter ska ske. Intäkten ska redovisas när kunden erhåller kontroll över den sålda varan eller tjänsten och har möjlighet att använda eller erhålla nytta från varan eller tjänsten.

Syftet med den nya intäktsstandarden är att ha en enda principbaserad standard för alla branscher. IFRS 15 medför utökad upplysningsplikt som medför att information om intäktsslag, tidpunkt för reglering, osäkerhet kopplade till intäktsredovisning m m ska lämnas.

Standarden gäller inte för finansiella instrument, försäkringsavtal eller leasingavtal. Rhenman & Partners Asset Management AB bedömer att standarden får begränsad inverkan på bolagets finansiella rapporter avseende belopp och avseende skillnad i periodicitet.

Intäkter avseende arvoden och provisioner

Rhenman & Partners Asset Management AB bedriver diskretionär portföljförvaltning på uppdrag av kunder. Enligt avtal med kunder erhåller bolaget förvaltningsprovisioner motsvarande en fast procentandel av förvaltningsvolymen. Därtill kommer en prestationsbaserad provision som styrs av avkastningen i fonden. Avtalen löper tillsvidare.

I bolaget redovisas "Intäkter avseende arvoden och provisioner" enligt IFRS 15. Intäkterna redovisas vid den tidpunkt när prestationsåtagandet är uppfyllt och när kontroll överförs till kunden. Rörliga ersättningar intäktsförs i den utsträckning det är mycket sannolikt att det i senare period inte kommer att ske en betydande reversering av tidigare redovisad ackumulerad intäkt. För Rhenman & Partners Asset Management AB sker överföringen av tjänsterna och intäktsredovisningen allteftersom tjänsterna utförs. Prestationsbaserade provisioner redovisas när intäkten säkert kan beräknas.

Införandet av IFRS 15 har inte påverkat bolagets finansiella ställning.

Redovisningsprinciper tillämpliga från och med räkenskapsår som börjar 1 januari 2019 eller senare

IFRS 16 Leasingavtal

IFRS 16 Leasingavtal ersätter IAS 17 Leasingavtal och därtill hörande tolkningar. Standarden ska tillämpas från och med räkenskapsår som börjar 1 januari 2019 eller senare och är antagen av EU. Den nya standarden förändrar väsentligt hur leasetagare redovisar leasingavtal då IFRS 16 medför en enhetlig modell för hur leasingavtalen rapporteras i balansräkningen, där en leasingtillgång (rätten att använda en tillgång) och en finansiell skuld redovisas. I resultaträkningen ersätts den linjära operationella leasingkostnaden av en kostnad för avskrivning av den förhyrda tillgången och en räntekostnad för den finansiella skulden. Redovisningen för leasegivare ändras i princip inte. Rhenman & Partners Asset Management AB tillämpar RFR 2 och behöver således inte tillämpa IFRS 16 i juridisk person. Dock medför IFRS 16 utökade upplysningskrav.

Leasingavgifter kommer att redovisas som kostnad linjärt över leasingperioden. Nyttjanderätten och leasingkulden kommer således inte att redovisas i balansräkningen.

Inga andra av de IFRS eller IFRIC-tolkningar som ännu inte har trätt i kraft, väntas ha någon väsentlig inverkan på Bolaget.

Kapitaltäckningsanalys

Finansinspektionen har kommit med ett förtydligande gällande kapitalbaskrav som skall gälla för värdepappersföretag. Rhenman & Partners Asset Management AB följer nu delvis kapitalbas-kraven i tillsynsförordningen (EU förordning 575/2013). Tillsynsförordningen i sin helhet är dock fortfarande endast tillämplig för vissa värdepappersbolag, såsom Rhenman & Partners Asset Management AB, som endast har tillstånd att utföra diskretionär portföljförvaltning. Enligt tillsynsförordningen ska vissa företag som omfattas av artikel 4.1.2 c och därmed är undantagna från tillsynsförordningens definition av både värdepappersföretag och institut, ändå uppfylla kapitalkraven i artiklarna 92.1, 92.2, 95.2 och 97.1 i samma förordning. Enligt 3 kap. 7 § LV ska även kravet på startkapital för pågående verksamhet alltid uppfyllas.

J

HR
D

Kapitalkrav som företagen ska uppfylla:

Kapitalrelationer

Kraven på kapitalrelationer enligt artikel 92.1 och 2 i tillsynsförordningen enligt vilken företagen vid varje tidpunkt ska uppfylla en kärnprimärkapitalrelation på 4,5%, en primärrelation på 6% och en total kapitalrelation på 8%. Detta kapitalbaskrav gäller för de företag som omfattas av artikel 4.1.2 c tillsynsförordningen och som har tillstånd att tillhandahålla investeringstjänsterna utförande av order och/eller portföljförvaltning.

Beräkning av totalt riskvägt exponeringsbelopp (rea)

Kravet på att beräkna rea enligt artikel 95.2 i tillsynsförordningen till det högre av beloppen för kredit- och marknadsrisker och 25% av fasta omkostnader x 12,5. Detta kapitalbaskrav gäller för de företag som omfattas av artikel 4.1.2 c tillsynsförordningen och som har tillstånd att tillhandahålla investeringstjänsterna utförande av order och/eller portföljförvaltning.

Fasta omkostnader

Kravet på en kapitalbas baserad på fasta omkostnader enligt artikel 97.1 i tillsynsförordningen, enligt vilken ett företag ska inneha en kapitalbas som motsvarar minst en fjärdedel av de fasta omkostnaderna under det föregående året är det krav som Rhenman & Partners Asset Management AB tillämpar i sin kapitaltäckningsanalys. Detta kapitalbaskrav gäller för de företag som omfattas av artikel 4.1.2 c tillsynsförordningen och som har tillstånd att tillhandahålla investeringstjänsterna utförande av order och/eller portföljförvaltning.

Startkapital

Kravet på kapital för pågående verksamhet enligt 3 kap 7 § andra stycket LV, anger att ett värdepappersbolag alltid ska ha en kapitalbas som minst motsvarar starkapitalet som krävdes då värdepappersbolaget auktoriserades. Detta kapitalkrav gäller för alla värdepappersbolag oavsett om de omfattas av tillsynsförordningen eller ej.

Rhenman & Partners Asset Management AB:s kapitalbas överstiger startkapitalet.

Allmänna redovisningsprinciper

Samtliga poster i balansräkningen är omsättningstillgångar, om inte annat särskilt anges. Samtliga belopp anges i bolagets funktionella valuta, vilket är svenska kronor, om inget annat särskilt anges.

Utländsk valuta

Transaktioner i utländsk valuta omräknas till den funktionella valutan till den valutakurs som föreligger på transaktionsdagen. Monetära tillgångar och skulder i utländsk valuta räknas om till den funktionella valutan till den valutakurs som föreligger på balansdagen. Valutakursdifferenser som uppstår vid omräkningen redovisas i resultaträkningen.

Intäktsredovisning

Rhenman & Partners Asset Management AB tillämpar IFRS 15 i intäktsredovisningen. Bolagets intäkter består av kapitalförvaltningsarvoden vilka redovisas som provisionsintäkter och intäktsredovisas över tid v s vid den tidpunkt när prestationsåtagandet är uppfyllt och när kontroll överförs till kunden. Rörliga ersättningar intäktsförs i den utsträckning det är mycket sannolikt att det i senare period inte kommer att ske en betydande reversering av tidigare redovisad ackumulerad intäkt. För Rhenman & Partners Asset Management AB sker överföringen av tjänsterna och

HR
8

intäktsredovisningen allteftersom tjänsterna utförs. Bolaget tillämpar standarden med delvis retroaktivitet (inkluderar lätttnadsregler). Det innebär att effekten av tillämpningen inte medför väsentliga förändringar i balansräkning eller resultaträkning.

Räntenetto

Ränteintäkter och räntekostnader avseende likvida medel och bankkostnader redovisas i resultaträkningen när de uppkommer till upplupet anskaffningsvärde. Orealiserad ränta redovisas till upplupet anskaffningsvärde.

Pensioner

Samtliga pensionsplaner är avgiftsbestämda. Bolagets resultat belastas med kostnader i takt med att pensionerna intjänas.

Skatter

Bolagets totala skatt utgörs av aktuell och uppskjuten skatt. Aktuell skatt utgörs av skatt som skall erhållas eller betalas för innevarande år. Hit hör även justeringar av tidigare inkomstår. Uppskjuten skatt redovisas vid skillnader mellan bokföringsmässiga och skattemässiga värderingar av tillgångar och skulder (så kallade temporära skillnader). Uppskjutna skatteskulder reserveras fullt ut medan uppskjutna skattefordringar redovisas i den mån dessa sannolikt beräknas kunna utnyttjas.

Uppskjutna skattefordringar och skatteskulder kvittas då de hänförs till skatt som debiteras av samma skattemyndighet och då bolaget har för avsikt att reglera beloppet med ett nettobelopp.

Värdering och klassificering

Finansiella tillgångar och skulder

Finansiella tillgångar som redovisas i balansräkningen inkluderar likvida medel, kundfordringar och övriga finansiella tillgångar. Bland skulderna återfinns leverantörsskulder.

Finansiella tillgångar och finansiella skulder redovisas i balansräkningen när bolaget blir part till instrumentets avtalsmässiga villkor. En skuld redovisas när motparten har presterat och avtalsenlig skyldighet föreligger att betala, även om faktura ännu inte mottagits.

En finansiell tillgång tas bort från balansräkningen när rättigheterna i avtalet realiserar, förfaller eller bolaget förlorar kontrollen över dem. Detsamma gäller för del av en finansiell tillgång. En finansiell skuld tas bort från balansräkningen när förpliktelsen i avtalet fullgörs eller på annat sätt utsläcks. Detsamma gäller för del av en finansiell skuld.

Klassificering av finansiella tillgångar och skulder beror på avsikten med förvärvet av den finansiella posten. Kategorierna inom IFRS 9 som tillämpas av Rhenman & Partners Asset Management AB är upplupet anskaffningsvärde och verkligt värde via resultatet.

Finansiella tillgångar redovisas första gången till verkligt värde plus transaktionskostnader, vilket gäller alla finansiella tillgångar som inte redovisas till verkligt värde via resultatet. Finansiella

HR

tillgångar värderade till verkligt värde via resultatet redovisas första gången till verkligt värde, medan hänförliga transaktionskostnader redovisas i resultaträkningen.

Ovanstående modeller tillämpas konsekvent från en period till en annan för att säkerställa jämförbarhet och kontinuitet i värderingarna över tid. Varje ny värderingsmodell godkänns av styrelsen och samtliga modeller granskas regelbundet.

Kassa och tillgodohavanden hos centralbanker

Rhenman & Partners Asset Management AB:s motparter består till största delen av kreditinstitut och risken för kreditförluster är främst kopplad till motpartens kreditvärdighet. Detta gör att motpartsklasserna har samma kreditegenskaper och innebär att bolaget inte gör gruppvisa prövningar av nedskrivningsbehov.

2017/2018

Finansiella instrument värderas och redovisas i enlighet med reglerna i IAS 39. Finansiella instrument som redovisas i balansräkningen inkluderar på tillgångssidan bland annat likvida medel, kundfordringar, aktier och andelar och övriga fordringar. Bland skulder och eget kapital återfinns bland annat leverantörsskulder, låneskulder och övriga skulder.

En finansiell tillgång eller finansiell skuld tas upp i balansräkningen när bolaget blir part enligt avtalsmässiga villkor.

En finansiell tillgång tas bort från balansräkningen när rättigheterna i avtalet realiserats, förfaller eller bolaget förlorar kontrollen över dem. Detsamma gäller för del av finansiell tillgång.

Förvärv och avyttring av finansiella tillgångar redovisas därmed på affärsdagen, som utgör den dag då bolaget förbinder sig att förvärva eller avyttra tillgången.

IAS 39 klassificerar finansiella instrument i kategorier. Klassificeringen beror på avsikten med förvärvet av den finansiella tillgången respektive skulden. Följande kategorier är aktuella i bolaget:

Lånefordringar och kundfordringar

Finansiella tillgångar utgör tillgångar som inte är derivat, som har fastställda eller fastställbara betalningar och som inte noteras på en aktiv marknad. Tillgångar som klassificeras i denna kategori är: Kassa, kundfordringar och övriga finansiella tillgångar. Med kassa förstås kassamedel samt omedelbart tillgängliga tillgodohavanden hos banker och motsvarande institut.

Kundfordringar och övriga fordringar redovisas till det belopp som förväntas inflyta och bedöms individuellt. Kundfordringarnas och övriga finansiella tillgångars förväntade löptid är kort varför värdet redovisas till nominellt belopp utan diskontering. Eventuella

HR
A

nedskrivningar av kundfordringar och övriga finansiella tillgångar redovisas i rörelsens kostnader.

Övriga finansiella skulder

Övriga finansiella skulder värderas till anskaffningsvärde. Exempel på skulder som värderas i denna kategori är leverantörsskulder och övriga kortfristiga skulder. Dessa skulder har en kort förväntad löptid och värderas utan diskontering till nominellt belopp.

Materiella anläggningstillgångar

Materiella anläggningstillgångar redovisas till anskaffningsvärde efter avdrag för ackumulerade avskrivningar och eventuella nedskrivningar. Avskrivningar sker linjärt över tillgångens beräknade nyttjandeperiod, vilken bedöms vara fem år. Bedömningen av en tillgångs restvärde och nyttjandeperiod görs årligen.

Materiella anläggningstillgångar består av inventarier. Den vinst eller förlust som uppstår vid avyttring eller utrangering av materiella anläggningstillgångar redovisas i resultaträkningen.

Andelar i koncernföretag

Aktieinnehav i koncernföretag redovisas till anskaffningskostnader. Transaktionskostnader är inkluderade i det redovisade värdet av aktieinnehavet.

Koncernredovisning

Koncernredovisning upprättas inte med hänvisning till ÅRKL 7kap 6a§.

Not 2 Risker avseende finansiella instrument

Följande viktiga risker är identifierade.

Marknadsrisker

Bolaget bedriver inte värdepappersrörelse för egen räkning utan endast värdepappershandel för annans räkning och har därigenom inte direkta marknadsrisker. Däremot har bolaget indirekta marknadsrisker genom att en betydande andel av bolagets intäkter är baserade på volym.

Motpartsrisker

Motpartsrisker är en sammanfattande beteckning för sådana risker som består i att motparten i en affär kan misslyckas med att fullfölja sina förpliktelser enligt ett muntligt eller ett skriftligt avtal så att förluster kan uppstå. Kredit- och avvecklingsrisker är de två viktigaste typerna.

Kreditrisk

Med kreditrisk avses risken att en motpart till Rhenman & Partners Asset Management AB inte kan fullgöra sitt åtagande och därigenom orsakar en förlust.

8

HR
H

Finansiella transaktioner ger även upphov till kreditrisker gentemot finansiella och kommersiella motparter. Kreditrisken i kundfordringar är relativt sett begränsad med hänsyn till att Bolaget ytterst sällan har fakturerade intäkter och således inte har några utestående kundfordringar.

Kunderna är föremål för kreditprövning i enlighet med Bolagets policyer och eventuell fordringsbalans övervakas löpande.

Bolagets motparter i finansiella transaktioner är fondbolag med god kreditrating och risken att de ska fallera med sina betalningar till Bolaget bedöms som osannolik.

Likviditetsrisk i rörelsen

Risken att förluster uppstår på grund av att företagets betalningsåtaganden inte fullföljs enligt avtal.

Vi bedömer risken för att bolaget skall hamna i en likviditetskris som ytterst begränsad på grund av bolagets kapitalisering och möjligheten att skjuta på väsentliga kostnader såsom löner till ägarna. Risken för att bolagets kund, ett fondbolag i Luxemburg, skall fallera med sina betalningar till bolaget bedöms som osannolik. Sammanfattningsvis bedöms likviditetsrisken för bolaget som ytterst begränsad.

Operativa risker

Risken att omfattande negativa konsekvenser såsom förluster uppstår på grund av händelser kopplade till hur verksamheten organiseras, bedrivs eller administreras.

Medvetenheten inom bolaget för konsekvenserna av operativa risker är hög. Bolaget ser framför allt risken för att felaffärer kan uppstå och avvecklingen av dess kan åsamka bolaget kostnader.

Legala och regulatoriska risker

Risken att hamna utanför de ramar som lagar och förordningar skapar för branschen.

Bolaget lägger stor vikt vid att bedriva verksamheten inom ramen för gällande lagar, regler och rekommendationer dels från Finansinspektionen men även från de olika branschorganisationerna.

Not 3 Kapitaltäckning

Tillämpade regelverk

Uppgifter som redovisas i detta avsnitt avser minimikapitalkravet enligt Pelare 1 enligt de vid var tidpunkt gällande kapitaltäckningsreglerna. Basel III-regelverket i form av ett kapitaltäckningsdirektiv (CRD IV) och kapitaltäckningsförordningen (CRR), fastsälldes av Europaparlamentet i juni 2013 och gäller från den 1 januari 2014. CRR är en förordning och utgör därmed direktverkande legalt krav i samtliga medlemsländer i och med EU:s beslut. CRD IV har införts i svensk lagstiftning och trädde i kraft den 2 augusti 2014. Finansinspektionen har därefter publicerat sina förslag och allmänna råd baserat på lagstiftningen. Kapitalbas och kapitalbaskrav från och med 2014 är beräknade i enlighet med det nya regelverket.

J

HR
M

Kapitalbas	31 augusti 2019	31 augusti 2018
- Inbetalt aktiekapital	1 430 000	1 430 000
- Överkursfond	8 800 000	8 800 000
- Balanserat resultat	8 033 875	7 872 694
- Periodens resultat	-	-
Summa kärnprimärkapital	18 263 875	18 102 694
Övrigt primärkapital	0	0
Supplementärt kapital	0	0
Total kapitalbas	18 263 875	18 102 694

Riskvägda exponeringsbelopp		
- Kreditrisk, Exponeringar mot institut, schablonmetod	17 096 205	66 880 213
- Kreditrisk, Övriga poster, schablonmetoden	2 350 648	7 372 175
- Riskvägt exponeringsbelopp baserat på fasta kostnader	138 356 340	108 162 943
Totalt riskvägt exponeringsbelopp		
(det högsta av kreditrisk och kostnadsrisk)	138 356 340	108 162 943

Kapitalbaskrav		
- 8 % av totalt riskvägt exponeringsbelopp	11 068 507	8 653 035
Kapitalrelationer		
Kärnprimärkapitalrelation	13,20	16,74
Primärkapitalrelation	13,20	16,74
Total kapitalrelation	13,20	16,74
Kärnprimärkapital tillgängligt att använda som buffert	5,20	8,74

	2018/19	2017/18
Not 4 Räntekostnader		
Övriga räntekostnader	-24 875	-21 861
Summa	-24 875	-21 861

Övriga räntekostnader avser ränta på skatteskuld och sena leverantörsbetalningar.

Not 5 Provisionsintäkter

Fördelning av intäkter från avtal med kund

Rhenman & Partners Asset Management AB genererar intäkter för överföring av tjänster vid en viss tidpunkt i följande försäljningskategorier och prestationsåtaganden:

	2018/19	2017/18
Fördelning av kategorier		
Förvaltningsprovision	80 981 891	68 433 313
Prestationsbaserad provision	41 094 168	340 976 304
Summa	122 076 059	409 409 617

18 (27)

JHR
gn

Fördelning per land

Luxemburg	122 076 059	409 409 617
Sverige	-	-
Summa	122 076 059	409 409 617

	2018/19	2017/18
Not 6 Allmänna administrationskostnader		
Löner och arvoden	-26 480 552	-27 959 971
Kostnader för pensionspremier, inkl löneskatt	-4 795 091	-5 102 301
Sociala avgifter	-8 196 863	-8 689 747
Andra personalkostnader	-1 231 072	-607 569
Övriga administrationskostnader	-16 375 648	-22 995 785
Summa	-57 079 226	-65 355 373

	2018/19	2017/18
Not 7 Operationell leasing		
Inom ett år	1 915 032	1 784 624
Mellan ett år och fem år	5 904 682	7 119 000
Längre än fem år	-	148 313
Totalt	7 819 714	9 051 937

Den operationella leasingen avser hyra av lokaler. Kontrakt har förnyats och förfaller 2023-09-30.
Hyresbeloppet kan justeras per den 1 januari varje år, med hänsyn till förändringar i konsumentprisindex.

	2018/19	2017/18
Not 8 Revisionskostnader		
BDO Mälardalen AB		
Revisionsuppdrag	-256 703	268 832
Övriga uppdrag	-	-
Summa	-256 703	268 832

HR
[Signature]

	2018/19	2017/18
Not 9 Personalkostnader, ersättningar och arvoden		
<i>Medelantalet anställda</i>		
Män	7	7
Kvinnor	2	3
	9	10
<i>Ledande befattningshavare på balansdagen med fördelning på kvinnor och män</i>		
Män		
Styrelseledamöter	4	4
Kvinnor		
Styrelseledamöter	1	1
<i>Löner och andra ersättningar</i>		
Styrelsens ordförande	450 000	225 000
Verkställande direktören	3 900 000	3 000 000
Henrik Rhenman	3 900 000	3 000 000
Övriga styrelseledamöter	842 500	430 000
Övriga anställda	17 388 052	21 304 971
	26 480 552	27 959 971
<i>Pensionskostnader</i>		
Verkställande direktör	911 641	750 661
Henrik Rhenman	911 641	750 661
Övriga anställda	2 035 636	2 604 827
	3 858 918	4 106 149
Sociala avgifter enligt lag och avtal	9 133 036	9 685 898
Totala löner, ersättningar, sociala kostnader och pensionskostnader	39 472 506	41 752 018

I bolaget förekommer inga rörliga ersättningar till styrelsen, VD eller delägare. Till övrig personal förekomme rörlig ersättning. Bolaget tillämpar proportionalitetsprincipen.
Information om bolagets ersättningspolicy i enlighet med upplysningskraven i FFFS 2011:1 återfinns på bolagets hemsida <http://rhepa.se>.

	2018/19	2017/18
<i>Upplysning om sjukfrånvaro</i>		
Total sjukfrånvaro	0%	0%

HR
Q

	2018/19	2017/18
Not 10 Skatt på årets resultat		
Aktuell skattekostnad	-14 718 556	-75 961 974
Redovisad skattekostnad	-14 718 556	-75 961 974

Skillnaden mellan bolagets skattekostnad och skattekostnad baserad på gällande skattesats består av följande komponenter:

	2018/19	2017/18
Redovisat resultat före skatt	64 666 408	343 423 155
Skatt enligt gällande skattesats	-14 226 610	-75 553 093
Skatteeffekt av kostnader som inte är skattemässigt avdragsgilla:		
Övriga skattemässiga justeringar	-491 948	-408 879
Redovisad skattekostnad	-14 718 556	-75 961 974

Den gällande skattesatsen är i bolaget 22 % (22 %).

	2019-08-31	2018-08-31
Not 11 Kassa och tillgodohavanden hos centralbanker		
Skandinaviska Enskilda Banken (SEB)	78 669 469	249 189 643
Summa	78 669 469	249 189 643

	2019-08-31	2018-08-31
Not 12 Materiella anläggningstillgångar - inventarier		
Ingående ackumulerade anskaffningsvärden	3 276 719	3 095 377
Nyanskaffningar	187 001	181 342
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden	3 463 720	3 276 719

Ingående ackumulerade avskrivningar	-2 335 444	-1 783 837
Årets avskrivningar	-297 304	-551 607
Utgående ackumulerade avskrivningar	-2 632 748	-2 335 444

Bokfört värde	830 972	941 276
----------------------	----------------	----------------

	2019-08-31	2018-08-31
Förbättringsutgifter på annans fastighet		
Ingående ackumulerade anskaffningsvärden	288 104	992 422
Utrangeringar	-	-704 318
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden	288 104	288 104

Ingående ackumulerade avskrivningar	-279 858	-644 828
Utrangeringar	-	422 591
Årets avskrivningar	-8 246	-57 621
Utgående ackumulerade avskrivningar	-288 104	-279 858

Bokfört värde	0	8 246
----------------------	----------	--------------

	2019-08-31	2018-08-31
Not 13 Andelar i koncernföretag		
Ingående ackumulerade anskaffningsvärden	1 997 500	997 500
Villkorat aktieägartillskott	-	1 000 000
Återbetalning av villkorat aktieägartillskott	-600 000	-
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden	1 397 500	1 997 500
Bokfört värde	1 397 500	1 997 500

	Antal andelar	Eget kapital	Årets resultat	Kapital- andel	Bokfört värde
Rhenman Global Opportunities Asset Management AB	997 500	1 649 124	-71 963	75%	1 397 500
Summa andelar i koncernföretag					1 397 500

Uppgifter om dotterföretagens organisationsnummer och säte:

	Org.nr.	Säte
Rhenman Global Opportunities Asset Management AB	559074-2721	Stockholm

	2019-08-31	2018-08-31
Not 14 Övriga finansiella tillgångar		
Tillgången avser sparande till delägarna, så kallad direkt pension.		
Ingående ackumulerade anskaffningsvärden	3 237 186	2 343 147
Nyanskaffningar	1 349 991	894 039
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden	4 587 177	3 237 186
Bokfört värde	4 587 177	3 237 186

Tillgången motsvaras av en skuld "Övriga avsättningar", som även inkluderar särskild löneskatt. Någon redovi av marknadsvärdet anses därför inte behövas eftersom Bolaget inte står för någon risk.

7

VR
Q

	2019-08-31	2018-08-31
Not 15 Avtalstillgångar		
Kortfristiga avtalstillgångar		
- Förvaltningsprovision	6 811 557	7 207 326
- Prestationsbaserad provision	-	78 004 095
Förlustreserv	-	-
Vid årets slut	6 811 557	85 211 421

Avtalstillgångar avser förvaltningsprovision och prestationsbaserad provision intjänade fram till bokslutsdagen från bolagets kund, vilken är ett fondbolag i Luxemburg. Då risken att denna skulle falla bedöms som osannolikheter har inga förlustreserver redovisats för dessa avtalstillgångar.
Den stora förändringen mellan åren beror främst på att avkastningen i fonderna varierat kraftigt mellan åren.

	2019-08-31	2018-08-31
Not 16 Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		
Förutbetalda hyror	159 586	119 366
Övriga förutbetalda kostnader	904 366	1 056 777
Summa förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	1 063 952	1 176 143

	2019-08-31	2018-08-31
Not 17 Övriga skulder		
Leverantörsskulder	120 323	503 856
Skuld för ersatta research-utlägg	8 761 755	-
Övriga skulder	746 695	626 905
Summa övriga skulder	9 628 773	1 130 761

	2019-08-31	2018-08-31
Not 18 Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		
Bonus	9 782 480	15 000 000
Upplupna sociala avgifter	1 339 091	1 538 020
Övriga poster	1 539 673	9 131 732
Summa upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	12 661 244	25 669 752

Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter har en återstående löptid som är kortare än ett år.

Not 19 Aktiekapital

Antal aktier: 1100 st, varav 770 st stamaktier och 330 st preferensaktier. Kvotvärde 1 300 kr

Not 20 Förslag till vinstdisposition

Till årsstämman förfogande står följande vinstmedel:

Överkursfond	8 800 000
Balanserad vinst	8 033 875
Årets vinst	49 947 852
Kronor	66 781 727

Styrelsen föreslår att vinstmedlen disponeras så att:

till aktieägarna utdelas 45 407 kr per aktie	49 947 700
i ny räkning överförs	16 834 027
Kronor	66 781 727

Not 21 Ställda säkerheter och eventualförpliktelser

	2019-08-31	2018-08-31
Ställda säkerheter		
- För åtagande om direktpension	4 587 177	3 237 186
Eventualförpliktelser	Inga	Inga

HR
M

Not 22 Klassificering av balansräkning enligt IFRS 7 resp 9

2017-09-01--2018-08-31 enl IFRS 7

	Låneford- ringar och kundford- ringar	Övr finansiella tillgångar och skulder	Ej finansiella tillgångar och skulder	Totalt
<i>TILLGÅNGAR</i>				
Kassa och tillgodohavanden hos centralbanker	249 189 643			249 189 643
Inventarier			949 522	949 522
Andelar i koncernföretag		1 997 500		1 997 500
Långfristig fordran		3 237 186		3 237 186
Övriga tillgångar	12 044 562			12 044 562
Förutbet kostn & uppl intäkter	86 387 564			86 387 564
	347 621 769	5 234 686	949 522	353 805 977
<i>SKULDER</i>				
Aktuella skatteskulder			37 419 062	37 419 062
Övriga skulder			1 130 761	1 130 761
Förutbet intäkter & uppl kostnader			25 669 752	25 669 752
Övriga avsättningar		4 022 527		4 022 527
	-	4 022 527	64 219 575	68 242 102

2018-09-01--2019-08-31 enl IFRS 9

	Upplupet anskaffnings- värde	Totalt
<i>TILLGÅNGAR</i>		
Kassa och tillgodohavanden hos centralbanker	78 669 469	78 669 469
Långfristig fordran	4 587 177	4 587 177
Övriga tillgångar	2 841 143	2 841 143
Avtalstillgångar	6 811 557	6 811 557
	92 909 346	92 909 346
<i>SKULDER</i>		
Övriga skulder	867 018	867 018
	867 018	867 018

Not 23 Löptidsinformation

2017-09-01--2018-08-31	På anfordran	< 3 mån	3-12 mån	Utan löptid	Totalt
<i>TILLGÅNGAR</i>					
Kassa och tillgodohavanden hos centralbanker	249 189 643	-	-	-	249 189 643
Andelar i koncernföretag	-	-	-	1 997 500	1 997 500
Materiella tillgångar	-	-	-	949 522	949 522
Övriga tillgångar	-	12 044 562	-	3 237 186	15 281 748
Avtalstillgångar	-	85 211 421	-	-	85 211 421
Förutbet kostnader & uppl intäkter	-	681 901	253 057	241 185	1 176 143
	249 189 643	97 937 884	253 057	6 425 393	353 805 977

SKULDER

Övriga skulder	-	-1 127 383	-37 421 270	-1 170	-38 549 823
Förutbet intäkter & uppl kostnader	-	-6 484 838	-19 184 914	-	-25 669 752
	-	-7 612 221	-56 606 184	-1 170	-64 219 575

2018-09-01--2019-08-31	På anfordran	< 3 mån	3-12 mån	Utan löptid	Totalt
<i>TILLGÅNGAR</i>					
Kassa och tillgodohavanden hos centralbanker	78 669 469	-	-	-	78 669 469
Andelar i koncernföretag	-	-	-	1 397 500	1 397 500
Materiella tillgångar	-	-	-	830 972	830 972
Övriga tillgångar	-	2 841 143	-	4 587 177	7 428 320
Avtalstillgångar	-	6 811 557	-	-	6 811 557
Förutbet kostnader & uppl intäkter	-	500 794	374 129	189 029	1 063 952
	78 669 469	10 153 494	374 129	7 004 678	96 201 770

SKULDER

Övriga skulder	-	-864 712	-1 170	-8 762 891	-9 628 773
Förutbet intäkter & uppl kostnader	-	-610 850	-12 050 394	-	-12 661 244
	-	-1 475 562	-12 051 564	-8 762 891	-22 290 017

Löptidsinformation:

Några nedskrivna fordringar finns ej.

Betalning av leverantörsskulder, debiterade skatter, personalskatter och arbetsgivaravgifter har gjorts på respektive förfallodag.

7

UTR
m

Not 24 Närståendetransaktioner

Närstående

Rhenman & Partners Asset Management AB definierar närstående som styrelsen, ledning och nyckelpersoner med betydande inflytande över bolaget. Transaktioner mellan juridiska enheter och transaktioner med övriga närstående sker baserat på armslängdsprincipen i enlighet med OECD:s krav. Under räkenskapsåren 2017/2018 och 2018/2019 har inga transaktioner skett, förutom utbetalning av utdelning, mellan Rhenman & Partners Asset Management AB och ägarna, där vissa är att beteckna som närstående.

Transaktioner med styrelseledamöter, koncernledning och andra nyckelpersoner i ledande ställning

Beträffande löner och ersättningar till styrelsen och verkställande direktören hänvisas till not 9. Bolaget har inga fordringar på styrelseledamöter eller andra nyckelpersoner. Övriga skulder till ledningen och nyckelpersoner utgörs av sedvanliga personalrelaterade skulder. Förutom utbetalningar av utdelning, löner och andra relaterade ersättningar till anställda och styrelsearvoden har inga transaktioner skett mellan Rhenman & Partners Asset Management AB och styrelseledamöter, ledningen eller andra nyckelpersoner.

Not 25 Väsentliga händelser efter balansdagen

Inga väsentliga händelser har inträffat efter balansdagen.

Stockholm den 14/11 - 2019



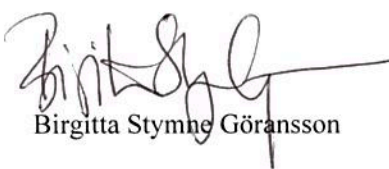
Hans Wigzell
Ordförande



Henrik Rhenman



Göran Nordström
Verkställande direktör



Birgitta Stymne Göransson



Håkan Åström

Vår revisionsberättelse har lämnats den 18 November 2019
BDO Mälardalen AB



Johan Pharmanson
Auktoriserad revisor

REVISIONSBERÄTTELSE

Till bolagsstämman i Rhenman & Partners Asset Management AB
Org.nr. 556759-5599

Rapport om årsredovisningen

Uttalanden

Vi har utfört en revision av årsredovisningen för Rhenman & Partners Asset Management AB för räkenskapsåret 2018-09-01 -- 2019-08-31.

Enligt vår uppfattning har årsredovisningen upprättats i enlighet med lagen om årsredovisning i kreditinstitut och värdepappersbolag och ger en i alla väsentliga avseenden rättvisande bild av Rhenman & Partners Asset Management AB:s finansiella ställning per den 31 augusti 2019 och av dess finansiella resultat och kassaflöde för året enligt lagen om årsredovisning i kreditinstitut och värdepappersbolag. Förvaltningsberättelsen är förenlig med årsredovisningens övriga delar.

Vi tillstyrker därför att bolagsstämman fastställer resultaträkningen och balansräkningen.

Grund för uttalanden

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

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

Styrelsens och verkställande direktörens ansvar

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

Vid upprättandet av årsredovisningen ansvarar styrelsen och verkställande direktören för bedömningen av bolagets förmåga att fortsätta verksamheten. De upplyser, när så är tillämpligt, om förhållanden som kan påverka förmågan att fortsätta verksamheten och att använda antagandet om fortsatt drift. Antagandet om fortsatt drift tillämpas dock inte om styrelsen och verkställande direktören avser att likvidera bolaget, upphöra med verksamheten eller inte har något realistiskt alternativ till att göra något av detta.

Revisorns ansvar

Våra mål är att uppnå en rimlig grad av säkerhet om huruvida årsredovisningen som helhet inte innehåller några väsentliga felaktigheter, vare sig dessa beror på oegentligheter eller misstag, och att lämna en revisionsberättelse som innehåller våra uttalanden. Rimlig säkerhet är en hög grad av säkerhet, men är ingen garanti för att en revision som utförs enligt ISA och god revisionssed i Sverige alltid kommer att upptäcka en väsentlig felaktighet om en sådan finns. Felaktigheter kan uppstå på grund av oegentligheter eller misstag och anses vara väsentliga om de enskilt eller tillsammans rimligen kan förväntas påverka de ekonomiska beslut som användare fattar med grund i årsredovisningen.

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

- identifierar och bedömer vi riskerna för väsentliga felaktigheter i årsredovisningen, vare sig dessa beror på oegentligheter eller på fel, utformar och utför granskningsåtgärder bland annat utifrån dessa risker och inhämtar revisionsbevis som är tillräckliga och ändamålsenliga för att utgöra en grund för våra uttalanden. Risker för att inte upptäcka en väsentlig felaktighet till följd av oegentligheter är högre än för en väsentlig felaktighet som beror på misstag, eftersom oegentligheter kan innefatta agerande i maskopi, förfalskning, avsiktliga utelämnanden, felaktig information eller åsidosättande av intern kontroll.
- skaffar vi oss en förståelse av den del av bolagets interna kontroll som har betydelse för vår revision för att utforma granskningsåtgärder som är lämpliga med hänsyn till omständigheterna, men inte för att uttala oss om effektiviteten i den interna kontrollen.
- utvärderar vi lämpligheten i de redovisningsprinciper som används och rimligheten i styrelsens och verkställande direktörens uppskattningar i redovisningen och tillhörande upplysningar.
- drar vi en slutsats om lämpligheten i att styrelsen och verkställande direktören använder antagandet om fortsatt drift vid upprättandet av årsredovisningen. Vi drar också en slutsats, med grund i de inhämtade revisionsbevisen, om huruvida det finns någon väsentlig osäkerhetsfaktor som avser sådana händelser eller förhållanden som kan leda till betydande tvivel om bolagets förmåga att fortsätta verksamheten. Om vi drar slutsatsen att det finns en väsentlig osäkerhetsfaktor, måste vi i revisionsberättelsen fästa uppmärksamheten på upplysningarna i årsredovisningen om den väsentliga osäkerhetsfaktorn eller, om sådana upplysningar är otillräckliga, modifiera uttalandet om årsredovisningen. Våra slutsatser baseras på de revisionsbevis som inhämtas fram till datumet för revisionsberättelsen. Dock kan framtida händelser eller förhållanden göra att ett bolag inte längre kan fortsätta verksamheten.
- utvärderar vi den övergripande presentationen, strukturen och innehållet i årsredovisningen, däribland upplysningarna, och om årsredovisningen återger de underliggande transaktionerna och händelserna på ett sätt som ger en rättvisande bild.

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

Rapport om andra krav enligt lagar och andra författningar

Uttalanden

Utöver vår revision av årsredovisningen har vi även utfört en revision av styrelsens och verkställande direktörens förvaltning för Rhenman & Partners Asset Management AB för räkenskapsåret 2018-09-01 -- 2019-08-31 samt av förslaget till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust.

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

Grund för uttalanden

Vi har utfört revisionen enligt god revisionssed i Sverige. Vårt ansvar enligt denna beskrivs närmare i avsnittet "Revisorns ansvar". Vi är oberoende i förhållande till Rhenman & Partners Asset Management AB enligt god revisorssed i Sverige och har i övrigt fullgjort vårt yrkesetiska ansvar enligt dessa krav.

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

Styrelsens och verkställande direktörens ansvar

Det är styrelsen som har ansvaret för förslaget till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust. Vid förslag till utdelning innefattar detta bland annat en bedömning av om utdelningen är försvarlig med hänsyn till de krav som bolagets verksamhetsart, omfattning och risker ställer på storleken av bolagets egna kapital, konsolideringsbehov, likviditet och ställning i övrigt.

Styrelsen ansvarar för bolagets organisation och förvaltningen av bolagets angelägenheter. Detta innefattar bland annat att fortlöpande bedöma bolagets ekonomiska situation och att tillse att bolagets organisation är utformad så att bokföringen, medelsförvaltningen och bolagets ekonomiska angelägenheter i övrigt kontrolleras på ett betryggande sätt. Den verkställande direktören ska sköta den löpande förvaltningen enligt styrelsens riktlinjer och anvisningar och bland annat vidta de åtgärder som är nödvändiga för att bolagets bokföring ska fullgöras i överensstämmelse med lag och för att medelsförvaltningen ska skötas på ett betryggande sätt.

Revisorns ansvar

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

- företagit någon åtgärd eller gjort sig skyldig till någon försummelse som kan föranleda ersättningsskyldighet mot bolaget, eller
- på något annat sätt handlat i strid med aktiebolagslagen, lagen om årsredovisning i kreditinstitut och värdepappersbolag eller bolagsordningen.

Vårt mål beträffande revisionen av förslaget till dispositioner av bolagets vinst eller förlust, och därmed vårt uttalande om detta, är att med rimlig grad av säkerhet bedöma om förslaget är förenligt med aktiebolagslagen.

Rimlig säkerhet är en hög grad av säkerhet, men ingen garanti för att en revision som utförs enligt god revisionssed i Sverige alltid kommer att upptäcka åtgärder eller försummelser som kan föranleda

ersättningsskyldighet mot bolaget, eller att ett förslag till dispositioner av bolagets vinst eller förlust inte är förenligt med aktiebolagslagen.

Som en del av en revision enligt god revisionssed i Sverige använder vi professionellt omdöme och har en professionellt skeptisk inställning under hela revisionen. Granskningen av förvaltningen och förslaget till dispositioner av bolagets vinst eller förlust grundar sig främst på revisionen av räkenskaperna. Vilka tillkommande granskningsåtgärder som utförs baseras på vår professionella bedömning med utgångspunkt i risk och väsentlighet. Det innebär att vi fokuserar granskningen på sådana åtgärder, områden och förhållanden som är väsentliga för verksamheten och där avsteg och överträdelser skulle ha särskild betydelse för bolagets situation. Vi går igenom och prövar fattade beslut, beslutsunderlag, vidtagna åtgärder och andra förhållanden som är relevanta för vårt uttalande om ansvarsfrihet. Som underlag för vårt uttalande om styrelsens förslag till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust har vi granskat styrelsens motiverade yttrande samt ett urval av underlagen för detta för att kunna bedöma om förslaget är förenligt med aktiebolagslagen.

Stockholm den 18 november 2019

BDO Mälardalen AB

A handwritten signature in black ink that reads 'Johan Pharmanson'.

Johan Pharmanson
Auktoriserad revisor