

Årsredovisning för räkenskapsåret 2019-09-01 - 2020-08-31

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

Innehåll	Sida
Förvaltningsberättelse	2
Resultaträkning – kostnadsslagsindeldad	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.

HA
HR
Q
(26)

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 2015/2016--2019/2020 (Tkr)

Översikt (tkr)	2019/20	2018/19	2017/18	2016/17	2015/16
Rörelseintäkter	362 486	122 051	409 388	98 863	69 381
Rörelseresultat	299 606	64 666	343 423	58 273	32 092
Rörelsemarginal	82,7%	53,0%	83,9%	58,9%	46,3%
Avkastning på eget kapital	186,4%	36,6%	196,9%	111,4%	19,8%
Balansomslutning	310 221	96 202	353 806	83 466	54 174
Eget kapital	253 339	68 212	285 564	63 203	41 413
Soliditet	81,7%	70,9%	80,7%	75,7%	76,4%
Kärnprimärkapitalrelation	12,4%	13,2%	16,7%	17,7%	20,5%
Kapitalbas	18 264	18 264	18 103	18 093	16 885
Medelantal anställda	9	9	10	8	8

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.

7

Verksamhet

Bolagets centrala fokus är att bedriva diskretionär portföljförvaltning av två fonder som förvaltas av Fund Rock 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 förvaltd 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 framtidsblickande 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 7 818 536 357 kr.

Förslag till vinstdisposition

Till årsstämman förfogande står följande vinstmedel:

Överkursfond	8 800 000
Balanserad vinst	8 034 027
Årets vinst	235 074 654
Kronor	251 908 681

Styrelsen föreslår att vinstmedlen disponeras så att:

till aktieägarna utdelas 213 700 kr per aktie	235 070 000
i ny räkning överförs	16 838 681
Kronor	251 908 681

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 25 november 2020.

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.


5 (26)



Resultaträkning

	Not	2019-09-01 -2020-08-31	2018-09-01 -2019-08-31
Ränteintäkter		92	-
Räntekostnader	4	-28 934	-24 875
Räntenetto		-28 842	-24 875
Provisionsintäkter	5	362 514 894	122 076 059
Summa rörelseintäkter		362 486 052	122 051 184
<i>Rörelsens kostnader</i>			
Allmänna administrationskostnader	6,7,8,9	-62 670 113	-57 079 226
Avskrivningar av materiella anläggningstillgångar		-209 510	-297 304
Avskrivningar av förbättringar på annans fastighet		-	-8 246
Summa kostnader före kreditförluster		-62 879 623	-57 384 776
Rörelseresultat		299 606 429	64 666 408
Skatt på årets resultat	10	-64 531 775	-14 718 556
Årets resultat		235 074 654	49 947 852
Rapport över årets totala resultat			
Årets resultat		235 074 654	49 947 852
Övrigt totalresultat		0	0
Årets totalresultat		235 074 654	49 947 852


 HR
6 (26)


Balansräkning

	Not	2020-08-31	2019-08-31
TILLGÅNGAR			
Kassa och tillgodohavanden hos centralbanker	11	225 565 054	78 669 469
Materiella anläggningstillgångar - inventarier	12	988 788	830 972
Andelar i koncernföretag	13	1 397 500	1 397 500
Övriga finansiella tillgångar	14	5 767 419	4 587 177
Övriga tillgångar		18 138 331	2 841 143
Avtalstillgångar	15	57 296 663	6 811 557
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	16	1 067 061	1 063 952
		310 220 816	96 201 770
SUMMA TILLGÅNGAR		310 220 816	96 201 770

Handwritten signatures and initials in blue ink, including a large signature and the text "7 (26)".

Balansräkning

	Not	2020-08-31	2019-08-31
SKULDER, AVSÄTTNINGAR OCH EGET KAPITAL			
<i>Skulder</i>			
Aktuella skatteskulder		25 779 075	-
Övriga skulder	17	3 433 568	9 628 773
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	18	20 502 897	12 661 244
Övriga avsättningar	14	7 166 595	5 700 026
Summa skulder		56 882 135	27 990 043
<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		8 034 027	8 033 875
Årets resultat		235 074 654	49 947 852
		251 908 681	66 781 727
Summa eget kapital		253 338 681	68 211 727
SUMMA SKULDER, AVSÄTTNINGAR OCH EGET KAPITAL		310 220 816	96 201 770




 8 (26)

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	8 033 875	49 947 852	68 211 727
Överföring av föregående års resultat			152	-152	-
Utdelning				-49 947 700	-49 947 700
Årets resultat				235 074 654	235 074 654
Belopp vid årets utgång	1 430 000	8 800 000	8 034 027	235 074 654	253 338 681

J

BR

9 (26)

HR

Kassaflödesanalys enligt indirekt metod

	Not	2019-09-01 -2020-08-31	2018-09-01 -2019-08-31
Den löpande verksamheten			
Rörelseresultat		299 606 429	64 666 408
Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet			
Avskrivningar och nedskrivningar		209 510	305 550
Betald inkomstskatt		-37 483 823	-53 406 494
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital		262 332 116	11 565 464
Förändringar i rörelsekapital			
Förändring av fordringar		-67 054 280	88 984 351
Förändring av kortfristiga skulder		3 113 017	-2 832 997
Kassaflöde från den löpande verksamheten		-63 941 263	86 151 354
<i>Investeringsverksamheten</i>			
Förändring av aktieägartillskott till dotterföretag		-	600 000
Förvärv av materiella anläggningstillgångar		-367 326	-187 001
Förvärv av svensk kapitalförsäkring		-1 180 242	-1 349 991
Kassaflöde från investeringsverksamheten		-1 547 568	-936 992
<i>Finansieringsverksamheten</i>			
Utbetald utdelning		-49 947 700	-267 300 000
Kassaflöde från finansieringsverksamheten		-49 947 700	-267 300 000
Årets kassaflöde		146 895 585	-170 520 174
Likvida medel vid årets början		78 669 469	249 189 643
Likvida medel vid årets slut		225 565 054	78 669 469
Summa förändring likvida medel		146 895 585	-170 520 174
Erhållen ränta samt erlagd ränta			
Erhållen ränta		92	-
Erlagd ränta		-28 934	-24 875
Följande komponenter ingår i likvida medel			
Kassa och tillgodohavanden hos centralbanker		225 565 054	78 669 469




10 (26)


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

Den 1 januari 2019 trädde IFRS 16 i kraft och gäller för bolag som har räkenskapsår som startar vid denna tidpunkt eller senare. Rhenman & Partners Asset Management AB har haft att ta hänsyn till den nya standarden under 2019/2020. Nedan följer en övergripande beskrivning av vad IFRS 16 innebär och hur bolaget påverkats av den.

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.

Leasingavgifter kommer att redovisas som kostnad linjärt över leasingperioden. Nyttjanderätten och leasingskulden 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.

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.

7

11 (26)

Intäktsredovisning

Rhenman & Partners Asset Management AB bedriver diskretionär portföljförvaltning på uppdrag av kunder. Bolagets intäkter består av kapitalförvaltningsarvoden vilka redovisas som provisionsintäkter och intäktsredovisas över tid d v s vid den tidpunkt när prestationsåtagandet är uppfyllt och när kontroll överförs till kunden.

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.

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.

Standarden 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 nyttan från varan eller tjänsten.

Syftet med 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.

Intäkter avseende arvoden och provisioner

I bolaget redovisas "Intäkter avseende arvoden och provisioner" enligt IFRS 15.

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.

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.

8

12 (26)

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 i 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 i 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 innehålla 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 i 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.

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. 7

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

Värdering och klassificering

IFRS 9 Finansiella instrument

Standarden omfattar klassificering och värdering, nedskrivning och generell säkringsredovisning. IFRS 9 innehåller en blandad värderingsansats. Det finns tre värderingskategorier för finansiella instrument; upplupet anskaffningsvärde, verkligt värde via övrigt totalresultat och verkligt värde via resultatet.

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 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.

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. Enligt IFRS 9 skall dessa fordringar redovisas till upplupet anskaffningsvärde. Kundfordringarnas och övriga finansiella tillgångars förväntade löptid är kort. Till följd av den korta löptiden motsvarar det nominella värdet upplupet anskaffningsvärde, vilket stämmer med standarden. Eventuella 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, vilket gör att det nominella värdet motsvarar upplupet anskaffningsvärde. Redovisningen följer IFRS 9.

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.

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 falla 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 falla 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 almänna råd baserat på lagstiftningen. Kapitalbas och kapitalbaskrav från och med 2014 är beräknade i enlighet med det nya regelverket.

Kapitalbas	31 augusti 2020	31 augusti 2019
- Inbetalt aktiekapital	1 430 000	1 430 000
- Överkursfond	8 800 000	8 800 000
- Balanserat resultat	8 034 027	8 033 875
- Periodens resultat	-	-
Summa kärnprimärkapital	18 264 027	18 263 875
Övrigt primärkapital	0	0
Supplementärt kapital	0	0
Total kapitalbas	18 264 027	18 263 875
Riskvägda exponeringsbelopp		
- Kreditrisk, Exponeringar mot institut, schablonmetod	56 572 343	17 096 205
- Kreditrisk, Övriga poster, schablonmetoden	9 263 444	2 350 648
- Riskvägt exponeringsbelopp baserat på fasta kostnader	146 907 078	138 356 340
Totalt riskvägt exponeringsbelopp		
(det högsta av kreditrisk och kostnadsrisk)	146 907 078	138 356 340
Kapitalbaskrav		
- 8 % av totalt riskvägt exponeringsbelopp	11 752 566	11 068 507
Kapitalrelationer		
Kärnprimärkapitalrelation	12,43	13,20
Primärkapitalrelation	12,43	13,20
Total kapitalrelation	12,43	13,20
Kärnprimärkapital tillgängligt att använda som buffert	4,43	5,20

Not 4 Räntekostnader

	2019/20	2018/19
Övriga räntekostnader	-28 934	-24 875
Summa	-28 934	-24 875

Övriga räntekostnader avser ränta på skatteskuld och sena leverantörsbetalningar.

7

7

17 (26)

7

AR

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:

	2019/20	2018/19
Fördelning av kategorier		
Förvaltningsprovision	85 754 329	80 981 891
Prestationsbaserad provision	276 760 565	41 094 168
Summa	362 514 894	122 076 059
Fördelning per land		
Luxemburg	362 514 894	122 076 059
Sverige	-	-
Summa	362 514 894	122 076 059

	2019/20	2018/19
Not 6 Allmänna administrationskostnader		
Löner och arvoden	-29 936 588	-26 480 552
Kostnader för pensionspremier, inkl löneskatt	-4 381 040	-4 795 091
Sociala avgifter	-8 569 311	-8 196 863
Andra personalkostnader	-497 878	-1 231 072
Övriga administrationskostnader	-19 285 296	-16 375 648
Summa	-62 670 113	-57 079 226

	2019/20	2018/19
Not 7 Operationell leasing		
Inom ett år	-2 062 040	-1 915 032
Mellan ett år och fem år	-4 295 917	-5 904 682
Längre än fem år	-	-
Totalt	-6 357 957	-7 819 714

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.

	2019/20	2018/19
Not 8 Revisionskostnader		
BDO Mälardalen AB		
Revisionsuppdrag	-450 823	-256 703
Övriga uppdrag	-	-
Summa	-450 823	-256 703

	2019/20	2018/19
Not 9 Personalkostnader, ersättningar och arvoden		
<i>Medelantalet anställda</i>		
Män	7	7
Kvinnor	2	2
	9	9
<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	-462 500	-450 000
Verkställande direktören	-3 750 000	-3 900 000
Henrik Rhenman	-3 600 000	-3 900 000
Övriga styrelseledamöter	-725 000	-842 500
Övriga anställda	-21 399 088	-17 388 052
	-29 936 588	-26 480 552
<i>Pensionskostnader</i>		
Verkställande direktör	-714 403	-911 641
Henrik Rhenman	-899 301	-911 641
Övriga anställda	-1 912 000	-2 035 636
	-3 525 704	-3 858 918
Sociala avgifter enligt lag och avtal	-9 133 036	-9 133 036
Totala löner, ersättningar, sociala kostnader och pensionskostnader	-42 595 328	-39 472 506

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

	2019/20	2018/19
<i>Upplysning om sjukfrånvaro</i>		
Total sjukfrånvaro	0%	0%

Handwritten signatures and initials: JB, WPC, and others.

	2019/20	2018/19
Not 10 Skatt på årets resultat		
Aktuell skattekostnad	-64 531 775	-14 718 556
Redovisad skattekostnad	-64 531 775	-14 718 556

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

	2019/20	2018/19
Redovisat resultat före skatt	299 606 429	64 666 408
Skatt enligt gällande skattesats	-64 115 776	-14 226 610
Skatteeffekt av kostnader som inte är skattemässigt avdragsgilla:		
Övriga skattemässiga justeringar	-415 999	-491 948
Redovisad skattekostnad	-64 531 775	-14 718 556

Den gällande skattesatsen är i bolaget 21,4 % (22 %).

	2020-08-31	2019-08-31
Not 11 Kassa och tillgodohavanden hos centralbanker		
Skandinaviska Enskilda Banken (SEB)	225 565 054	78 669 469
Summa	225 565 054	78 669 469

	2020-08-31	2019-08-31
Not 12 Materiella anläggningstillgångar - inventarier		
Ingående ackumulerade anskaffningsvärden	3 463 720	3 276 719
Nyanskaffningar	367 324	187 001
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden	3 831 044	3 463 720
Ingående ackumulerade avskrivningar	-2 632 748	-2 335 444
Årets avskrivningar	-209 510	-297 304
Utgående ackumulerade avskrivningar	-2 842 258	-2 632 748

Bokfört värde	988 788	830 972
----------------------	----------------	----------------

	2020-08-31	2019-08-31
Förbättringsutgifter på annans fastighet		
Ingående ackumulerade anskaffningsvärden	288 104	288 104
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden	288 104	288 104

Ingående ackumulerade avskrivningar	-288 104	-279 858
Årets avskrivningar	-	-8 246
Utgående ackumulerade avskrivningar	-288 104	-288 104

Bokfört värde	0	0
----------------------	----------	----------

Handwritten signatures and initials: "seu", "HR", "20 (26)", and other marks.

	2020-08-31	2019-08-31
Not 13 Andelar i koncernföretag		
Ingående ackumulerade anskaffningsvärden	1 397 500	1 997 500
Återbetalning av villkorat aktieägartillskott	-	-600 000
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden	1 397 500	1 397 500
Bokfört värde	1 397 500	1 397 500

	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

	2020-08-31	2019-08-31
Not 14 Övriga finansiella tillgångar		
Tillgången avser sparande till delägarna, så kallad direktpension.		
Ingående ackumulerade anskaffningsvärden	4 587 177	3 237 186
Nyanskaffningar	1 180 242	1 349 991
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden	5 767 419	4 587 177
Bokfört värde	5 767 419	4 587 177

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

J

21 (26)

	2020-08-31	2019-08-31
Not 15 Avtalstillgångar		
Kortfristiga avtalstillgångar		
- Förvaltningsprovision	7 454 181	6 811 557
- Prestationsbaserad provision	49 842 482	-
Förlustreserv	-	-
Vid årets slut	57 296 663	6 811 557

Avtalstillgångar avser förvaltningsprovision och prestationsbaserad provision intjänade fram till bokslutsdagen, från bolagets kund, vilken är ett fondbolag i Luxemburg. Då risken att denna skulle fallera bedöms som osannolik, har inga förlustreserver redovisats för dessa avtalstillgångar.

Den stora förändringen mellan åren beror främst på att avkastningen i fonderna varierat kraftigt mellan åren.

	2020-08-31	2019-08-31
Not 16 Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		
Förutbetalda hyror	79 315	159 586
Övriga förutbetalda kostnader	987 746	904 366
Summa förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	1 067 061	1 063 952

	2020-08-31	2019-08-31
Not 17 Övriga skulder		
Leverantörsskulder	2 166 272	120 323
Skuld för ersätta research-utlägg	542 595	8 761 755
Övriga skulder	724 701	746 695
Summa övriga skulder	3 433 568	9 628 773

	2020-08-31	2019-08-31
Not 18 Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		
Bonus	17 000 000	9 782 480
Upplupna sociala avgifter	1 483 434	1 339 091
Övriga poster	2 019 463	1 539 673
Summa upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	20 502 897	12 661 244

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

7

Jeer VTR
22 (26)
7 A

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 årsstämmans förfogande står följande vinstmedel:

Överkursfond	8 800 000
Balanserad vinst	8 034 027
Årets vinst	235 074 654
Kronor	251 908 681

Styrelsen föreslår att vinstmedlen disponeras så att:

till aktieägarna utdelas 213 700 kr per aktie	235 070 000
i ny räkning överförs	16 838 681
Kronor	251 908 681

Not 21 Ställda säkerheter och eventalförpliktelser

	2020-08-31	2019-08-31
Ställda säkerheter		
- För åtagande om direktpension	5 767 419	4 587 177
Eventalförpliktelser	Inga	Inga 7

23 (26)

AR

Not 22 Klassificering av balansräkning enligt IFRS 9

2018-09-01--2019-08-31

	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

2019-09-01--2020-08-31

	Upplupet anskaffnings- värde	Totalt
<i>TILLGÅNGAR</i>		
Kassa och tillgodohavanden hos centralbanker	225 565 054	225 565 054
Långfristig fordran	5 767 419	5 767 419
Övriga tillgångar	18 138 331	18 138 331
Avtalstillgångar	57 296 663	57 296 663
	306 767 467	306 767 467
<i>SKULDER</i>		
Övriga skulder	3 433 568	3 433 568
	3 433 568	3 433 568

je
24 (26)
AR
A

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

Not 23 se separat sida 

 
 25 (26) 

Not 23 Löptidsinformation

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
Förutbetalda kostnader	-	500 794	374 129	189 029	1 063 952
	78 669 469	10 153 494	374 129	7 004 678	96 201 770

<i>SKULDER</i>					
Övriga skulder	-	-864 712	-1 170	-8 762 891	-9 628 773
Upplupna kostnader	-	-610 850	-12 050 394	-	-12 661 244
	-	-1 475 562	-12 051 564	-8 762 891	-22 290 017

2019-09-01--2020-08-31	På anfordran	< 3 mån	3-12 mån	Utan löptid	Totalt
<i>TILLGÅNGAR</i>					
Kassa och tillgodohavanden hos centralbanker	225 565 054	-	-	-	225 565 054
Andelar i koncernföretag	-	-	-	1 397 500	1 397 500
Materiella tillgångar	-	-	-	988 788	988 788
Övriga tillgångar	-	18 138 331	-	5 767 419	23 905 750
Avtalstillgångar	-	57 296 663	-	-	57 296 663
Förutbetalda kostnader	-	701 431	365 630	-	1 067 061
	225 565 054	76 136 425	365 630	8 153 707	310 220 816

<i>SKULDER</i>					
Övriga skulder	-	-2 888 577	-543 731	-1 260	-3 433 568
Upplupna kostnader	-	-679 574	-19 823 323	-	-20 502 897
	-	-3 568 151	-20 367 054	-1 260	-23 936 465

Löptidsinformation:

Några nedskrivna fordringar finns ej.

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

8

25 (26)

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 2018/2019 och 2019/2020 har inga transaktioner skett, förutom utbetalning av utdelning, mellan Rhenman & Partners Asset Management AB och ägarna, där vissa är att beteckna som närstående.

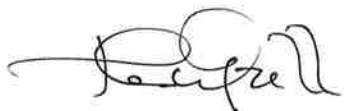
Transaktioner med styrelseledamöter, koncernledning och andra nyckelpersoner i ledande ställning

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 12/11 2020



Hans Wigzell
Ordförande



Henrik Rhenman



Göran Nordström
Verkställande direktör



Birgitta Stymne Göransson



Håkan Åström

Vår revisionsberättelse har lämnats den 13 November 2020
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 2019-09-01 -- 2020-08-31.

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 2020 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 2019-09-01 -- 2020-08-31 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 13 November 2020

BDO Mälardalen AB



Johan Pharmanson
Auktoriserad revisor