

Årsredovisning för räkenskapsåret 2020-09-01 - 2021-08-31

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

Innehåll	Sida
Förvaltningsberättelse	2
Resultaträkning – kostnadsslagsindeldad	5
Balansräkning	6
Rapport över förändring i eget kapital	8
Kassaflödesanalys	9
Noter	10

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 är ett av Finansinspektionen auktoriserat värdepappersbolag och står under Finansinspektionens tillsyn. Bolaget bedriver värdepappersrörelse enligt lag (2007:528) om värdepappershandel med tillstånd att bedriva diskretionär portföljförvaltning avseende finansiella instrument.

Diskretionär portföljförvaltning bedrivs av en Luxemburg-baserade fonder på uppdrag av ett fondbolag i Luxemburg.

Sammandrag av resultat- och balansräkningar 2016/2017--2020/2021 (Tkr)

Översikt (tkr)	2020/21	2019/20	2018/19	2017/18	2016/17
Rörelseintäkter	462 015	362 486	122 051	409 388	98 863
Rörelseresultat	385 138	299 606	64 666	343 423	58 273
Rörelsemarginal	83,4%	82,7%	53,0%	83,9%	58,9%
Avkastning på eget kapital	134,2%	186,4%	36,6%	196,9%	111,4%
Balansomslutning	389 293	310 221	96 202	353 806	83 466
Eget kapital	320 693	253 339	68 212	285 564	63 203
Soliditet	82,4%	81,7%	70,9%	80,7%	75,7%
Kärnprimärkapitalrelation	E/T	12,4%	13,2%	16,7%	17,7%
Kapitalbas	18 269	18 264	18 264	18 103	18 093
Medelantal anställda	10	9	9	10	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.

Under året har förvaltningsvolymen ökat vilket lett till en omsättningsökning. Med det har också följt ett bra förvaltningsresultat och god avkastning som lett till ett kraftigt ökat resultat.

Verksamhet

Bolagets centrala fokus är att bedriva diskretionär portföljförvaltning av en fond som förvaltas av Fund Rock i Luxemburg. Detta bolag har lagt ut ett förvaltningsuppdrag som avser fonden till Rhenman & Partners Asset Management AB. Fondens namn är Rhenman Healthcare Equity Long/Short. Tjänsten omfattar alla former av finansiella instrument. Tidigare förvaltades ytterligare en fond, men den lades ned i november 2020. Namnet på den fonden var 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 tillgångsslagen

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

Huvudsakliga tillgångsslag är och 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 företagens 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.

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. 7



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 förvaltade bolaget 9 956 875 502 kr (7 818 536 357 kr).

Förslag till vinstdisposition

Till årsstämman förfogande står följande vinstmedel:

Överkursfond	8 800 000
Balanserad vinst	8 038 681
Årets vinst	302 424 537
Kronor	319 263 218

Styrelsen föreslår att vinstmedlen disponeras så att:

till aktieägarna utdelas 274 700 kr per aktie	302 170 000
i ny räkning överförs	17 093 218
Kronor	319 263 218

Styrelsens yttrande om vinstutdelning

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) samt med hänvisning till de regulatoriska kapitalkrav som ställs på bolaget.

Utbetalning av utdelningen kommer genomföras samma dag som beslut fattas på bolagsstämman, den 16 november 2021.

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	2020-09-01 -2021-08-31	2019-09-01 -2020-08-31
Ränteintäkter		-	92
Avkastning på finansiella tillgångar		141 924	-
Räntekostnader	4	-5 037	-28 934
Räntenetto		136 887	-28 842
Provisionsintäkter	5	461 877 683	362 514 894
Summa rörelseintäkter		462 014 570	362 486 052
<i>Rörelsens kostnader</i>			
Allmänna administrationskostnader	6,7,8,9	-76 490 486	-62 670 113
Avskrivningar av materiella anläggningstillgångar		-386 291	-209 510
Summa kostnader före kreditförluster		-76 876 777	-62 879 623
Rörelseresultat		385 137 793	299 606 429
Skatt på årets resultat	10	-82 713 256	-64 531 775
Årets resultat		302 424 537	235 074 654
Rapport över årets totala resultat			
Årets resultat		302 424 537	235 074 654
Övrigt totalresultat		0	0
Årets totalresultat		302 424 537	235 074 654

Balansräkning

	Not	2021-08-31	2020-08-31
TILLGÅNGAR			
Kassa och tillgodohavanden hos centralbanker	11	368 815 549	225 565 054
Materiella anläggningstillgångar - inventarier	12	1 945 965	988 788
Andelar i koncernföretag	13	1 730 000	1 397 500
Övriga finansiella tillgångar	14, 21	6 751 911	5 767 419
Övriga tillgångar		54 706	18 138 331
Avtalstillgångar	15	9 071 655	57 296 663
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	16	923 586	1 067 061
		389 293 372	310 220 816
SUMMA TILLGÅNGAR		389 293 372	310 220 816



Balansräkning

	Not	2021-08-31	2020-08-31
SKULDER, AVSÄTTNINGAR OCH EGET KAPITAL			
<i>Skulder</i>			
Aktuella skatteskulder		30 392 803	25 779 075
Övriga skulder	17	2 026 661	3 433 568
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	18	27 790 765	20 502 897
Övriga avsättningar	14, 21	8 389 925	7 166 595
Summa skulder		68 600 154	56 882 135
<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		8 038 681	8 034 027
Årets resultat		302 424 537	235 074 654
		319 263 218	251 908 681
Summa eget kapital		320 693 218	253 338 681
SUMMA SKULDER, AVSÄTTNINGAR OCH EGET KAPITAL		389 293 372	310 220 816

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	8 034 027	235 074 654	253 338 681
Överföring av föregående års resultat			4 654	-4 654	-
Utdelning				-235 070 000	-235 070 000
Årets resultat				302 424 537	302 424 537
Belopp vid årets utgång	1 430 000	8 800 000	8 038 681	302 424 537	320 693 218

8

9

Kassaflödesanalys enligt indirekt metod

	Not	2020-09-01 -2021-08-31	2019-09-01 -2020-08-31
Den löpande verksamheten			
Rörelseresultat		385 137 793	299 606 429
Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet			
Avskrivningar och nedskrivningar		386 291	209 510
Betald inkomstskatt		-78 099 528	-37 483 823
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital		307 424 556	262 332 116
Förändringar i rörelsekapital			
Förändring av fordringar		66 452 108	-67 054 280
Ökning av kortfristiga skulder		7 104 291	3 113 017
Kassaflöde från den löpande verksamheten		73 556 399	-63 941 263
<i>Investeringsverksamheten</i>			
Förvärv av immateriella anläggningstillgångar		-332 500	-
Förvärv av materiella anläggningstillgångar		-1 343 468	-367 326
Förvärv av svensk kapitalförsäkring		-984 492	-1 180 242
Kassaflöde från investeringsverksamheten		-2 660 460	-1 547 568
<i>Finansieringsverksamheten</i>			
Utbetald utdelning		-235 070 000	-49 947 700
Kassaflöde från finansieringsverksamheten		-235 070 000	-49 947 700
Årets kassaflöde		143 250 495	146 895 585
Likvida medel vid årets början		225 565 054	78 669 469
Likvida medel vid årets slut		368 815 549	225 565 054
Summa förändring likvida medel		143 250 495	146 895 585
Erhållen ränta samt erlagd ränta			
Erhållen ränta		-	92
Erlagd ränta		-5 037	-28 934
Följande komponenter ingår i likvida medel			
Kassa och tillgodohavanden hos centralbanker		368 815 549	225 565 054

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 hade att ta hänsyn till den nya standarden under 2019/2020. Nedan följer en övergripande beskrivning av vad IFRS 16 innebär och hur bolaget påverkades av den.

IFRS 16 Leasingavtal

IFRS 16 Leasingavtal ersatte 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 redovisas som kostnad linjärt över leasingperioden. Nyttjanderätten och leasingskulden redovisas således inte 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

Intäktsredovisning

Rhenman & Partners Asset Management AB bedriver diskretionär portföljförvaltning på uppdrag av bolagets kund. 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 kunden erhåller bolaget förvaltningsprovisioner motsvarande en fast procentandel av förvaltningsvolymen. Därtill kommer en prestationsbaserad provision som styrs av avkastningen i fonden. Avtalet 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

Bolaget har att följa den nya värdepappersförordningen (EU) 2019/2033 som gäller specifikt för värdepappersbolag. Avseende kapitaltäckning, har för bolaget tidigare gällt delar av kraven i tillsynsförordningen (EU) 575/2013. Bolaget bedöms tillhöra kategorin små och icke-sammanlänkade värdepappersföretag enligt definitionen i den nya värdepappersförordningen, vilket innebär en viss förenkling jämfört med tidigare, då det enda kravet numera är att kapitalbasen ska uppgå till det högsta av:

- a) 25 % av bolagets fasta kostnader föregående år, exklusive personalbonusar, som baseras på bolagets nettoresultat, eller
- b) det permanenta minimikapitalet (ursprungligt startkapitalkrav), som för bolaget uppgår till 125 000 Euro.

Tidigare har gällt, att även kapitalkrav baserat på kreditrisk och marknadsrisk tas i beaktande vid beräkning av minimal storlek på bolagets kapitalbas. De nya reglerna har dock inte inne-

J

Q

burit någon väsentlig förändring för beräkning av bolagets minimikapitalbaskrav enligt Pelare 1. Se vidare not 3 Kapitalbas och kapitalbaskrav, sid 15-16.

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

Bolagets pensionsplaner är avgiftsbestämda och tryggas via försäkringspremier. Därutöver finns direktpensionsutfästelser till den verkställande ledningen som tryggas av pantsättning av kapitalförsäkringar (se not 14 och 21). 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

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 realiseras, förfaller eller bolaget förlorar kontrollen över dem. Detsamma gäller för del av en finansiell tillgång. En

J



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.

7

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. 8

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 Kapitalbas och kapitalbaskrav

Principer kapitalbaskravsberäkning

Beräkningen sker enligt artikel 11 i värdepappersförordningen (EU) 2019/2033, som gäller fr o m juni 2021, varvid bolaget bedöms tillhöra kategorin små och icke-sammanlänkade värdepappersföretag.

För sådana bolag ska kapitalbasen uppgå till minst det högsta av:

- a) 25 % av bolagets fasta kostnader föregående år, exklusive personalbonusar, som baseras på bolagets nettoresultat, eller
- b) det permanenta minimikapitalet (ursprungligt startkapitalkrav), som för bolaget uppgår till 125 000 Euro.

Kapitalbas	31 augusti 2021	31 augusti 2020
- Inbetalt aktiekapital	1 430 000	1 430 000
- Överkursfond	8 800 000	8 800 000
- Balanserat resultat	8 038 681	8 034 027
- Räkenskapsårets resultat	-	-
Summa kärnprimärkapital lika med total kapitalbas	18 268 681	18 264 027

Beräkning av kapitalbaskrav (jämförelseårets uppgifter avser krav som förelåg f g år enligt då gällande regelverk).

	31 augusti 2021	31 augusti 2020
- Bolagets fasta kostnader räkenskapsåret 2019/2020	61 988 095	
- Avgår: Personalbonus	-15 893 279	
Summa	46 094 816	
Kapitalbaskrav: 25 % baserat på fasta kostnader	11 523 704	E/T
 - Riskvägt exponeringsbelopp, det högsta av exponeringsbelopp relaterat till å ena sidan kreditrisk och marknadsrisk 2020-08-31 och å andra sidan fasta kostnader räkenskapsåret 2018/2019		146 907 078
Kapitalbaskrav: 8% därav	E/T	11 752 566
Summa	11 523 704	11 752 566
Permanent minimikapitalkrav (startkapital), 125 000 Euro enligt LVM 3 kap 6§	1 367 500	1 367 500
Totalt kapitalbaskrav	11 523 704	11 752 566
Överskott av kapital	6 744 977	6 511 461

	2020/21	2019/20
Not 4 Räntekostnader		
Övriga räntekostnader	-5 037	-28 934
Summa	-5 037	-28 934

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:

	2020/21	2019/20
Fördelning av kategorier		
Förvaltningsprovision	105 747 219	85 754 329
Prestationsbaserad provision	356 130 464	276 760 565
Summa	461 877 683	362 514 894
 Fördelning per land		
Luxemburg	461 877 683	362 514 894
Sverige	-	-
Summa	461 877 683	362 514 894

	2020/21	2019/20
Not 6 Allmänna administrationskostnader		
Löner och arvoden	-37 092 256	-29 936 588
Kostnader för pensionspremier, inkl löneskatt	-3 833 037	-4 381 040
Sociala avgifter	-1 186 372	-8 569 311
Andra personalkostnader	-9 735 006	-497 878
Övriga administrationskostnader	-24 643 815	-19 285 296
Summa	-76 490 486	-62 670 113

	2020/21	2019/20
Not 7 Operationell leasing		
Inom ett år	-2 229 044	-2 062 040
Mellan ett år och fem år	-2 414 798	-4 295 917
Längre än fem år	-	-
Totalt	-4 643 842	-6 357 957

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.

	2020/21	2019/20
Not 8 Revisionskostnader		
BDO Mälardalen AB		
Revisionsuppdrag	-562 331	-450 823
Övriga uppdrag	-	-
Summa	-562 331	-450 823

	2020/21	2019/20
Not 9 Personalkostnader, ersättningar och arvoden		
<i>Medelantalet anställda</i>		
Män	8	7
Kvinnor	2	2
	10	9

Ledande befattningshavare på balansdagen med fördelning på kvinnor och män

Män		
Styrelseledamöter	4	4
Kvinnor		
Styrelseledamöter	1	1

	2020/21	2019/20
<i>Löner och andra ersättningar</i>		
Styrelsens ordförande	-512 500	-462 500
Verkställande direktören	-4 763 816	-3 750 000
Henrik Rhenman	-3 840 000	-3 600 000
Övriga styrelseledamöter	-800 000	-725 000
Övriga anställda	-27 175 940	-21 399 088
	-37 092 256	-29 936 588
<i>Pensionskostnader</i>		
Verkställande direktör	-141 924	-714 403
Henrik Rhenman	-967 483	-899 301
Övriga anställda	-1 975 284	-1 912 000
	-3 084 691	-3 525 704
Sociala avgifter enligt lag och avtal	-11 204 498	-9 133 036
Totala löner, ersättningar, sociala kostnader och pensionskostnader	-51 381 445	-42 595 328

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>.

	2020/21	2019/20
<i>Upplysning om sjukfrånvaro</i>		
Total sjukfrånvaro	0%	0%

	2020/21	2019/20
Not 10 Skatt på årets resultat		
Aktuell skattekostnad	-82 713 256	-64 531 775
Redovisad skattekostnad	-82 713 256	-64 531 775

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

	2020/21	2019/20
Redovisat resultat före skatt	385 137 793	299 606 429
Skatt enligt gällande skattesats	-82 419 488	-64 115 776
Skatteeffekt av kostnader som inte är skattemässigt avdragsgilla:		
Övriga skattemässiga justeringar	-293 768	-415 999
Redovisad skattekostnad	-82 713 256	-64 531 775

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

	2021-08-31	2020-08-31
Not 11 Kassa och tillgodohavanden hos centralbanker		
Skandinaviska Enskilda Banken (SEB)	368 815 549	225 565 054
Summa	368 815 549	225 565 054

	2021-08-31	2020-08-31
Not 12 Materiella anläggningstillgångar - inventarier		
Ingående ackumulerade anskaffningsvärden	3 831 044	3 463 720
Nyanskaffningar	1 343 468	367 324
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden	5 174 512	3 831 044
Ingående ackumulerade avskrivningar	-2 842 258	-2 632 748
Årets avskrivningar	-386 291	-209 510
Utgående ackumulerade avskrivningar	-3 228 549	-2 842 258
Bokfört värde	1 945 965	988 788

	2021-08-31	2020-08-31
Förbättringsutgifter på annans fastighet		
Ingående ackumulerade anskaffningsvärden	288 104	288 104
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden	288 104	288 104
In- och utgående ackumulerade avskrivningar	-288 104	-288 104
Årets avskrivningar	-	-
Utgående ackumulerade avskrivningar	-288 104	-288 104
Bokfört värde	0	0

	2021-08-31	2020-08-31
Not 13 Andelar i koncernföretag		
Ingående ackumulerade anskaffningsvärden	1 397 500	1 997 500
Förvärv	332 500	-
Återbetalning av villkorat aktieägartillskott	-	-600 000
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden	1 730 000	1 397 500
Bokfört värde	1 730 000	1 397 500

	Antal andelar	Eget kapital	Årets resultat	Kapitalandel	Bokfört värde
Rhenman Global Opportunities Asset Management AB	1 330 000	1 612 522	-36 602	100%	1 730 000
Summa andelar i koncernföretag					1 730 000

Uppgifter om dotterföretagens organisationsnummer och säte:

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

	2021-08-31	2020-08-31
Not 14 Övriga finansiella tillgångar		
Tillgången avser kapitalförsäkringar pantsatta för direktpensionsutfästelser till den verkställande ledningen.		
Ingående ackumulerade anskaffningsvärden	5 767 419	4 587 177
Nyanskaffningar	984 492	1 180 242
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden	6 751 911	5 767 419
Bokfört värde	6 751 911	5 767 419

Tillgången motsvaras av en skuld "Övriga avsättningar", avseende pensionsutfästelse till den verkställande ledningen, som även inkluderar särskild löneskatt. Någon redovisning av kapitalförsäkringarnas marknadsvärden anses därför inte behövas eftersom Bolaget inte står för någon risk.

	2021-08-31	2020-08-31
Not 15 Avtalstillgångar		
Kortfristiga avtalstillgångar		
- Förvaltningsprovision	9 071 655	7 454 181
- Prestationsbaserad provision	-	49 842 482
Vid årets slut	9 071 655	57 296 663

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.

	2021-08-31	2020-08-31
Not 16 Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		
Förutbetalda hyror	185 754	79 315
Övriga förutbetalda kostnader	737 832	987 746
Summa förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	923 586	1 067 061

	2021-08-31	2020-08-31
Not 17 Övriga skulder		
Leverantörsskulder	254 750	2 166 272
Skuld för ersatta research-utlägg	861 686	542 595
Övriga skulder	910 225	724 701
Summa övriga skulder	2 026 661	3 433 568

	2021-08-31	2020-08-31
Not 18 Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		
Bonus	21 365 000	17 000 000
Upplupna sociala avgifter	965 204	1 483 434
Övriga poster	5 460 561	2 019 463
Summa upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	27 790 765	20 502 897

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

3

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

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	8 038 681
Årets vinst	302 424 537
Kronor	319 263 218

Styrelsen föreslår att vinstmedlen disponeras så att:

till aktieägarna utdelas 274 700 kr per aktie	302 170 000
i ny räkning överförs	17 093 218
Kronor	319 263 218

Not 21 Ställda säkerheter och eventualförpliktelser

	2021-08-31	2020-08-31
Ställda säkerheter		
- För åtagande om direktpension	6 751 911	5 767 419
Eventualförpliktelser	Inga	Inga

Not 22 Klassificering av balansräkning enligt IFRS 9

2020-09-01--2021-08-31

	Upplupet anskaffnings- värde	Totalt
<i>TILLGÅNGAR</i>		
Kassa och tillgodohavanden hos centralbanker	368 815 549	368 815 549
Långfristig fordran	6 751 911	6 751 911
Övriga tillgångar	54 706	54 706
Avtalstillgångar	9 071 655	9 071 655
	384 693 821	384 693 821
<i>SKULDER</i>		
Övriga skulder	2 026 661	2 026 661
	2 026 661	2 026 661

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

Not 23 Löptidsinformation

2020-09-01--2021-08-31	På anfordran	< 3 mån	3-12 mån	Utan löptid	Totalt
<i>TILLGÅNGAR</i>					
Kassa och tillgodohavanden hos centralbanker	368 815 549	-	-	-	368 815 549
Andelar i koncernföretag	-	-	-	1 730 000	1 730 000
Materiella tillgångar	-	-	-	1 945 965	1 945 965
Övriga tillgångar	-	54 706	-	6 751 911	6 806 617
Avtalstillgångar	-	9 071 655	-	-	9 071 655
Förutbetalda kostnader	-	923 586	-	-	923 586
	368 815 549	10 049 947	-	10 427 876	389 293 372

<i>SKULDER</i>					
Övriga skulder	-	-1 162 455	-862 946	-1 260	-2 026 661
Upplupna kostnader	-	-614 656	-27 176 109	-	-27 790 765
	-	-1 777 111	-28 039 055	-1 260	-29 817 426

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

9

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 2019/2020 och 2020/2021 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 7/11 2021



Hans Wigzell
Ordförande



Henrik Rhenman



Göran Nordström
Verkställande direktör



Birgitta Stymne Göransson



Håkan Åström

Vår revisionsberättelse har lämnats den 8 November 2021
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 2020-09-01 -- 2021-08-31.

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 2021 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 2020-09-01 -- 2021-08-31 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.

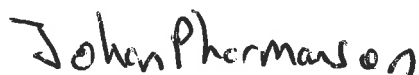
Rimlig säkerhet är en hög grad av säkerhet, men ingen garanti för att en revision som utförs enligt god revisionssed i Sverige alltid kommer att upptäcka åtgärder eller försummelser som kan föranleda

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 8 November 2021

BDO Mälardalen AB



Johan Pharmanson
Auktoriserad revisor