

Årsredovisning

för

Rhenman & Partners Asset Management AB

556759-5599

Räkenskapsåret

2022-09-01 - 2023-08-31

Styrelsen och verkställande direktören för Rhenman & Partners Asset Management AB avger följande årsredovisning för räkenskapsåret 2022-09-01 - 2023-08-31.

Årsredovisningen är upprättad i svenska kronor, SEK. Om inte annat särskilt anges, redovisas alla belopp i hela kronor (kr). Uppgifter inom parentes avser föregående år.

Förvaltningsberättelse

Ägarförhållanden

Rhenman & Partners Asset Management 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.

Information om verksamheten

Bolaget är ett av Finansinspektionen auktoriserat värdepappersbolag och står under Finansinspektionens tillsyn.

Bolaget bedriver värdepappersrörelse enligt lag (2007:528) om värdepappersmarknaden med tillstånd att bedriva diskretionär portföljförvaltning beträffande finansiella instrument.

Diskretionär portföljförvaltning bedrivs av en Luxemburg-baserad fond på uppdrag av ett fondbolag i Luxemburg.

Företaget har sitt säte i Stockholm.

Flerårsöversikt (Tkr)	2022/23	2021/22	2020/21	2019/20	2018/19
Rörelseintäkter	201 648	187 025	472 928	362 486	122 051
Rörelseresultat	97 003	100 768	385 138	299 606	64 666
Rörelsemarginal (%)	48,0	53,7	83,4	82,7	53,0
Avkastning på eget kap. (%)	102,2	48,1	134,2	186,4	36,6
Balansomslutning	145 814	135 105	391 750	310 221	96 202
Eget kapital	95 314	98 096	320 693	253 339	68 212
Soliditet (%)	65,4	74,0	82,4	81,7	70,9
Kapitalbas	18 523	18 523	18 269	18 264	18 264
Medelantal anställda	10	10	10	9	9
Nettovinsten/genomsnittlig balansomslutning (%)	55%	30%	86%	116%	22%

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 warranter).

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.

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.

I övrigt se not 2.

Resultat

Fondandelsvärdet för fondandelsägarna har utvecklats negativt under verksamhetsåret.

Resultatmässigt har verksamheten uppvisat ett positivt resultat för verksamhetsåret.

Per den sista augusti förvaltade bolaget 9 709 356 725 kr (9 714 265 464 kr).

Resultatdisposition

Styrelsen föreslår att till förfogande stående vinstmedel (kronor):

Överkursfond	8 800 000
Balanserad vinst	8 293 275
Årets vinst	76 790 276
	93 883 551

Styrelsen föreslår att vinstmedlen disponeras så att: till aktieägarna utdelas (60 727,25 kronor per aktie) i ny räkning överföres	66 799 975 27 083 576 93 883 551
--	---

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 hänsyn till de regulatoriska kapitalkrav som ställs på bolaget.

Utbetalning av utdelningen kommer genomföras samma dag som beslut fattas på bolagsstämman.

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	2022-09-01 -2023-08-31	2021-09-01 -2022-08-31
Ränteintäkter		328 146	0
Räntekostnader	4	-56 711	-10 228
Räntenetto		271 435	-10 228
Provisionsintäkter	5	199 760 987	185 222 600
Nettoresultat av finansiella transaktioner	6	1 615 725	1 812 551
Summa rörelseintäkter		201 648 174	187 024 923
Rörelsens kostnader			
Allmänna administrationskostnader	7, 8, 9, 10	-104 172 746	-85 856 685
Avskrivningar av materiella anläggningstillgångar		-472 574	-400 382
Summa rörelsekostnader		-104 645 320	-86 257 067
Rörelseresultat		97 002 827	100 767 856
Skatter			
Skatt på årets resultat	11	-20 212 551	-21 195 449
Årets resultat		76 790 276	79 572 407
Rapport över totalresultat			
Årets resultat		76 790 276	79 572 407
Avskrivningar av materiella anläggningstillgångar		0	0
Årets totalresultat		76 790 276	79 572 407

Balansräkning

Not

2023-08-31

2022-08-31

TILLGÅNGAR

Utlåning till kreditinstitut	12	119 033 285	108 588 874
Materiella anläggningstillgångar- inventarier	13	1 680 785	1 688 350
Andelar i koncernföretag	14	0	1 730 000
Övriga finansiella tillgångar	15	8 929 424	8 106 909
Övriga tillgångar		38 862	1 650 912
Avtalstillgångar	16	9 474 090	9 798 477
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	17	6 657 229	3 541 969
SUMMA TILLGÅNGAR		145 813 675	135 105 491

Balansräkning	Not	2023-08-31	2022-08-31
SKULDER OCH EGET KAPITAL			
Skulder			
Aktuella skatteskulder		10 326 125	1 352 349
Övriga skulder	18	2 205 728	3 214 258
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	19	26 872 587	22 369 614
Avsättningar		11 095 684	10 073 645
Summa skulder		50 500 124	37 009 865
Eget kapital			
Bundet eget kapital			
Aktiekapital	20	1 430 000	1 430 000
Summa bundet eget kapital		1 430 000	1 430 000
Fritt eget kapital			
Överkursfond		8 800 000	8 800 000
Balanserat resultat		8 293 275	8 293 218
Årets resultat		76 790 276	79 572 407
Summa fritt eget kapital		93 883 550	96 665 625
Summa eget kapital		95 313 550	98 095 625
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		145 813 674	135 105 491

Rapport över förändringar i eget kapital

	Aktie- kapital	Överkurs- fond	Balanserad vinst	Årets resultat	Totalt
Ingående eget kapital 2021-09-01	1 430 000	8 800 000	8 038 681	302 424 537	320 693 218
Överföring av föregående års resultat			302 424 537	-302 424 537	0
Utdelning			-302 170 000		-302 170 000
Årets resultat				79 572 407	79 572 407
Utgående eget kapital 2022-08-31	1 430 000	8 800 000	8 293 218	79 572 407	98 095 625
Överföring av föregående års resultat			79 572 407	-79 572 407	0
Utdelning			-79 572 350		-79 572 350
Årets resultat				76 790 276	76 790 276
Utgående eget kapital 2023-08-31	1 430 000	8 800 000	8 293 275	76 790 276	95 313 551

Kassaflödesanalys

Not

2022-09-01
-2023-08-31

2021-09-01
-2022-08-31

Den löpande verksamheten

Rörelseresultat	97 002 827	100 767 856
Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet		
Förändring avsättningar	0	1 683 720
Avskrivningar och nedskrivningar	472 574	400 382
Betald inkomstskatt	-20 212 551	-50 235 903
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapital	77 262 850	52 616 055

Kassaflöde från förändring av rörelsekapitalet

Förändringar i rörelsekapital		
Ökning av fordringar	-2 001 338	-2 848 444
Förändring av leverantörsskulder	693 917	0
Förändring av kortfristiga skulder	12 796 341	-6 690 522
Kassaflöde från den löpande verksamheten	88 751 770	43 441 089

Investeringsverksamheten

Förvärv av materiella anläggningstillgångar	-465 009	-142 766
Förändring av övriga finansiella tillgångar	1 730 000	-1 354 998
Kassaflöde från investeringsverksamheten	1 264 991	-1 497 764

Finansieringsverksamheten

Utbetald utdelning	-79 572 350	-302 170 000
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-79 572 350	-302 170 000

Årets kassaflöde

10 444 411 **-260 226 675**

Likvida medel vid årets början

108 588 874 368 815 549

Likvida medel vid årets slut

119 033 285 108 588 874

Summa förändring likvida medel

10 444 411 **-260 226 675**

Följande komponenter ingår i likvida medel

Utlåning till kreditinstitut	119 033 285	108 588 874
------------------------------	-------------	-------------

Noter

Not 1 Redovisningsprinciper

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.

Allmänna redovisningsprinciper

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

Utländsk valuta

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

Intäktsredovisning

Rhenman & Partners Asset Management AB 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 intäktsstandardens 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 följer den nya värdepappersbolagsförordningen (EU) 2019/2033 som gäller specifikt för värdepappersbolag. Bolaget är klassificerat som ett s k klass 2 bolag utifrån bolagets historiska och framtida bruttointäkter.

Detta innebär att kapitalbasen ska uppgå till det högsta av:

- a) 25 % av bolagets fasta kostnader föregående räkenskapsår, exklusive personalbonusar, som baseras på bolagets nettoresultat, eller
- b) K-faktorkrav för kund- och marknadsrisk eller,
- c) det permanenta minimikapitalet (ursprungligt startkapitalkrav), som för bolaget uppgår till 75 000 Euro.

Vidare ska bolagets likviditet vid var tid uppgå till minst 1/3 av kapitalkravet nämnt i a)

Klassificeringen har inte inneburit någon förändring av bolagets kapitalbaskrav vid beräkning av minimal storlek på bolagets kapitalbas.

Se vidare not 3

Bolagets likviditetsreserv har marginellt ökat under året och överstiger med god marginal kravet på att den minst ska uppgå till 1/3 av kapitalkravet enligt a) ovan.

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 nuvarande, och tidigare, verkställande ledningen som tryggas av pantsättning av kapitalförsäkringar (se not 15 och 22). Bolagets resultat belastas med kostnader i takt med att pensionerna intjänas.

Skatter

Bolagets totala skatt utgörs av aktuell och i tillämpliga fall av 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 hänför sig till skatt som debiteras av samma skattemyndighet och då bolaget har för avsikt att reglera beloppet med ett nettobelopp

Uppskattningar och bedömningar

Upprättande av bokslut och tillämpning av redovisningsprinciper, baseras ofta på ledningens bedömningar, uppskattningar och antaganden som anses vara rimliga vid den tidpunkt då bedömningen görs. Uppskattningar och bedömningar är baserade på historiska erfarenheter och ett antal andra faktorer, som under rådande omständigheter anses vara rimliga. Resultatet av dessa används för att bedöma de redovisade värdena på tillgångar och skulder, som inte annars framgår tydligt från andra källor. Det verkliga utfallet kan avvika från dessa uppskattningar och bedömningar. Uppskattning och antagande ses över regelbundet.

Inga väsentliga källor till osäkerhet i uppskattningar och antagande på balansdagen bedöms kunna innebära en betydande risk för en väsentlig justering av redovisade värden för tillgångar och skulder under nästa räkenskapsår.

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 realiserats, 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.

Utlåning till kreditinstitut

Rhenman & Partners Asset Management AB:s motparter består av kreditinstitut och risken för kreditförluster är främst kopplad till motpartens kreditvärdighet. Detta gör att motpartsclasserna 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 tillgångar 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 Aktier och andelar 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

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 Kapitalbas och kapitalbaskrav

Beräkningen sker enligt artikel 11 i värdepappersförordningen (EU) 2019/2033 (IFR), som gäller fr o m juni 2021, varvid bolaget tillhör kategori 2 enligt definitionen i värdepappersbolagsförordningen.

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

- 25 % av bolagets fasta kostnader föregående år, exklusive personalbonusar, som baseras på bolagets nettoresultat, eller
- K-faktorkrav för kund-och marknadsrisk eller,
- det permanenta minimikapitalet (ursprungligt startkapitalkrav), som för bolaget uppgår till 75 000 Euro.

	2023-08-31	2022-08-31
Kapitalbas		
Inbetalt aktiekapital	1 430 000	1 430 000
Överkursfond	8 800 000	8 800 000
Balanserat resultat	8 293 275	8 293 218
Summa kärnprimärkapital lika med total kapitalbas	18 523 275	18 523 218
Beräkning av kapitalbaskrav		
Bolagets fasta kostnader föregående räkenskapsår	85 856 685	87 404 385
Avgår: Personalbonus	-16 954 053	-21 918 880
Summa	68 902 632	65 485 505
Kapitalbaskrav: 25 % baserat på fasta kostnader	17 225 658	16 371 376
Permanent minimikapitalkrav (startkapital)		
75 000 Euro i enlighet med artikel 14 IFR	758 700	758 700
	758 700	758 700
Totalt kapitalbaskrav	17 225 658	16 371 376
	17 225 658	16 371 376
Överskott av kapital	1 297 617	2 151 842
	1 297 617	2 151 842

Not 4 Räntekostnader

	2022-09-01 -2023-08-31	2021-09-01 -2022-08-31
Övriga räntekostnader	-56 711 -56 711	-10 228 -10 228

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:

	2022-09-01 -2023-08-31	2021-09-01 -2022-08-31
Förvaltningsprovision	110 500 664	108 983 043
Prestationsbaserad provision	70 515 404	66 553 066
Research	18 744 918	9 686 491
	199 760 986	185 222 600
Fördelning per land		
Luxemburg	199 760 986	185 222 600
Sverige	-	-

Not 6 Nettoresultat av finansiella transaktioner

	2022-09-01 -2023-08-31	2021-09-01 -2022-08-31
Utbetalning direkt pension	466 386	443 524
Valutakursvinst	1 941 466	1 871 246
Valutakursförlust	-619 628	-502 219
	1 788 224	1 812 551

Not 7 Allmänna administrationskostnader

	2022-09-01 -2023-08-31	2021-09-01 -2022-08-31
Löner och arvoden	-23 109 038	-22 016 724
Bonus inkl sociala avgifter	-13 107 831	-16 954 053
Kostnader för pensionspremier, inkl löneskatt	-8 070 372	-4 845 595
Sociala avgifter	-6 231 312	-5 432 974
Andra personalkostnader	-474 413	-913 565
Research	-22 195 988	-11 965 110
Övriga administrationskostnader	-25 600 382	-23 728 663
Engångspost personal	-6 366 550	0
	-104 172 746	-85 856 684

Not 8 Operationell leasing

	2022-09-01 -2023-08-31	2021-09-01 -2022-08-31
Inom ett år	-2 772 450	-2 280 000
Mellan ett år och fem år	-5 784 900	-570 000
Längre än fem år	0	0
	-8 557 350	-2 850 000

Den operationella leasingen avser hyra av lokaler. Kontrakt har förnyats och förfaller 2026-09-30. Hyresbeloppet kan justeras per den 1 januari varje år, med hänsyn till förändringar i konsumentprisindex.

Not 9 Revisionskostnader

BDO Mälardalen AB

	2022-09-01 -2023-08-31	2021-09-01 -2022-08-31
Revisionsuppdrag	494 142	438 122
Övriga uppdrag	0	0
	494 142	438 122

Not 10 Personalkostnader, ersättningar och arvoden

	2022-09-01 -2023-08-31	2021-09-01 -2022-08-31
Medelantalet anställda		
Män	5	8
Kvinnor	5	2
	10	10
<i>Ledande befattningshavare på balansdagen med fördelning på kvinnor och män</i>		
Män		
Styrelseledamöter	4	4
Kvinnor		
Styrelseledamöter	1	1
Löner och andra ersättningar		
Styrelsens ordförande	700 000	625 000
Verkställande direktör*	4 793 820	5 603 701
Henrik Rhenman	4 560 000	4 260 000
Övriga styrelseledamöter	1 400 000	687 500
Övriga anställda	12 351 368	10 840 523
	23 805 188	22 016 724
Sociala kostnader		
Pensionskostnader för verkställande direktör*	840 000	700 387
Pensionskostnader för övriga anställda	5 701 515	3 279 742
Sociala avgifter enligt lag och avtal	10 188 872	11 204 498
	16 730 387	15 184 627
Totala löner, ersättningar, sociala kostnader och pensionskostnader	40 535 575	37 201 351

I bolaget förekommer inga rörliga ersättningar till styrelsen eller delägare. Till övrig personal förekommer det rörlig ersättning. Bolaget tillämpar proportionalitetsprincipen.

Information om bolagets ersättningspolicy återfinns på bolagets hemsida <http://rhepa.se>.

*Då bolaget har bytt VD under räkenskapsåret så ingår det ersättning till två VD i detta belopp.

Avtal om avgångsvederlag

Det har reserverats för ett avgångsvederlag om 6,1 miljoner inkl sociala avgifter som betalas ut i oktober 2023.

Not 11 Skatt på årets resultat

	2022-09-01 -2023-08-31	2021-09-01 -2022-08-31
Aktuell skattekostnad	20 212 551 20 212 551	21 195 449 21 195 449

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

Redovisat resultat före skatt	97 002 827	100 767 856
Skatt enligt gällande skattesats	-19 982 582	-20 758 178
Skatteeffekt av kostnader som inte är skattemässigt avdragsgilla:		
Övriga skattemässiga justeringar	-229 969	-437 271
Redovisad skattekostnad	-20 212 551	-21 195 449

Den gällande skattesatsen är i bolaget 20,6 % (20,6 %).

Not 12 Utlåning till kreditinstitut

	2023-08-31	2022-08-31
Skandinaviska Enskilda Banken (SEB)	119 033 285	108 588 874
	119 033 285	108 588 874

Not 13 Materiella anläggningstillgångar

	2023-08-31	2022-08-31
Ingående anskaffningsvärden	5 317 278	5 174 512
Inköp	465 009	142 766
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden	5 782 287	5 317 278
Ingående avskrivningar	-3 628 928	-3 242 640
Årets avskrivningar	-472 574	-400 382
Utgående ackumulerade avskrivningar	-4 101 502	-3 643 022
Utgående redovisat värde	1 680 785	1 688 350
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

Not 14 Andelar i koncernföretag

	2023-08-31	2022-08-31
Ingående anskaffningsvärden	1 730 000	1 730 000
Försäljningar	-1 730 000	-
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden	0	1 730 000
Utgående redovisat värde	0	1 730 000

Uppgifter om dotterföretagets organisationsnummer och säte:

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

Not 15 Övriga finansiella anläggningstillgångar

Tillgången avser kapitalförsäkringar pantsatta för direktpensionsutfästelser till den verkställande ledningen.

	2023-08-31	2022-08-31
Ingående ackumulerade anskaffningsvärden	8 106 909	6 751 911
Nyanskaffningar	822 515	1 354 998
	8 929 424	8 106 909

Tillgången motsvaras av en skuld "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.

Not 16 Kortfristiga avtalstillgångar

	2023-08-31	2022-08-31
Förvaltningsprovision	9 474 090	9 798 477
	9 474 090	9 798 477

Avtalstillgångar avser förvaltningsprovision och prestationsbaserad provision intjänade fram till bokslutsdagen, från bolagets kund, vilken är ett fondbolag i Luxemburg. Då risken att denna skulle falla bedöms

som osannolik, har inga förlustreserver redovisats för dessa avtalstillgångar.

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

Not 17 Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter

	2023-08-31	2022-08-31
Förutbetalda hyror	303 535	190 000
Övriga förutbetalda kostnader	6 353 694	3 351 969
	6 657 229	3 541 969

Not 18 Övriga skulder

	2023-08-31	2022-08-31
Leverantörsskulder	1 136 621	442 704
Skuld för ersatta research-utlägg	0	881 600
Övriga skulder	1 069 107	1 889 954
	2 205 728	3 214 258

Not 19 Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter

	2023-08-31	2022-08-31
Bonus inkl sociala avgifter	13 107 831	16 500 000
Upplupna sociala avgifter	429 370	1 229 723
Övriga poster	7 197 546	4 639 891
Engångspost personal inkl sociala avgifter	6 137 840	0
	26 872 587	22 369 614

Not 20 Aktiekapital

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

Not 21 Förslag till vinstdisposition

Till årsstämman förfogande står följande vinstmedel:

	2023-08-31	2022-08-31
Överkursfond	8 800 000	8 800 000
Balanserad vinst	8 293 275	8 293 218
Årets vinst	76 790 276	79 572 407
	93 883 551	96 665 625

Styrelsen föreslår att vinstmedlen disponeras så att:

Till aktieägarna utdelas 60 727,25 kr per aktie	66 799 975
I ny räkning överförs	27 083 576
	93 883 551

Not 22 Ställda säkerheter och eventalförpliktelser

	2023-08-31	2022-08-31
Ställda säkerheter		
Säkerheter för egna skulder och avsättningar	0	0
För åtagande om direktpension	8 929 424	8 106 909
Övriga säkerheter	0	0
	8 929 424	8 106 909
Eventalförpliktelser		
Ansvarsförbindelser	0	0
Åtaganden	0	0
	0	0

**Not 23 Klassificering av balansräkning enligt IFRS 9
2023-08-31**

	Upplupet anskaffnings- värde	Totalt
TILLGÅNGAR		
Utlåning till kreditinstitut	119 033 285	119 033 285
Övriga finansiella tillgångar	8 929 424	8 929 424
Övriga tillgångar	36 437	36 437
Avtalstillgångar	9 796 737	9 796 737
	137 795 883	137 795 883
SKULDER		
Övriga skulder	1 069 107	1 069 107
	1 069 107	1 069 107

2022-08-31

	Upplupet anskaffnings- värde	Totalt
TILLGÅNGAR		
Utlåning till kreditinstitut	108 588 874	108 588 874
Övriga finansiella tillgångar	8 106 909	8 106 909
Övriga tillgångar	1 650 912	1 650 912
Avtalstillgångar	9 798 477	9 798 477
	128 145 172	128 145 172
SKULDER		
Övriga skulder	3 214 258	3 214 258
	3 214 258	3 214 258

Not 24 Löptidsinformation

2023-08-31					
	På anfordran	< 3 mån	3-12 mån	Utan löptid	Totalt
TILLGÅNGAR					
2022-09-01--2023-08-31					
Utlåning till kreditinstitut	119 033 285	0	0	0	119 033 285
Andelar i koncernföretag	0	0	0	0	0
Materiella tillgångar	0	0	0	1 680 785	1 680 785
Övriga tillgångar	0	38 862	0	8 929 424	8 968 286
Avtalstillgångar	0	9 474 090	0	0	9 474 090
Förutbetalda kostnader	0	6 657 229	0	0	6 657 229
	119 033 285	16 170 181	0	10 610 209	145 813 675
SKULDER					
2022-09-01--2023-08-31					
Aktuella skatteskulder	0	0	-10 326 125	0	-10 326 125
Övriga skulder	0	-1 136 621	-1 069 107	0	-2 205 728
Upplupna kostnader	0	-7 626 916	-19 245 671	0	-26 872 587
Avsättningar	0	0	0	-11 095 684	-11 095 684
	0	-8 763 537	-30 640 903	-11 095 684	-50 500 124
2022-08-31					
	På anfordran	< 3 mån	3-12 mån	Utan löptid	Totalt
TILLGÅNGAR					
2021-09-01--2022-08-31					
Utlåning till kreditinstitut	108 588 874	0	0		108 588 874
Andelar i koncernföretag	0	0	0	1 730 000	1 730 000
Materiella tillgångar	0	0	0	1 688 350	1 688 350
Övriga tillgångar	0	1 650 912	0	8 106 909	9 757 821
Avtalstillgångar	0	9 798 477	0	0	9 798 477
Förutbetalda kostnader	0	3 541 969	0	0	3 541 969
	108 588 874	14 991 358	0	11 525 259	135 105 491
SKULDER					
2021-09-01--2022-08-31					
Aktuella skatteskulder	0	0	-1 352 349	0	-1 352 349
Övriga skulder	0	-2 330 138	-882 860	-1 260	-3 214 258
Upplupna kostnader	0	-614 656	-21 754 958	0	-22 369 614
Avsättningar	0	0	0	-10 073 645	-10 073 645
	0	-2 944 794	-23 990 167	-10 074 905	-37 009 866

Löptidsinformation:

Några nedskrivna fordringar finns ej.

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

Not 25 Närståendetransaktioner

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 2021/2022 och 2022/2023 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 10.

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 26 Väsentliga händelser efter räkenskapsårets slut

Inga väsentliga händelser har inträffat efter balansdagen.

Stockholm, den dag som framgår av vår elektroniska underskrift

Stockholm den 15 november 2023

Hans Wigzell
Ordförande

Birgitta Stymne Göransson

Henrik Rhenman

Dan Hoflund

Lars Wedenborn

Teresa Isele
Verkställande direktör

Vår revisionsberättelse har lämnats den dag som framgår av min elektroniska underskrift

BDO Mälardalen AB

Per Fridolin
Auktoriserad revisor



Document history

COMPLETED BY ALL:

15.11.2023 22:08

SENT BY OWNER:

Per Fridolin • 15.11.2023 11:03

DOCUMENT ID:

BkALPMGVT

ENVELOPE ID:

BJ6LwMMV6-BkALPMGVT

DOCUMENT NAME:

Rhenman ÅR 20230831 för underskrifter.pdf

26 pages

Activity log

RECIPIENT	ACTION*	TIMESTAMP (CET)	METHOD	DETAILS
1. HANS WIGZELL hanswigzell@gmail.com	Signed Authenticated	15.11.2023 17:00 15.11.2023 12:02	eID Low	Swedish BankID (DOB: 1938/10/28) IP: 95.193.11.201
2. BIRGITTA STYMNE GÖRANSSON birgitta.stymne@gmail.com	Signed Authenticated	15.11.2023 19:03 15.11.2023 19:01	eID Low	Swedish BankID (DOB: 1957/08/30) IP: 90.129.206.123
3. Erik Åke Henrik Rhenman henrik@rhepa.com	Signed Authenticated	15.11.2023 19:35 15.11.2023 19:34	eID Low	Swedish BankID (DOB: 1957/05/29) IP: 81.229.8.239
4. Dan Hoflund dan@hoflundlaw.se	Signed Authenticated	15.11.2023 20:28 15.11.2023 20:27	eID Low	Swedish BankID (DOB: 1957/11/01) IP: 155.4.222.146
5. LARS WEDENBORN lars@wedenborn.se	Signed Authenticated	15.11.2023 21:14 15.11.2023 20:28	eID Low	Swedish BankID (DOB: 1958/11/03) IP: 81.228.255.191
6. Teresa Lena Isele teresa.isele@rhepa.com	Signed Authenticated	15.11.2023 21:56 15.11.2023 21:56	eID Low	Swedish BankID (DOB: 1982/10/09) IP: 193.180.96.247
7. PER ANDERS FRIDOLIN Per.Fridolin@bdo.se	Signed Authenticated	15.11.2023 22:08 15.11.2023 22:07	eID Low	Swedish BankID (DOB: 1964/09/15) IP: 217.119.170.26

* Action describes both the signing and authentication performed by each recipient. Authentication refers to the ID method used to access the document.

Custom events

No custom events related to this document

Verified ensures that the document has been signed according to the method stated above. Copies of signed documents are securely stored by Verified.

To review the signature validity, please open this PDF using Adobe Reader.



GDPR
compliant



eIDAS
standard



PAdES
sealed