

Årsredovisning
för
Rhenman & Partners Asset Management AB
556759-5599

Räkenskapsåret
2024-09-01 - 2025-08-31

Fastställelseintyg

Undertecknad verkställande direktör i Rhenman & Partners Asset Management AB intygar, att resultaträkningen och balansräkningen i årsredovisningen har fastställts på årsstämman den 10 december 2025. Stämman beslöt tillika godkänna styrelsens förslag till vinstdisposition.

Jag intygar också att innehållet i årsredovisningen och revisionsberättelsen stämmer överens med originalen.

Stockholm den 11:e december 2025



Teresa Isele

Årsredovisning

för

Rhenman & Partners Asset Management AB

556759-5599

Räkenskapsåret

2024-09-01 - 2025-08-31

Styrelsen och verkställande direktören för Rhenman & Partners Asset Management AB avger följande årsredovisning för räkenskapsåret 2024-09-01 - 2025-08-31.

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)	2024/25	2023/24	2022/23	2021/22	2020/21
Rörelseintäkter	130 583	370 990	201 648	187 025	472 928
Rörelseresultat	24 844	254 664	97 003	100 768	385 138
Rörelsemarginal (%)	19,0	68,6	48,0	53,7	83,4
Avkastning på eget kap. (%)	17,6	156,5	100,3	48,1	134,2
Balansomslutning	86 845	311 134	145 814	135 105	391 750
Kapitalbas	24 285	28 514	18 523	18 523	18 269
Eget kapital	52 704	230 109	95 314	98 096	320 693
Soliditet (%)	60,7	74,0	65,4	74,0	82,4
Medelantal anställda	13	10	10	10	10
Nettovinsten/genomsnittlig balansomslutning(%)	10	88	55	30	86

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 förvaltda 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 beroende på period av geopolitisk oro.

Resultatmässigt har verksamheten uppvisat ett positivt resultat för verksamhetsåret.

Per den sista augusti förvaltade bolaget 6 449 135 667 kr (9 583 487 431 kr).

2025121702972

Förslag till vinstdisposition

Styrelsen föreslår att till förfogande stående vinstmedel (kronor):

balanserad vinst	32 083 573
årets vinst	19 190 256
	51 273 829
disponeras så att	
till aktieägare utdelas	4 961 264
i ny räkning överföres	46 312 565
	51 273 829

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.

2025121702973

Resultaträkning	Not	2024-09-01 -2025-08-31	2023-09-01 -2024-08-31
Ränteintäkter		2 154 395	4 641 744
Räntekostnader	5	-922	-394 113
Räntenetto		2 153 473	4 247 631
Provisionsintäkter	6	127 336 998	366 393 138
Nettoresultat av finansiella transaktioner	7	1 092 249	343 925
Övriga intäkter		0	5 000
Summa rörelseintäkter		130 582 720	370 989 694
Rörelsens kostnader			
	8, 9, 10,		
Allmänna administrationskostnader	11	-104 801 908	-115 718 078
Avskrivningar av materiella anläggningstillgångar		-936 608	-608 118
Summa rörelsekostnader		-105 738 516	-116 326 196
Rörelseresultat		24 844 204	254 663 498
Skatter			
Skatt på årets resultat	12	-5 653 948	-53 068 167
Årets resultat		19 190 256	201 595 331
Rapport över totalresultat			
Årets resultat		19 190 256	201 595 331
Övrigt totalresultat för året		0	0
Årets totalresultat		19 190 256	201 595 331

Balansräkning	Not	2025-08-31	2024-08-31
TILLGÅNGAR			
Utlåning till kreditinstitut	13	59 673 881	252 247 298
Förbättringsutgifter på annans fastighet	14	192 504	0
Inventarier, verktyg och installationer	15	2 909 452	1 663 694
Övriga finansiella tillgångar	16	10 283 470	9 927 168
Aktuella skattefordringar		2 609 439	0
Övriga tillgångar	17	12 908	60 751
Avtalstillgångar	18	6 020 879	40 052 516
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	19	5 142 339	7 182 198
SUMMA TILLGÅNGAR		86 844 872	311 133 625

2025121702974

Balansräkning

Not

2025-08-31

2024-08-31

SKULDER OCH EGET KAPITAL

Skulder

Aktuella skatteskulder		0	32 062 555
Övriga skulder	20	4 437 971	3 104 020
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	21	14 395 829	32 660 212
Avsättningar	22	15 307 243	13 197 932
Summa skulder		34 141 043	81 024 719

Eget kapital

Bundet eget kapital

Aktiekapital	23	1 430 000	1 430 000
Summa bundet eget kapital		1 430 000	1 430 000

Fritt eget kapital

Balanserat resultat	24	32 083 573	27 083 575
Årets resultat		19 190 256	201 595 331
		51 273 829	228 678 906
Summa eget kapital		52 703 829	230 108 906

SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER

86 844 872

311 133 625

2025121702975

Rapport över förändringar i eget kapital

	Aktie- kapital	Balanserad vinst	Årets resultat	Totalt
Ingående eget kapital 2023-09-01	1 430 000	17 093 275	76 790 276	95 313 551
Överföring av föregående års resultat		76 790 276	-76 790 276	0
Utdelning		-66 799 975		-66 799 975
Årets resultat			201 595 331	201 595 331
Utgående eget kapital 2024-08-31	1 430 000	27 083 576	201 595 331	230 108 907
Ingående eget kapital 2024-09-01	1 430 000	27 083 576	201 595 331	230 108 907
Överföring av föregående års resultat		201 595 331	-201 595 331	0
Utdelning		-196 595 333		-196 595 333
Årets resultat			19 190 256	19 190 256
Utgående eget kapital 2025-08-31	1 430 000	32 083 574	19 190 256	52 703 830

Villkorade aktieägartillskott uppgår per balansdagen till 8 800 000 (8 800 000).
Föregående räkenskapsår gjordes en rättelse från överkursfond till villkorat aktieägartillskott.

2025121702977

Kassaflödesanalys	Not	2024-09-01 -2025-08-31	2023-09-01 -2024-08-31
Den löpande verksamheten			
Rörelseresultat		24 844 204	254 663 498
Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet	4		
Förändring avsättningar		2 109 311	2 102 248
Avskrivningar och nedskrivningar		1 368 517	666 997
Betald skatt		-40 325 942	-31 331 737
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapital		-12 003 910	226 101 006
Kassaflöde från förändring av rörelsekapitalet			
Förändring av kortfristiga fordringar		36 119 339	-31 125 284
Förändring av leverantörsskulder		1 022 366	880 502
Förändring av kortfristiga skulder		-17 952 798	5 805 414
Kassaflöde från den löpande verksamheten		7 184 997	201 661 638
Investeringsverksamheten			
Investeringar i materiella anläggningstillgångar		-2 374 870	-591 027
Investeringar i finansiella anläggningstillgångar		-788 211	-1 056 623
Försäljning av finansiella anläggningstillgångar		0	0
Kassaflöde från investeringsverksamheten		-3 163 081	-1 647 650
Finansieringsverksamheten			
Utbetald utdelning		-196 595 333	-66 799 975
Kassaflöde från finansieringsverksamheten		-196 595 333	-66 799 975
Årets kassaflöde		-192 573 417	133 214 013
Likvida medel vid årets början			
Likvida medel vid årets början		252 247 298	119 033 285
Likvida medel vid årets slut		59 673 881	252 247 298
Följande komponenter ingår i likvida medel			
Utlåning till kreditinstitut		59 673 881	252 247 298

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

Rhenman & Partners Asset Management bedömer att det inte införts några nya eller ändrade standarder sedan årsbokslutet 2024-08-31 som haft effekt på bolaget.

IFRS 16 Leasingavtal

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 kommer således inte att redovisas i balansräkningen.

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 tills vidare.

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 intäktsstandarderna 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)

Ett klagande publicerades av Finansinspektionen 2025-02-07 under vilka omständigheter aktieägartillskott kan räknas in i kapitalbasen. Bolagets tolkning innebär att Bolaget inte längre kan räkna in ett villkorat aktieägartillskott om 8 800 000 SEK samt preferensaktier om 429 000 SEK i kapitalbasen.

Se vidare not 3

Bolagets likviditetsreserv har 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 16 och 25). 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.

Finansiella instrument – redovisning, klassificering och värdering

Enligt IFRS 9 finns tre klassificeringskategorier för finansiella instrument – upplupet anskaffningsvärde, verkligt värde via övrigt totalresultat och verkligt värde via resultatet.

En finansiell tillgång eller finansiell skuld tas upp i balansräkningen när bolaget blir part enligt instrumentets avtalsmässiga villkor. En finansiell skuld redovisas när motparten har presterat och avtalsenlig skyldighet föreligger att betala. 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.

Finansiella tillgångar

Finansiella tillgångar som redovisas till upplupet anskaffningsvärde utgör bl a posterna Utlåning till kreditinstitut, Övriga finansiella tillgångar och Övriga tillgångar.

Posten Övriga finansiella tillgångar avser kapitalförsäkringar för tryggnad av direkt pensionsutfästelser och redovisas till anskaffningsvärden av gjorda insättningar med avdrag för gjorda uttag. Värdering har valts av förenklingsskäl för att bolagets utfästelser exklusive särskild löneskatt begränsas till värdet på kapitalförsäkringarna vid varje given tidpunkt. Enligt utfästelserna görs tillägg för särskild löneskatt baserat på verkligt värde av kapitalförsäkringarna.

Exempel på övriga tillgångar som värderas i denna kategori är likvida medel omedelbart tillgängliga på bankkonton, kundfordringar och övriga kortfristiga fordringar.

Finansiella skulder

Samtliga finansiella skulder värderas till upplupet anskaffningsvärde och avser posten Övriga skulder.

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

Anläggningstillgångar

Anläggningstillgångar redovisas till anskaffningsvärde efter avdrag för ackumulerade avskrivningar och eventuella nedskrivningar. Avskrivningar sker linjärt över tillgångens beräknade nyttjandeperiod.

Bedömningen av en tillgångs restvärde och nyttjandeperiod görs årligen.

Den vinst eller förlust som uppstår vid avyttring eller utrangering av anläggningstillgångar redovisas i resultaträkningen.

Följande avskrivningsprocent tillämpas:

Förbättringsutgifter på annans fastighet	20%
Inventarier, verktyg och installationer	20%

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 sannolik.

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.

2025121702982

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.

	2025-08-31	2024-08-31
Kapitalbas		
Inbetalt aktiekapital	1 430 000	1 430 000
-varav preferensaktier	-429 000	0
Balanserat resultat	32 083 573	27 083 575
-varav villkorat aktieägartillskott	-8 800 000	0
	24 284 573	28 513 575
Beräkning av kapitalbaskrav		
Bolagets fasta kostnader föregående räkenskapsår	116 326 196	104 645 320
Avgår: Personalbonus	-25 811 364	-13 107 831
	90 514 832	91 537 489
Kapitalbaskrav: 25 % baserat på fasta kostnader	22 628 708	22 884 372
Permanent minimikapitalkrav (startkapital)		
75 000 Euro i enlighet med artikel 14 IFR	758 700	758 700
Totalt kapitalbaskrav	22 628 708	22 884 372
Överskott av kapital	1 655 865	5 629 203

2025121702983

Not 4 Justering för poster som inte ingår i kassaflödet

	2025-08-31	2024-08-31
Avskrivningar	936 608	608 118
Negativ förändring finansiella poster	431 909	58 879
Avsättningar	2 109 311	2 102 248
	3 477 828	2 769 245

Not 5 Räntekostnader

	2024-09-01 -2025-08-31	2023-09-01 -2024-08-31
Övriga räntekostnader	-922	-394 113
	-922	-394 113

Not 6 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:

	2024-09-01 -2025-08-31	2023-09-01 -2024-08-31
Förvaltningsprovision	87 597 122	106 895 483
Prestationsbaserad provision	19 134 470	237 438 783
Research	20 605 406	22 058 872
	127 336 998	366 393 138
Fördelning per land		
Luxemburg	127 336 998	366 393 138
Sverige	-	-

Not 7 Nettoresultat av finansiella transaktioner

	2024-09-01 -2025-08-31	2023-09-01 -2024-08-31
Valutakursvinst	1 640 359	1 802 180
Valutakursförlust	-611 261	-1 881 392
Övrigt	63 151	423 137
	1 092 249	343 925

Not 8 Allmänna administrationskostnader

	2024-09-01 -2025-08-31	2023-09-01 -2024-08-31
Löner och arvoden	-26 367 421	-24 191 523
Bonus inkl sociala avgifter	-8 542 389	-25 811 364
Kostnader för pensionspremier, inkl löneskatt	-6 958 614	-5 710 265
Sociala avgifter	-6 716 184	-6 783 102
Andra personalkostnader	-432 202	-335 292
Research	-20 845 289	-22 138 187
Övriga administrationskostnader	-34 939 809	-36 886 185
Engångspost personal	0	6 137 840
	-104 801 908	-115 718 078

Not 9 Operationell leasing

Årets leasingkostnader avseende leasingavtal, uppgår till 6 024 903 kronor (4 327 063 kronor).

	2024-09-01 -2025-08-31	2023-09-01 -2024-08-31
Inom ett år	-3 292 626	-3 012 450
Mellan ett år och fem år	-231 038	-3 012 450
Längre än fem år	0	0
	-3 523 664	-6 024 900

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 10 Revisionskostnader

BDO Mälardalen AB

	2024-09-01 -2025-08-31	2023-09-01 -2024-08-31
Revisionsuppdrag	437 104	469 968
Övriga uppdrag	0	0
	437 104	469 968

2025121702985

Not 11 Personalkostnader, ersättningar och arvoden

	2024-09-01 -2025-08-31	2023-09-01 -2024-08-31
Medelantalet anställda		
Män	8	6
Kvinnor	5	4
	13	10
Löner och andra ersättningar		
Styrelsens ordförande	700 000	700 000
Verkställande direktör	3 769 705	3 361 168
Henrik Rhenman	5 320 487	4 808 959
Övriga styrelseledamöter	1 800 000	1 700 000
Övriga anställda	14 777 229	13 621 396
Bonus	6 511 020	19 640 362
Övriga personalkostnader	432 202	335 292
Engångspost personal	0	-6 137 840
	33 310 643	38 029 337
Sociala kostnader		
Pensionskostnader för verkställande direktör	1 206 413	1 413 453
Pensionskostnader för styrelse	768 771	1 518 839
Pensionskostnader för övriga anställda	4 983 430	2 777 973
Sociala avgifter enligt lag och avtal	8 747 553	12 954 104
	15 706 167	18 664 369
Totala löner, ersättningar, sociala kostnader och pensionskostnader	49 016 810	56 693 706

I bolaget förekommer inga rörliga ersättningar till styrelsen eller delägare. Till övrig personal förekommer det rörlig ersättning. Bolaget tillämpar proportionalitetsprincipen. Ytterligare information finns att läsa i bolagets dokument "Ersättningspolicy" samt "Offentliggörande av information enligt förordningen (EU) 2019/2033", båda tillgängliga på bolagets hemsida <https://rhepa.se/legal-information-och-klagomål/>.

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

Könsfördelning bland ledande befattningshavare

Andel kvinnor i styrelsen	20 %	20 %
Andel män i styrelsen	80 %	80 %

2025121702986

Not 12 Skatt på årets resultat

	2024-09-01 -2025-08-31	2023-09-01 -2024-08-31
Aktuell skattekostnad	5 653 948 5 653 948	53 068 167 53 068 167

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

	2024-09-01 -2025-08-31		2023-09-01 -2024-08-31	
	Procent	Belopp	Procent	Belopp
Redovisat resultat före skatt		24 844 204		254 663 498
Skatt enligt gällande skattesats	20,60	-5 117 906	20,60	-52 460 681
Skatteeffekt av ej avdraggilla kostnader		-599 616		-574 454
Skatteeffekt av ej skattepliktiga intäkter		63 574		42 820
Justering avseende skatter för föregående år		0		-75 852
Redovisad effektiv skatt	22,76	-5 653 948	20,84	-53 068 167

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

Not 13 Utlåning till kreditinstitut

	2025-08-31	2024-08-31
Skandinaviska Enskilda Banken (SEB)	59 673 881 59 673 881	252 247 298 252 247 298

Not 14 Förbättringsutgifter på annans fastighet

	2025-08-31	2024-08-31
Ingående anskaffningsvärden	288 104	288 104
Inköp	234 954	
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden	523 058	288 104
Ingående avskrivningar	-288 104	-288 104
Årets avskrivningar	-42 450	
Utgående ackumulerade avskrivningar	-330 554	-288 104
Utgående redovisat värde	192 504	0

2025121702987

Not 15 Inventarier, verktyg och installationer

	2025-08-31	2024-08-31
Ingående anskaffningsvärden	6 373 314	5 782 287
Inköp	2 139 916	591 027
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden	8 513 230	6 373 314
Ingående avskrivningar	-4 709 620	-4 101 502
Årets avskrivningar	-894 158	-608 118
Utgående ackumulerade avskrivningar	-5 603 778	-4 709 620
Utgående redovisat värde	2 909 452	1 663 694

Not 16 Övriga finansiella tillgångar

Tillgången avser kapitalförsäkringar pantsatta för direktpensionsutfästelser till den verkställande ledningen.

	2024-09-01 -2025-08-31	2023-09-01 -2024-08-31
Ingående ackumulerade anskaffningsvärden	9 927 168	8 929 424
Insättning	788 211	1 056 623
Uttag	-431 909	-58 879
	10 283 470	9 927 168

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 17 Övriga tillgångar

	2025-08-31	2024-08-31
Övriga poster	12 908	60 751
	12 908	60 751

Not 18 Avtalstillgångar

	2024-09-01 -2025-08-31	2023-09-01 -2024-08-31
Förvaltningsprovision	6 020 879	40 052 516
	6 020 879	40 052 516

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.

Not 19 Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter

	2025-08-31	2024-08-31
Upplupna intäkter	2 623 557	3 823 828
Upplupna ränteintäkter	117 566	1 080 748
Förutbetalda hyreskostnader	551 649	288 711
Förutbetalda försäkringspremier	45 750	37 055
Övriga förutbetalda kostnader	1 803 817	1 951 856
	5 142 339	7 182 198

Not 20 Övriga skulder

	2025-08-31	2024-08-31
Leverantörsskulder	3 038 995	2 016 352
Övriga skulder	1 398 976	1 087 668
	4 437 971	3 104 020

Not 21 Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter

	2025-08-31	2024-08-31
Bonus inkl sociala avgifter	8 542 300	25 811 364
Semesterlöneskuld	759 098	681 558
Upplupna sociala avgifter	221 098	159 927
Upplupen särskild löneskatt	1 627 309	720 879
Övriga poster	3 246 023	5 286 484
	14 395 828	32 660 212

Not 22 Avsättningar

	2025-08-31	2024-08-31
Pensioner och liknande förpliktelser		
Belopp vid årets ingång	13 197 932	11 095 684
Årets avsättningar	2 646 001	2 175 411
Återföring	-536 690	-73 163
	15 307 243	13 197 932

Not 23 Aktiekapital

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

Not 24 Förslag till vinstdisposition

Till årsstämmans förfogande står följande vinstmedel:

	2025-08-31	2024-08-31
Balanserad vinst	32 083 573	27 083 575
Årets resultat	19 190 256	201 595 331
	51 273 829	228 678 906

Styrelsen föreslår att vinstmedlen disponeras så att:

Till aktieägarna utdelas 4 510,24 kr per aktie	4 961 264	
I ny räkning överförs	46 312 565	
	51 273 829	

Not 25 Ställda säkerheter och eventualförpliktelser

Övriga finansiella anläggningstillgångar, se not 16

	2025-08-31	2024-08-31
Ställda säkerheter		
För åtagande om direktpension	10 283 470	9 927 168
	10 283 470	9 927 168
Eventualförpliktelser	0	0

2025121702990

Not 26 Klassificering av balansräkning enligt IFRS 9

2025-08-31

	Upplupet anskaffnings- värde	Totalt
Tillgångar		
Utlåning till kreditinstitut	59 673 881	59 673 881
Övriga finansiella tillgångar	10 283 470	10 283 470
Övriga tillgångar	12 908	12 908
Avtalstillgångar	6 020 879	6 020 879
	75 991 138	75 991 138
Skulder		
Övriga skulder	4 437 971	4 437 971
	4 437 971	4 437 971

2024-08-31

	Upplupet anskaffnings- värde	Totalt
Tillgångar		
Utlåning till kreditinstitut	252 247 298	252 247 298
Övriga finansiella tillgångar	9 927 168	9 927 168
Övriga tillgångar	60 751	60 751
Avtalstillgångar	40 052 516	40 052 516
	302 287 733	302 287 733
Skulder		
Övriga skulder	3 104 020	3 104 020
	3 104 020	3 104 020

2025121702991

Not 27 Löptidsinformation

2025-08-31

	På anfordran	<3 mån	3-12 mån	Utan löptid	Totalt
TILLGÅNGAR					
2024-09-01--2025-08-31					
Utlåning till kreditinstitut	59 673 881	0	0	0	59 673 881
Materiella tillgångar	0	0	0	3 101 956	3 101 956
Aktuella skattefordringar	0	2 609 439	0	0	2 609 439
Övriga tillgångar	0	137 951	375 129	9 783 298	10 296 378
Avtalstillgångar	0	6 020 879	0	0	6 020 879
Förutbetalda kostnader	0	5 024 773	117 566	0	5 142 339
	59 673 881	13 793 042	492 695	12 885 254	86 844 872
SKULDER					
2024-09-01--2025-08-31					
Aktuella skatteskulder	0	0	0	0	0
Övriga skulder	0	-4 047 229	-390 742	0	-4 437 971
Upplupna kostnader	0	-4 947 098	-9 448 730	0	-14 395 829
Avsättningar	0	-155 378	-466 135	-14 685 730	-15 307 243
	0	-9 149 705	-10 305 607	-14 685 730	-34 141 043

2024-08-31

	På anfordran	<3 mån	3-12 mån	Utan löptid	Totalt
TILLGÅNGAR					
2023-09-01--2024-08-31					
Utlåning till kreditinstitut	252 247 298	0	0	0	252 247 298
Materiella tillgångar	0	0	0	1 663 694	1 663 694
Övriga tillgångar	0	60 751	0	9 927 168	9 987 919
Avtalstillgångar	0	40 052 516	0	0	40 052 516
Förutbetalda kostnader	0	6 101 450	1 080 748	0	7 182 198
	252 247 298	46 214 717	1 080 748	11 590 862	311 133 625
SKULDER					
2023-09-01--2024-08-31					
Aktuella skatteskulder	0	0	-32 062 555	0	-32 062 555
Övriga skulder	0	-2 885 719	-218 301	0	-3 104 020
Upplupna kostnader	0	-6 127 968	-26 532 244	0	-32 660 212
Avsättningar	0	0	0	-13 197 932	-13 197 932
	0	-9 013 687	-58 813 100	-13 197 932	-81 024 719

Löptidsinformation:

Bland Övriga tillgångar i kolumnen Utan löptid ovan ingår tillgångar som säkrar Avsättningar, som till delar kan anses ha återstående löptider längre än ett år.

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

Not 28 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 2023/2024 och 2024/2025 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 29 Väsentliga händelser efter räkenskapsårets slut

Inga väsentliga händelser har inträffat efter balansdagen.

2025121702993

Stockholm, den dag som framgår av vår elektroniska underskrift

Årsredovisningen beslutades

Stockholm

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



2025121702994

Document summary

COMPLETED BY ALL:

24.11.2025 18:57

SENT BY OWNER:

Carl Svärd · 24.11.2025 10:00

DOCUMENT ID:

HJeTA9b-g

ENVELOPE ID:

HkCnAqZWbx-HJeTA9b-g

DOCUMENT NAME:

ÅR Rhepa 250831 .pdf

25 pages

SHA-512:

2c93eb52504aef4b205aafab63e733b493fc9c669c11f94
f7418876fd7028860a7515ffbcab386c37aff16dda132e
5a0de23617757f0b679f2f926fe86c5a1

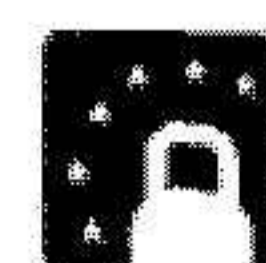
Verified ensures that the document has been signed according to the method stated above.

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

Activity log

RECIPIENT	ACTION*	TIMESTAMP (CET)	METHOD	DETAILS
1. TERESA ISELE teresa.isele@rhepa.com	Signed Authenticated	24.11.2025 10:29 24.11.2025 10:16	eID Low	Swedish BankID (DOB: 1982/10/09) IP: 82.209.171.131
2. HANS WIGZELL hanswigzell@gmail.com	Signed Authenticated	24.11.2025 16:46 24.11.2025 16:45	eID Low	Swedish BankID (DOB: 1938/10/28) IP: 217.208.52.96
3. Dan Hoflund dan@hoflundlaw.se	Signed Authenticated	24.11.2025 17:04 24.11.2025 17:02	eID Low	Swedish BankID (DOB: 1957/11/01) IP: 176.10.144.220
4. Erik Åke Henrik Rhenman henrik.rhenman@rhepa.com	Signed Authenticated	24.11.2025 17:12 24.11.2025 17:11	eID Low	Swedish BankID (DOB: 1957/05/29) IP: 2a09:bac2:5498:505::80:194
5. LARS WEDENBORN lars@wedenborn.se	Signed Authenticated	24.11.2025 17:21 24.11.2025 17:20	eID Low	Swedish BankID (DOB: 1958/11/03) IP: 2a02:aa1:104f:df7:7c3a:8645:940a:3bec
6. BIRGITTA STYMNE GÖRA NSSON birgitta.stymne@gmail.com	Signed Authenticated	24.11.2025 17:46 24.11.2025 17:45	eID Low	Swedish BankID (DOB: 1957/08/30) IP: 81.234.29.220
7. PER ANDERS FRIDOLIN Per.Fridolin@bdo.se	Signed Authenticated	24.11.2025 18:57 24.11.2025 18:55	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.

Attachments

No attachments related to this document

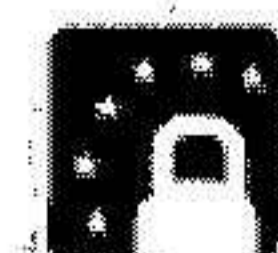
Verified ensures that the document has been signed according to the method stated above.

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

Custom events

No custom events related to this document

2025121702996

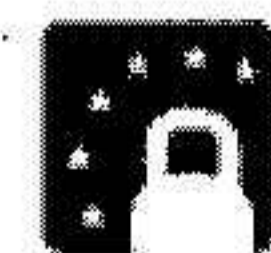
Verified ensures that the document has been signed according to the method stated above.

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

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 2024-09-01–2025-08-31.

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 ABs finansiella ställning per den 31 augusti 2025 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 de 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 misstag, 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 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 2024-09-01–2025-08-31 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 direktörer ansvarsfrihet för räkenskapsåret.

Grund för uttalanden

Vi har utfört revisionen enligt god revisionssed i Sverige. Vårt ansvar enligt denna beskrivs närmare i avsnittet "Revisorers ansvar". Vi är oberoende i förhållande till Rhenman & Partners Asset Management AB enligt god revisionssed 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 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. 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.

Revisorers 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 enligt elektronisk underskrift
BDO MÅLARDALEN AB

Per Fridolin
Auktoriserad revisor

Document history



2025121702999

Document summary

COMPLETED BY ALL:

24.11.2025 18:55

SENT BY OWNER:

Per Fridolin · 24.11.2025 11:33

DOCUMENT ID:

ryeNYEnZ--x

ENVELOPE ID:

SJQYN2Z--x-ryeNYEnZ--x

DOCUMENT NAME:

Rhenman RB 20250831 slutlig för underskrift.pdf

2 pages

SHA-512:

1847faa765e683a8bf29e52f38d05895cf0fdc0098cb24e
bb9559d43121681bfe0de930cd7b95bd201588d42c73e
2f937c9abda746e04f1b4d59d394632e663a

Activity log

RECIPIENT	ACTION*	TIMESTAMP (CET)	METHOD	DETAILS
1. PER ANDERS FRIDOLIN	Signed	24.11.2025 18:55	eID	Swedish BankID (DOB: 1964/09/15)
Per.Fridolin@bdo.se	Authenticated	24.11.2025 18:54	Low	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.

Attachments

No attachments related to this 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

