

# Årsredovisning

Entropics Asset Management AB

Organisationsnummer 556951-3376

2013-12-02 – 2014-12-31



## Vd-ord

Entropics första verksamhetsår har varit ett intensivt år av förberedelser från det att ansökan om tillstånd att driva värdepappersrörelse i form av diskretionär portföljförvaltning lämnades in till Finansinspektionen i januari 2014 tills Entropics erhöll tillståndet i juli 2014. Entropics och dess medarbetare var under året intensivt sysselsatta med tillståndsproucessen, med att sätta upp fonden och att knyta nödvändiga kontakter för en god start på förvaltningen av Entropics första fond, som påbörjades i februari 2015.

Fonden SEF Entropics Cat Bond Fund sattes upp i samarbete med Swedbank inom Swedbank Luxemburg och Entropics är utsedd till ka-

pitalförvaltare av fonden. Fonden lanserades den 10 december, då den godkändes av Luxemburgs finansinspektion, CSSF.

Utöver de formella förberedelserna har Entropics arbetat hårt med att lansera Cat Bonds på den svenska marknaden. Det är alltid en stor uppgift att sätta upp ett fondbolag. Än större är kanske uppgiften att lansera ett tillgångslag som i stort sett är okänt på marknaden.

Från det att Entropics i mitten av året presenterade sin verksamhet och ambitionen att sätta upp den första svenskförvaltade Cat Bond-fonden har genväret varit stort från såväl institutioner som privatkunder. Fonden är nu tillgänglig i två klasser, för enskilda investerare och för institutioner.

## Cat Bond-marknaden 2014

Den totala marknadsvolymen vid slutet av 2014 uppgick till 25,029 miljarder USD. Det var första gången den totala volymen översteg 25 miljarder dollar och året 2014 innebar även rekord i volymen utgivna Cat Bonds.

Det mest frekvent använda indexet för Cat Bonds, Swiss Re Cat Bond Total Return Index, växte under året med 6,27 %. Indexet har visat positiv avkastning samtliga år sedan 2002.

Drygt hälften av alla aktuella utställda Cat Bonds täcker amerikanska risker, där vindrisker, med tyngdpunkt i sydöstra USA är dominerande. De senaste årens trend mot Cat Bonds som täcker flera risker (multi-peril) fortsatte. Merparten (52 %) av alla utställda Cat Bonds är idag multi-peril, .

En ytterligare trend under flera år har varit att utgivning av Cat Bonds som utlöses till följd att utbetalda skadeersättningar överstiger självriskan (Indemnity Trigger) har ökat. Av den totala stocken av utestående Cat Bonds så var detta ca 53% av samtliga. Andelen Cat Bonds med parametriska utlösningsmekanismer (Parametric triggers) har minskat och motsvarar 6% av de utestående pappren. Parametriska triggers kan kom-

ma att bli viktigare då de kan underlätta på marknaden genom snabbare utbetalning och enklare skadebedömning.

Den intressanta utvecklingen av Cat Bonds för att täcka risker på nya marknader, främst klimatrelaterade risker i utvecklingsekonomier, tog nya steg under året. Världsbanken strukturerade i egen regi en Cat Bond som täcker risker i 16 karibiska länder (CCRIF). Vid FN:s klimattoppmöte 2014 tillkännagav African Risk Capacity att man 2016 kommer att ge ut Cat Bonds för att täcka klimatrisker genom programmet Extreme Climate Facility (XCF).

Ingen Cat Bond utlöstes under året. I samband med orkanen Odile indikerade initiala inofficiella rapporter att den mexikanska obligationen MultiCat Mexico C med en parametrisk trigger baserad på lufttryck hade utlösts. Den officiella rapporten från National Hurricane Center visade dock att så inte var fallet och det skedde ingen handel med Multi-Cat under perioden.

Historiskt har endast tre Cat Bonds utlösts på grund av katastrof-händelser.

## Förvaltningsberättelse

Styrelsen och verkställande direktören för Entropics Asset Management AB med organisationsnummer 556951-3376 får härmed avge årsredovis-

ning för räkenskapsåret 2013-12-02 – 2014-12-31, vilket avser Entropics första räkenskapsår.

### Allmänt om verksamheten

Värdepappersbolaget erbjuder portföljkunder diskretionär portföljförvaltning avseende finansiella instrument enligt 2 kap. 1 § p. 4 lagen (2007:528) om värdepappersmarknaden.

Entropics Asset Management AB (hädanefter kallad "Entropics") registrerades hos Bolagsverket den 2 december 2013. Entropics ansökte om tillstånd hos Finansinspektionen om att bedriva diskretionär portföljförvaltning avseende finansiella instrument enligt 2 kap. 1 § 4 lagen (2007:528) om värdepappersmarknaden per den 23 januari 2014. Entropics erhöll tillstånd per den 9 juli 2014.

Entropics första kund är Swedbank Management Company S.A. som är fondbolag till SEF SICAV med underfonden SEF Entropics Cat Bond Fund. Entropics är investment manager till SEF Entropics Cat Bond Fund och förvaltar fondens kapital. Entropics erhåller en ersättning för sitt uppdrag dels baserad på fondens förvaltade kapital, dels ett prestationsbaserat arvode baserat på förvaltningsresultatet.

Fondprospektet har godkänts av Luxemburgs tillsynsmyndighet (CSSF) och fonden har inpassporterats till Sverige. Förvaltningen påbörjades i februari 2015 i samråd med investerare och bedömning av marknadsrådet.

### Väsentliga händelser efter räkenskapsårets slut

Under verksamhetsåret 2015 har Entropics påbörjat investeringsverksamheten i Entropics första förvaltningsuppdrag, fonden SEF Entropics Cat Bond Fund. Förvaltningen påbörjades den 16 februari, då den även

öppnades för externa investerare. Den första institutionella investeraren var Movestic. Fonden har även tecknat distributionsavtal med Nordnet och Avanza samt handelsplattformarna MFEX och NFM.

### Organisation

Entropics leds av en styrelse som består av fyra styrelseledamöter. Styrelseledamöterna är partners förutom en oberoende styrelseledamot. Under räkenskapsåret har fem protokollförda styrelsemöten hållits. Verkställande direktören är även styrelseledamot. Entropics har fem anställda som alla är partners. Ytterligare tre partners ingår i Entropics investeringskommitté.

Delar av Entropics verksamhet har varit utlagd på externa uppdrags-

tagare och det är följande:

- FM Försäkringsmatematik AB: Redovisning och rapportering till Finansinspektionen,
- Mazars Set: funktion för internrevision,
- Apriori Advokatbyrå: funktion för riskhantering och regelförföljning.

## Nyckelpersoner i Entropics

Enligt FFFS 2014:12 ska Entropics redovisa hur styrelseledamöter och vd uppfyller kraven på tillräcklig kunskap, insikt, erfarenhet och lämplighet samt andra styrelseuppdrag.

### Robert Lindblom, vd

#### Styrelseuppdrag utöver Entropics: 2



Robert har närmare 30 års erfarenhet av försäkring och kapitalförvaltning. Han var bl.a. grundare till och vd i en av Sveriges första försäkringsmäklarer. Vidare har han arbetat i tio år hos kapitalförvaltaren Brummer & Partners, där han bl.a. startade försäkringsbolaget Brummer Life och var dess första vd. Robert har en MBA i finansiell ekonomi från Cass City University i London.

### Gunnar Roos, Chief Underwriter

#### Styrelseuppdrag utöver Entropics: 16



Gunnar är fil dr i teoretisk fysik och har 23 års erfarenhet av försäkringsmatematik. Tidigare har han bl.a. varit aktuarie i Skandia International med ansvar för marknaderna i Frankrike, Tyskland och USA samt aktuarie på Liberty Re i London. Han är sedan 1997 medgrundare till FM Försäkringsmatematik AB.

### Tyrel Jonsson, styrelseordförande

#### Styrelseuppdrag utöver Entropics: 1



Tyrel har mer än 25 års erfarenhet från försäkringsbranschen, med specialisering på katastrofskador, run off-operationer, management och utvärdering av återförsäkring. Han har bl.a. varit vd för Försäkringsaktiebolaget Assuransinvest MF och haft en lång karriär inom den internationella delen av Skandias försäkringsgrupp och inom den internationella försäkringsbranschen. Han är försäkringsekonom med utbildning vid Stockholms universitet.

### Lina Rollby Claesson, extern styrelseledamot

#### Styrelseuppdrag utöver Entropics: 2



Lina har under lång tid arbetat i många finans- och försäkringsorganisationer som chefsjurist, CCO och Head of Compliance, bland annat i Skandia och Trygg-Hansa. Därefter har hon arbetat i eget bolag som konsult för att hjälpa företag att sätta upp en fungerande compliancefunktion. För närvarande är hon Global Head of Compliance på Intrum. Hon är styrelseledamot i föreningen Compliance Forum sedan start.

## Rekryterings-/mångfaldspolicy

I enlighet med FFFS 2014:12 har Entropics upprättat en policy för rekrytering och mångfald bland medarbetare och befattningshavare. Policyn i sin helhet kan fås på begäran från Entropics.

I korthet innebär policyn att varje rekrytering av medarbetare eller befattningshavare ska föregås av en analys av vilka kompetenser som krävs, vilket utmynnar i en kravspecifikation. För ledande befattningshavare ska göras en fördjupad analys som säkerställer kompetens, erfarenhet, insikt och lämplighet. Rekryteringsprocessen ska ske så att enhetlighet och objektivitet säkerställs så långt det är möjligt. Entropics

ser det som en tillgång om medarbetare och befattningshavare har olika bakgrund och erfarenhet. Den enskilt viktigaste faktorn är individens kompetens och lämplighet, men om två eller flera kandidater har likvärdig kompetens och bedöms ha samma lämplighet, så bör kandidater av underrepresenterat kön, med utländsk bakgrund eller funktionsnedsättningar prioriteras.

Under året har det inte genomförts någon rekrytering som omfattats av policyn. Samtliga Entropics medarbetare är partners i Entropics.

## Ansvarsfulla investeringar

Det främsta användningsområdet för Cat Bonds är att överföra försäkringsrisker kopplade till naturkatastrofer till kapitalmarknaden. Därmed möjliggörs också förbättrat försäkringsskydd i utsatta områden, vilket underlättar investeringar och ekonomisk tillväxt.

Inte minst är detta fallet i utvecklingsekonomier, där Cat Bonds med parametriska utlösningmekanismer möjliggör försäkringsskydd för stater i fall där snabba utbetalningar av ersättning är av stor vikt eller där förhållandena gör det svårt att modellera försäkringsrisker. Detta är också ett viktigt skäl till att Världsbanken engagerat sig i utveckling av Cat Bonds i dessa länder.

För Entropics är Cat Bondinvesteringars samhällsnytta ett viktigt motiv i investeringsverksamheten. Entropics har därför antagit en policy för ansvarsfulla investeringar som innebär att Entropics endast investerar i instrument som bedöms tillföra samhällsnytta. Policyn innebär

också att Entropics avstår från investeringar i instrument som främst konstruerats för att skapa försäkringsskydd för etiskt tveksamma verksamheter, som tobak, alkohol och vapen.

Entropics har även, som ett led i arbetet med ansvarsfulla investeringar, accepterat som undertecknare av FN:s principer för ansvarsfulla investeringar (UN PRI). Det är sex principer som ska främja ansvarstagande i all investeringsverksamhet inom en ram som styrs av näringslivet självt i samarbete med olika FN-organ.

Policyn i sin helhet kan läsas på [www.entropics.se/ansvar](http://www.entropics.se/ansvar).

Entropics har en ersättningspolicy som reglerar ersättningar till ledande medarbetare och befattningshavare, vilken bl.a. innebär att endast fasta ersättningar tillämpas. Under året har endast ett styrelsearvode till en extern ledamot utbetalats.

## Resultat och ekonomisk ställning

Under räkenskapsåret har verksamheten etablerats och administrationen upprättats, däremot har själva förvaltningen av fonden påbörjats först under 2015. Entropics redovisar ett resultat uppgående till -1,8 MSEK varav större delen avser rörelsekostnader. Större delen av rörelsekostnaderna avser etableringskostnader, IT-kostnader och konsultkostnader.

De likvida medlen uppgick till 2,3 MSEK vid årsskiftet. Aktieägartillskott på 2,7 MSEK har inbetalats under räkenskapsåret och det egna kapitalet uppgår vid årsskiftet till 1,9 MSEK.

## Kapitaltäckning

Inom EU infördes ett nytt kapitaltäckningsregelverk (Basel III) den 1 januari 2014. De delar som krävde införande i svensk lagstiftning trädde i kraft först i augusti 2014. Inom EU anges kapitaltäckningskraven i kapitaltäckningsdirektivet 2013/36/EU (CRD IV) och kapitaltäckningsförordningen (EU) nr 575/2013 (CRR). Reglerna om kapitaltäckning är lagstiftarens krav om hur mycket kapital, benämnt kapitalbas som ett värdepappersbolag måste ha i förhållande till hur stora risker som institutet tar.

Basel III reglerna utgår ifrån tre pelare:

- Pelare I – En benämning på de grundläggande verksamhetsrisker för vilka regelverket angivit modeller för beräkning av lägsta tillåtna kapitalkrav enligt lag.
- Pelare II – Benämningen på de risker utöver de grundläggande riskerna som företaget identifierat och som man bör hålla kapi-

tal för, där ingår till exempel den interna kapitalutvärderingen (IKU).

- Pelare III – regler för upplysningar om risk- och kapitalhanteringen, bland annat kapitaltäckning.

Entropics är ett värdepappersföretag med begränsad auktorisation att tillhandahålla värdepapperstjänster. Entropics kapitalbas ska av den anledningen uppgå till det högsta av minst en fjärdedel av de fasta omkostnaderna under föregående år eller Entropics startkapital på 125 000 EUR. Entropics kapitalbas uppgår till 1,9 MSEK per 31 december 2014.

Entropics genomför regelbundet en så kallad intern kapitalutvärdering (IKU) med syfte att granska Entropics hantering, begränsning och mätning av väsentliga risker för att bedöma om kapitaliseringen är tillräcklig och fastställa ett internt kapitalkrav som avspeglar institutets risker.

Se not 3 för mer information om kapitaltäckning.

## Risker och riskhantering

Styrelsen har det yttersta ansvaret för att begränsa och följa upp Entropics risker. Styrelsen ansvarar för att hanteringen av risker i verksamheten är av tillfredsställande omfattning. Entropics har upprättat riktlinjer för riskkontroll och rutiner för riskhantering som har fastställts av styrelsen. Entropics bedömer och hanterar regelbundet de risker som Entropics är eller kan komma att bli exponerade mot, och säkerställer att placeringsbegränsningarna för Portföljerna följs enligt av Styrelsen och/eller av Portföljkunderna fastställda placeringspolicyer.

När det gäller riskfunktionen så tillämpar Entropics principen om tre försvarslinjer.

Den första försvarslinjen utgörs av anställda i Entropics, inklusive vd, som ansvarar för att dagligen hantera de risker som uppstår i Entropics verksamhet inom respektive område.

Den andra försvarslinjen svarar för övervakning av risker och regelefterlevnad och utgörs av den oberoende riskfunktionen och regelefterlevnadsfunktionen. Riskfunktionen ansvarar för och hanterar samtliga risker som Entropics är exponerat emot. Riskfunktionen är organisatoriskt och funktionellt oberoende av de operativa enheterna i Entropics och är direkt underställd styrelsen.

Den tredje försvarslinjen utgörs av internrevisionsfunktionen som utövar en oberoende granskning och tillsyn av arbetet inom såväl den första som den andra försvarslinjen. Internrevisionsfunktionen ska även kontrollera och pröva effektiviteten av riskfunktionens arbete. Styrelsen har gett i uppdrag till revisor Åsa Thelin hos Mazars Set att utföra funktionen för internrevision.

I syfte att säkerställa beslutsunderlag för hantering och uppföljning av risker har en samlad funktion för riskhantering inrättats. Riskfunktionen identifierar och analyserar de risker som Entropics är och kan bli exponerat för och rapporterar till styrelsen. För att utföra funktionen för riskhantering och regelefterlevnad har styrelsen utsett en ansvarig person som arbetar självständigt och fristående ifrån den operativa verksamheten i Entropics. Styrelsen har utsett advokat Marie Friman ifrån Apriori Advokatbyrå som Risk Officer och därmed utföra funktionen för riskhantering och regelefterlevnad.

Risk Officer samverkar med ansvariga förvaltare i Entropics i syfte att Entropics system för riskhantering ska fungera effektivt.

Riskfunktionen ansvarar för att säkerställa att förvaltningen inte strider mot de begränsningar som har fastställts i Portföljernas placeringspolicyer samt i de interna limiter som fastställts av styrelse eller vd och att eventuella överträdelser åtgärdas så snart det är möjligt och i portföljkundernas intresse. Funktionen ansvarar för att rapporter och analyser över Entropics risker tas fram och att underliggande data till rapporterna är korrekta. Riskfunktionen ansvarar också för att granska beräkningar och stresstester för att säkerställa kvaliteten i rapporterna. Funktionen kan dock uppdra åt andra funktioner i Entropics att sammanställa underlag för uppföljning av rapporterade incidenter.

Styrelsen ansvarar för att riskfunktionen har de befogenheter som är nödvändiga och tillgång till den information som krävs för att fullgöra sina skyldigheter i enlighet med riktlinjerna för riskkontroll och riskhantering.

För mer information om risker se not 2.

## Resultatdispositionen

Styrelsen föreslår att den balanserade vinsten på 897 910 kr överförs i ny räkning.

Resultatet av Entropics verksamhet och dess ekonomiska ställning per den 31 december 2014 framgår av efterföljande resultat- och balansräkning med därtill hörande noter.

## Ekonomisk översikt och nyckeltal

SEK

2014-12-31

### RESULTATRÄKNING

Rörelseintäkter	11 600
Rörelsekostnader	-1 816 190
<b>Årets resultat</b>	<b>-1 804 590</b>

### BALANSRÄKNING

Tillgångar	2 417 359
Skulder	519 450
Eget kapital	1 897 910

### NYCKELTAL

Soliditet	79 %
Kapitalbas	1 897 910
Kapitalkrav	1 161 025
Kapitaltäckningskvot	1,63
Kärnprimärkapitalrelation	33,44 %
Primärkapitalrelationen	33,44 %
Total kapitalrelation	33,44 %
Antal aktier	1 000
Eget kapital per aktie	1 898

### DEFINITIONER:

<i>Soliditet:</i>	Eget kapital i förhållande till balansomslutningen.
<i>Kapitalbas:</i>	Eget kapital justerat för avdrag enligt regelverket för värdepapperbolag angående poster som inte får ingå i kapitalbasen.
<i>Kapitalkrav:</i>	Minimikrav på kapitalbasen enligt regelverket.
<i>Kapitaltäckningskvot:</i>	Kapitalbasen i förhållande till kapitalkravet.
<i>Kärnprimärkapitalrelationen:</i>	Kärnprimärkapital i % av det totala riskvägda riskexponeringsbeloppet.
<i>Primärkapitalrelationen:</i>	Primärkapital i % av det totala riskvägda riskexponeringsbeloppet.
<i>Total kapitalrelation:</i>	Kapitalbasen i % av det totala riskvägda riskexponeringsbeloppet.

## RESULTATRÄKNING

SEK	Not	2013-12-02--2014-12-31
Nettoreultat av finansiella transaktioner	Not 4	11 600
<b>SUMMA RÖRELSEINTÄKTER</b>		<b>11 600</b>
Allmänna administrationskostnader	Not 5	-1 804 953
Avskrivningar av materiella anläggningstillgångar	Not 7	-11 237
<b>SUMMA RÖRELSEKOSTNADER</b>		<b>-1 816 190</b>
<b>Årets resultat</b>		<b>-1 804 590</b>
Övrigt totalresultat		-
<b>Årets totalresultat</b>		<b>-1 804 590</b>

## BALANSRÄKNING

SEK 2014-12-31

### TILLGÅNGAR

Utlåning till kreditinstitut	Not 6	2 330 038
Materiella tillgångar	Not 7	44 950
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	Not 8	42 371
<b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>		<b>2 417 359</b>

### SKULDER OCH EGET KAPITAL

#### Skulder

Övriga skulder	Not 9	33 317
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	Not 10	486 133
Summa skulder		519 450

#### Eget kapital

Bundet eget kapital		
Aktiekapital		1 000 000
Summa bundet eget kapital		1 000 000
Fritt eget kapital		
Balanserad vinst		2 702 500
Periodens resultat		-1 804 590
Summa fritt eget kapital		897 910
<b>Summa eget kapital</b>		<b>1 897 910</b>

**SUMMA SKULDER OCH EGET KAPITAL** 2 417 359

### POSTER INOM LINJEN

Ställda säkerheter	Inga
Ansvarsförbindelser	Inga
Åtaganden	Inga

## REDOGÖRELSE ÖVER FÖRÄNDRING I EGET KAPITAL

SEK	Bundet eget kapital		Fritt eget kapital		Summa eget kapital
	Aktiekapital		Balanserat resultat	Periodens resultat	
Inbetalt aktiekapital vid Entropics bildande	1 000 000				1 000 000
Aktieägartillskott			2 702 500		2 702 500
Periodens resultat				-1 804 590	-1 804 590
<b>Utgående eget kapital den 31 december 2014</b>	<b>1 000 000</b>		<b>2 702 500</b>	<b>-1 804 590</b>	<b>1 897 910</b>

Aktieägartillskotten är i sin helhet ovillkorade.

## KASSAFLÖDESANALYS I SAMMANDRAG

SEK 2013-12-02 – 2014-12-31

### DEN LÖPANDE VERKSAMHETEN

Rörelseresultat	-1 804 590
Justeringar för ej likviditetspåverkande poster	
Avskrivningar	11 237
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar i rörelsekapital</b>	<b>11 237</b>

### Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital

Ökning (-) / minskning (+) av fordringar	-42 371
Ökning (+) / minskning (-) av skulder	519 450
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>	<b>477 078</b>

### Investeringsverksamheten

Förvärv av materiella anläggningstillgångar	-56 187
<b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>	<b>-56 187</b>

### Finansieringsverksamheten

Insatt aktiekapital	1 000 000
Aktieägartillskott	2 702 500
<b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>	<b>3 702 500</b>

### Periodens kassaflöde

Likvida medel vid räkenskapsårets början	-
Likvida medel vid årets slut	2 330 038

Kassaflödesanalysen är upprättad i enlighet med indirekt metod och visar räkenskapsårets in- och utbetalningar från den löpande verksamheten, investeringsverksamheten samt finansieringsverksamheten. Likvida medel i kassaflödesanalysen återfinns i sin helhet i balansposten utlåning till kreditinstitut i balansräkningen. Erhållna räntor och utdelningar saknas.



## Noter

### Not I Redovisningsprinciper

#### Företagsinformation

Denna årsredovisning har upprättats och godkänts av styrelsen den 18 juni 2015 och den beräknas bli föremål för fastställande på årsstämman den 18 juni 2015. Entropics firma är Entropics Asset Management AB med organisationsnummer 556951-3376 med säte i Stockholm. Entropics ägs av partners via deras egna bolag eller indirekt via helägda dotterbolag och är följande; Robert Lindblom via Colonus Insurance Asset

Management AB, Gunnar Roos och Stig Aggevall via FM Försäkringsmatematik AB via helägda Helmholtzia AB, Henrik Sjöholm via Sjöholm Kommunikation AB, Martin Hedberg via SWC Komplexa Vetenskap AB, Tyrel Jonsson via Recint AB, Meryem Savas via Savas International AB samt Oskar Schyberg via Hedda Mei AB. Entropics verksamhet beskrivs i förvaltningsberättelsen på sidan 1.

#### Grunder för upprättande av redovisningen

Tillgångar och skulder baseras på historiska anskaffningsvärden. Värdeförändringarna redovisas via resultaträkningen. De finansiella rapporterna och noterna presenteras i svenska kronor.

#### Tillämpade redovisningsprinciper

Entropics Asset Management upprättar sina finansiella rapporter i enlighet med lagen (1995:1559) om årsredovisning i kreditinstitut och värdepappersbolag (ÅRKLL) samt Finansinspektionens föreskrift FFFS 2008:25 med tillhörande ändringsföreskrifter. Finansinspektionen hän-

visar i denna föreskrift till International Financial Reporting Standards (IFRS) samt RFR 2 Redovisning i juridiska personer, dock med tillägg och begränsningar som följer av svensk lag. Detta kallas lagbegränsad IFRS.

#### Nya och ändrade IFRS och IAS som trädde i kraft under räkenskapsåret

Nya standarder som behandlar koncernredovisning och samarbetsarrangemang och upplysningar om andelar i andra företag (IFRS 10, IFRS

11 och IFRS 12) trädde i kraft den 1 januari 2014 men berör inte Entropics.

#### Nya IFRS och IAS som ännu inte har börjat tillämpas

##### IFRS 9, Financial Instruments

Denna standard är en del i en fullständig omarbeting av den nuvarande standarden IAS 39. IFRS 9 inför tre redovisningsmodeller för finansiella tillgångar som har form av skuldinstrument (exempelvis kundfordringar, lånefordringar och obligationer): verkligt värde via resultaträkningen, verkligt värde via övrigt totalresultat och upplupet anskaffningsvärde.

Värderingen i dessa tre kategorier är densamma som enligt nuvarande standard IAS 39, det vill säga antingen verkligt värde eller upplupet anskaffningsvärde. Klassificeringen av en finansiell tillgång till respektive kategori är inte valfri utan beror på affärsmodell och huruvida instrumentets kassaflöden endast avser ränta och amortering. Ett företags affärsmodell för finansiella tillgångar bestäms av hur företaget hanterar tillgångarna. IFRS 9 skiljer på en affärsmodell där kassaflöden framförallt uppstår genom att tillgången säljs och en affärsmodell där kassaflödena framförallt utgörs av tillgångens kontraktuella kassaflöden, det vill säga kassaflöden genom att företaget innehar instrumentet. Den tredje affärsmodellen är en blandning av dessa två där företaget erhåller kassaflödena från både att inneha tillgångar och att från tid till annan sälja dem. Enligt IFRS 9 kommer derivat att hanteras på precis samma sätt som enligt IAS 39, dvs. de värderas alltid till verkligt värde via resultaträkningen. Klassificering och värdering av finansiella skulder är i princip oförändrat jämfört med IAS 39 med ett enda undantag; förändringar i egen kreditrisk när verkligt värde alternativet tillämpas redovisas enligt IFRS 9 i övrigt totalresultat.

Vad gäller de delar som berör finansiella skulder överensstämmer merparten med de tidigare reglerna i IAS 39 förutom vad avser finansiella skulder som frivilligt värderas till verkligt värde enligt den s.k. "Fair Value Option". För dessa skulder ska värdeförändringen delas upp på förändringar som är hänförliga till egen kreditvärdighet respektive på förändringar i referensränta.

Den nya nedskrivningsmodellen kommer kräva en redovisning av ett års förväntad förlust redan vid den initiala redovisningen och vid en väsentlig ökning av kreditrisken så ska nedskrivningsbeloppet motsvara de

kreditförluster som förväntas uppkomma under den återstående löptiden. De nya reglerna kring säkringsredovisning innebär bl.a. förenklingar av effektivitetstester samt utökning av vad som är tillåtna säkringsinstrument och säkrade poster.

IFRS 9 är obligatorisk från och med räkenskapsår som börjar 1 januari 2018 eller senare och ska tillämpas retroaktivt.

Entropics har ännu inte utvärderat vilken påverkan IFRS 9 kommer att ha på redovisningen.

##### IFRS 15 – Revenue from contracts with customers

IFRS 15 är en ny gemensam standard för intäktsredovisning. Syftet med att ta fram en ny intäktsredovisningsstandard är att tillhandahålla en heltäckande och principbaserad standard för all intäktsredovisning, det vill säga för alla slags transaktioner, i alla branscher.

IFRS 15 ersätter samtliga tidigare utgivna standarder och tolkningar som avser intäktsredovisning. Den nya standarden har en samlad modell för all intäktsredovisning och utgår ifrån att allt tar sin början i ett avtal om försäljning av en vara eller tjänst, mellan två parter. Man inleder således med att identifiera ett kundavtal, vilket hos säljaren genererar en tillgång (rättigheter, det vill säga löfte om erhållande av ersättning) och en skuld (åtagande, det vill säga löfte om överföring av varor/tjänster). Företaget redovisar enligt modellen sedan en intäkt när man uppfyller åtagandet att leverera utlovade varor eller tjänster till kunden.

Standarden har en intäktsredovisningsmodell där intäktsredovisningen delas upp i en femstegsmodell enligt följande.

- Identifiera kontrakt
- Identifiera de olika åtagandena
- Fastställ transaktionspriset
- Fördela transaktionspriset
- Uppfyllande av åtagandena = intäkt redovisas

Sannolikt är det framförallt identifiering av prestationsåtaganden och fastställande av när ett åtagande uppfylls, som innebär nya principer och

ett nytt tankesätt, även om det givetvis kan finnas skillnader i de andra stegen också.

IFRS 15 träder i kraft den 1 januari 2017. Standarden ska tillämpas med retroaktiv verkan.

Entropics har ännu inte utvärderat vilken påverkan IFRS 15 kommer att ha på redovisningen.

## IAS 24 Upplysningar om närstående

Som ett resultat av IASB:s årliga förbättringsprojekt ändras IAS 24 i det avseendet att ett tillägg görs i form av en definition av närstående parter till ett företag. Tillägget medför att företag som tillhandahåller nyckelpersoner i ledande ställning till företaget, är närstående till företaget. IAS 24 gäller ifrån räkenskapsår 2015.

Entropics har ännu inte utvärderat vilken påverkan IAS 24 kommer att ha på redovisningen.

## Väsentliga antaganden och bedömningar

Vissa antaganden om framtiden och vissa uppskattningar och bedömningar har särskild påverkan på tillämpningen av redovisningsprinciperna och de redovisade beloppen på tillgångar, skulder, intäkter och kostnader. Verkställande direktören och styrelsen behöver göra dessa antaganden, uppskattningar och bedömningar för att de finansiella rapporterna ska ge en rättvisande bild av Entropics ställning, finansiella re-

sultat och kassaflöden. Uppskattningarna och antagandena är bland annat baserade på historiska erfarenheter och andra faktorer som synes vara rimliga under rådande förutsättningar. Verkligt utfall kan avvika från dessa antaganden. De antaganden, uppskattningar och bedömningar som verkställande direktören och styrelsen har gjort ses regelbundet över.

## Redovisning av intäkter

Entropics intäkter kommer till största delen att bestå av arvoden hänförliga till den diskretionära portföljförvaltning som Entropics bedriver. Då förvaltningen av fonden påbörjades först under 2015 så har inga intäkter

ännu erhållits under räkenskapsåret. Arvodena kommer att periodiseras till den period de hänförs till.

## Allmänna administrationskostnader

Här redovisas arvoden inklusive sociala kostnader till styrelsemedlemmar och övriga administrationskostnader. Övriga administrationskostnader omfattar bland annat avgifter till myndigheter, juridiska konsultkostnader, kostnader för IT och telekommunikation där informationssystemet Bloomberg och riskmodelleringssystemet AIR ingår, kostnader för hemsida, kostnader för översättning av dokument, hyres- och revisionskostnader. Administrationskostnaderna belastar resultatet för den period till vilken de hänförs sig. Entropics har valt att kostnadsföra etableringskostnader direkt när de uppstår istället för att aktivera de via

balansräkningen som skulle kunnat vara ett alternativ. Med etableringskostnader avses avgift för tillståndsansökan för att bedriva värdepappersrörelse till Finansinspektionen, juridiska konsultkostnader i samband med tillståndsansökan samt kostnader för översättning av dokument avseende tillståndsansökan. Andra etableringskostnader är kostnad för Entropics hemsida. Ersättning till anställda som består av partners har ännu inte utgått, endast styrelsearvode till en extern styrelseledamot har utgått.

## Mervärdesskatt

Entropics bedriver ej momspliktig verksamhet och har därmed ej avdragsrätt för ingående mervärdesskatt. Entropics köper dock in IT tjänster ifrån land utanför EU vars fakturor är fakturerade utan mervär-

desskatt och detta innebär att Entropics redovisar och betalar in 25 % i mervärdesskatt på dessa inköp till skatteverket.

## Skatt

Entropics är inkomstskattepliktig men har hittills inte betalat någon skatt då ingen inkomstskattepliktig vinst ännu har redovisats.

## Lånefordringar och kundfordringar

Lånefordringar och kundfordringar utgör finansiella tillgångar, som inte är derivat med fastställda eller fastställningsbara betalningar och som inte är noterade på en aktiv marknad. Dessa tillgångar värderas till no-

minellt belopp då Entropics tillgångsposter i denna kategori – utlåning till kreditinstitut samt övriga tillgångar har kort löptid. Under året har inget nedskrivningsbehov identifierats.

## Finansiella skulder

Entropics skulder består av leverantörsskulder samt vissa interimsskulder som tillhör kategorin övriga finansiella skulder och dessa redovisas

till nominellt belopp eftersom de har kort löptid. Under året har inget nedskrivningsbehov identifierats.

## Tillgångar och skulder i utländsk valuta

Tillgångar och skulder i utländsk valuta omvärderas per balansdagen till då gällande stängningskurs. Nettovinster eller nettoförluster av valuta-

transaktioner på bankkonto redovisas som nettoresultat av finansiella transaktioner.

## Likvida medel

Likvida medel består av banktillgodohavanden på konto hos svensk bank. Med banktillgodohavande avses medel som är tillgängliga när som helst. Det innebär att samtliga likvida medel är användbara omgående.

## Materiella tillgångar

Materiella tillgångar omfattar möbler och annan kontorsinredning. Materiella tillgångar redovisas till anskaffningsvärdet minskat med acku-

mulerade av- och nedskrivningar. Anskaffningsvärdet för en materiell tillgång utgörs av dess inköpspris samt eventuella kostnader direkt hän-

förliga till att sätta tillgången i brukbart skick för avsedd användning. De materiella tillgångarna skrivs linjärt av på fem år. Varje balansdag prövar Entropics om det finns nedskrivningsbehov av den materiella tillgången.

Materiella tillgångar såsom IT-utrustning med en livslängd på högst tre år (korttidsinventarier) och inventarier av mindre värde har Entropics valt att kostnadsföra direkt.

## Not 2 Risker

Entropics har identifierat följande risker som i varierande omfattning aktualiseras i Entropics och i förvaltningen av portföljerna; operativa risker, affärsrisker, kreditrisk och motpartsrisk inklusive koncentrations-

risk, marknadsrisk, och likviditetsrisk. Nedan följer en beskrivning hur Entropics bedömer och hanterar dessa risker.

### Operativa risker

Med operativa risker avses risken för förlust på grund av dels bristande interna rutiner när det gäller personal och system i Entropics eller yttre faktorer, dels rättsliga och dokumentationsrelaterade risker, dels risker till följd av handels-, avvecklings- och värderingsrutiner. Entropics arbetar aktivt med att identifiera och hantera operativa risker.

Entropics IT-system är webbaserade och tillhandahålls, utvecklas, driftas och förvaltas av externa leverantörer. Swedbank är Entropics administrator och tillhandahåller system som Entropics använder för risk och administration av kundportföljerna. Entropics använder även Bloomberg för portföljanalys och administration. Bloomberg har katastrofplan för driftstörningar. Entropics övriga IT-lösningar för hantering av mail, dokument och kalkyler samlas på externa servrar där back-up tas regelbundet. Serverhallen har skalskydd, system och data kan åter-skapas vid brand. Risken är därmed liten för väsentliga avbrott.

Bokföring och redovisning är outsourcad till en extern aktör. De tjänster som är outsourcade är administration avseende betalning av leverantörsfakturor, redovisning, månatlig rapportering, skattedeklara-

tioner, framtagande av förslag till finansiella rapporter samt rapportering till finansinspektionen. Den externa aktören rapporterar till VD. Närmare beskrivning av outsourcing återfinns i Entropics riktlinjer för utlagda uppdrag.

För att hantera eventuella problem i anslutning till avslut av anställning, har anställda god kännedom om varandras arbetsuppgifter för att under eventuella avbrott, till dess ersättare är funnen, verka i dennes ställe.

Entropics avser att minimera mänskliga fel genom att tillämpa dualitetsprincipen där den är tillämplig i den dagliga verksamheten.

I och med att Entropics är ett värdepappersbolag är regelefterlevnaden av central betydelse. Funktionen för regelefterlevnad ska i så hög utsträckning som möjligt vara oberoende. Regelsvarig ska på styrelsemöte rapportera eventuella regelöverträdelser samt rapportera om när det sker förändringar i regelverket. Samtliga medarbetare ska vara medvetna om de regler som påverkar verksamheten. Detta tillses bland annat genom återkommande utbildning.

### Affärsrisker; intjäningsrisk, ryktesrisk och strategisk risk

Intjäningsrisk är variationen i intjäning på grund av t.ex. konkurrens eller volymminskningar.

Entropics förvaltar en UCITS-fond. För att minimera variationen i intjäningen strävar Entropics efter att kunden diversifierar andelsägarna i fonden som Entropics förvaltar. Entropics unika förvaltningsstrategi som är svår att replikera, bidrar till att begränsa intjäningsrisken. Entropics bedömer därför att konkurrensrisken är låg i dagsläget.

Entropics uppskattar en låg sannolikhet och en måttfull påverkan från intjäningsrisken.

Entropics framgångar är starkt avhängigt bibehållandet av ett gott renommé. Gott renommé är i sin tur kopplat till att Entropics utför tjänster på ett etiskt och professionellt sätt. Därmed är Entropics ryktesrisk starkt förknippad med dess operativa risk.

För att tillse att Entropics och dess medarbetare utför tjänster på ett korrekt sätt har ett antal rutiner och riktlinjer antagits exempelvis:

- Rutiner och riktlinjer för intressekonflikter

- Code of conduct – etiska riktlinjer

Utbildningar hålls löpande för att tillse att samtliga medarbetare är insatta i relevanta regler och delar Entropics etiska regler. Entropics namn och rykte är nära kopplat till dess medarbetare och ifall de bryter Entropics regler och riktlinjer kan Entropics påverkas negativt.

Entropics rykte kan också påverkas av de som Entropics väljer att samarbeta med. Det är därför av vikt att erforderlig bakgrundskontroll genomförs på alla nya portföljkunder.

Strategiska risker är risker kopplade till bristfällig ledning och uppföljning, strategiska fel och/eller långsamma reaktioner.

Entropics hanterar strategiska risker med hjälp av frekventa konkurrensanalyser och en god medvetenhet om Entropics branschposition för att möjliggöra snabba åtgärder vid vikande marknad eller ökad konkurrens.

Inom samtliga ovanstående riskområden eftersträvar Entropics att ha sådana rutiner och kontroller som gör att risken för förluster minimeras.

### Kreditrisk/Motpartsrisk/Koncentrationsrisk

Kreditrisk avser Entropics risk för förlust på grund av uteblivande betalning eller motpartens oförmåga att fullgöra sina förpliktelser.

Entropics bedriver ingen handel för egen räkning och har således inga motpartsrisker kopplade till sådan handel.

Entropics har en begränsad kreditrisk att inte erhålla kortsiktiga rörelsefordringar från kund (Swedbank Management Company S.A.). Därtill placerar Entropics överlikviditet på bankkonto. Om beloppet blir tillräckligt stort kommer Entropics fördela placeringen hos fler banker.

Kredit- och motpartsriskerna innefattar även koncentrationsrisk, som bland annat utgörs av stora exponeringar eller koncentration i investeringar till vissa företag, regioner eller branscher.

För att fänga upp att de limiter gällande koncentrationsrisk som placeringenspolicyerna anger styr investeringsbeslutsprocessen att investeringar utöver satta limiter inte är möjlig.

Varje kvartal gör Entropics riskfunktion en uppföljning av portföljernas koncentrationsrisk.

Då Entropics initialt endast har en kund, identifierar Entropics en risk i detta. Entropics har möjligheter till lämpliga anpassningar om relationen med kund skulle förändras. Detta skulle således medföra en administrativ kostnad för Entropics.

## Marknadsrisk

Marknadsrisk är risken för att Entropics resultat, eget kapital eller värde minskar på grund av förändringar på de finansiella marknaderna och inkluderar ränterisk, valutakursrisk, aktierisk och råvarurisk.

Entropics bedriver ingen handel för egen räkning och håller inget handelslager, vilket begränsar marknadsriskerna. Långfristiga exponeringar i utländsk valuta förkommer inte. Valutaexponeringen är begränsad till de systemtjänster som Entropics använder och som betalas på månadsbasis. För närvarande är systemen begränsade till Bloomberg samt riskanalysverktyget AIR Catrader vars kostnad endast utgör en mindre del av Entropics totala kostnader.

## Likviditetsrisk

Likviditetsrisker förekommer genom att Entropics likviditet inte räcker för att kunna fullgöra sina betalningsförpliktelser när dessa förfaller. Entropics har ett begränsat betalningsflöde. Kapital placeras på bankkonto och kan tas i anspråk omgående vid behov. Risken för svårigheter att infria sina betalningsförpliktelser minimeras med en väl tilltagen kapitalbas i förhållande till utgifter.

För att förebygga likviditetsbrist upprättas likviditetsprognoser som följs upp minst månadsvis och rapporteras löpande till vd. Den månatliga rapporteringen till vd innehåller även Entropics kapitaltäckningskvot som löpande följas upp. Entropics har fastställda riktlinjer och strategier för att hantera likviditetsrisker.

# Not 3 Kapitaltäckningsanalys

## Kapitalbaskrav och Riskexponeringsbelopp

Kapitalbasen är summan av primärkapital och supplementärt kapital. Primärkapitalet utgörs av kärnprimärkapital och övrigt primärkapital. Kärnprimärkapital är kapital av högsta kvalitet, med bästa förlustabsorberande förmåga, och utgörs huvudsakligen av inbetalt kapital och balanserade vinstmedel. Övrigt primärkapital består av primärkapitaltillskott och överkursfond. Entropics kapitalbas består av enbart kärnprimärkapital det vill säga inbetalt aktiekapital med tillägg för balanserad vinst. Den balanserade vinsten består av inbetalda ovillkorade aktieägartillskott och räkenskapsårets resultat.

I enlighet med artikel 92 i Europaparlamentets och rådets förordning (EU) nr 575/2013 (CRR) ska institutet vid varje tidpunkt uppfylla följande kapitalbaskrav:

- En kärnprimärkapitalrelation på 4,5 %.
- En primärkapitalrelation på 6 %.
- En total kapitalrelation på 8 %.
- En total kapitalrelation inklusive kapitalkonserveringsbuffert (enligt CRD IV) på 10,5 %.

Kärnprimärkapitalrelationen är institutets kärnprimärkapital uttryckt som en procentandel av det totala riskvägda exponeringsbeloppet. Primärkapitalrelationen är institutets primärkapital uttryckt som en procentandel av det totala riskvägda exponeringsbeloppet. Den totala kapitalrelationen är institutets kapitalbas uttryckt som en procentandel av det totala riskvägda exponeringsbeloppet. I enlighet med direktiv 2013/36/EU (CRD IV) så ska Entropics även upprätthålla en kapitalkonserveringsbuffert i kärnprimärkapital motsvarande 2,5 % av institutets totala riskvägda exponeringsbelopp.

Riskexponeringsbelopp beräknas i enlighet med kraven i CRR. Det riskvägda exponeringsbeloppet ska beräknas till det högre av 12,5 multiplicerat med 25 procent av Entropics fasta omkostnader föregående år och summan av det riskvägda exponeringsbeloppet för kreditrisk och marknadsrisk. Det riskvägda exponeringsbeloppet för kreditrisk och marknadsrisk beräknas enligt schablonmetoden. Om ett värdepappersföretag inte har avslutat verksamheten för ett år, räknat från den dag då verksamheten inleddes, ska värdepappersföretagets godtagbara kapital motsvara minst en fjärdedel av de fasta omkostnader som anges i verksamhetsplanen. Då det aktuella räkenskapsåret är Entropics första verksamhetsår så har de fasta omkostnaderna för räkenskapsåret använts i beräkningen då dessa översteg kostnaderna i verksamhetsplanen.

## KAPITALKRAV OCH RISKEXPONERINGSBELOPP

SEK 2014-12-31  
Kapitalbasen

### PRIMÄRKAPITAL

Eget kapital	
Aktiekapital	1 000 000
Aktieägartillskott	2 702 500
Periodens resultat	-1 804 590
<b>Kärnprimärkapital</b>	<b>1 897 910</b>
Övrigt Primärkapital	-
Supplementärkapital	-
<b>Total kapitalbas</b>	<b>1 897 910</b>

Riskvägt exponeringsbelopp ska enligt artikel 95 i CRR beräknas till det högre av följande belopp enligt A och B nedan:

#### A) Riskvägt exponeringsbelopp beräknat enligt artikel 92.3 a-d och f efter tillämpning av artikel 92.4 i CRR

Kreditrisk enligt schablonmetoden	
Institutexponeringar (riskvikt 20 %)	466 008
Exponeringar övriga poster (riskvikt 100 %)	44 950
Total kreditrisk	510 958
Marknadsrisk	-
Avvecklingsrisk	-
Operativ risk	100 000
<b>Riskexponeringsbelopp totalt</b>	<b>610 958</b>

#### B) Riskvägt exponeringsbelopp beräknat som 12,5 multiplicerat med det belopp som anges i artikel 97

25 % av de fasta omkostnaderna enligt artikel 97	454 048
<b>Riskvägt exponeringsbelopp</b>	<b>5 675 594</b>

#### Kapitalkrav enligt artikel 92 och 95-97 i CRR och artikel 129 i CRD IV

Totalt kapitalkrav inklusive buffertkrav (10,5 % * riskvägt exponeringsbelopp)	595 937
--	---------

#### Kapitalbaskrav enligt regelverken anger att institutets kapitalbas får inte understiga det kapital som krävdes när institutet startades

Miniminivå (125 000 EURO)	1 161 025
---------------------------	-----------

**Entropics kapitalbaskrav uppgår således till 1 161 025**

Kapitaltäckningskvot <sup>1)</sup>	1,63
------------------------------------	------

#### Kapitalrelationer

Kärnprimärkapitalrelation (lägsta nivå 4,5 %)	33,44 %
Primärkapitalrelation (lägsta nivå 6 %)	33,44 %
Total kapitalrelation (lägsta nivå 8 %)	33,44 %
Total kapitalrelation inklusive kapitalkonserveringsbuffert (lägsta nivå 10,5 %) <sup>2)</sup>	33,44 %

1) Kapitaltäckningskvoten=förhållandet mellan kapitalbasen och kapitalkrav (minst 1,00)

2) Kapitalbufferten uppgår till 2,5 % av riskexponeringsbeloppet

### Intern kapitalutvärdering (IKU)

Entropics verksamhet är begränsad till diskretionär portföljförvaltning avseende finansiella instrument. Entropics har inga avsikter att bedriva handel för egen räkning eller någon annan form av verksamhet som avviker från förvaltningsuppdraget.

Mot bakgrund av begränsningarna i Entropics verksamhet används beräkningsmetoderna inom pelare 1 som utgångspunkt för mätningen och bedömningen av det samlade riskrelaterade kapitalbehovet men gi-

vetvis även beaktande av risker enligt pelare 2. Entropics bedömer att exponeringen mot marknads- och kreditrisker i hög grad reduceras av verksamhetens begränsningar.

Den interna kapitalutvärderingen syftar till att identifiera samtliga risker i verksamheten och dess omvärld samt att översätta riskerna till ett kapitalbehov. Entropics arbetar kontinuerligt med att identifiera särdragen och osäkerhetsfaktorerna i riskprofilen samt att genomföra

stresstester för att analysera den egna sårbarheten. En relevant hantering av riskerna föränleds därigenom av den interna kapitalutvärderingen som utförs regelbundet och antas av styrelsen.

Följande tabell visar Entropics behov av kapital enligt den interna kapitalutvärderingen per årsskiftet.

### Internt bedömt kapitalbehov enligt (IKU) per 31 december 2014

Kreditrisk	37 281
Operativa risker	100 000
Marknadsrisk	90 000
<b>Summa Pelare 1</b>	<b>227 281</b>
Intjäningsrisk	50 000
Ryktesrisk	-
Strategiska risker	20 000
Koncentrationsrisk	10 000
Likviditetsrisk	10 000
Kundkoncentrationsrisk	10 000
<b>Summa Pelare 2</b>	<b>100 000</b>
<b>Totalt internt bedömt kapitalbehov Pelare 1 + Pelare 2</b>	<b>327 281</b>

### Not 4 Nettoresultat av finansiella transaktioner

SEK	2013-12-02--2014-12-31
Realiserade valutakursvinster	11 600
<b>Summa</b>	<b>11 600</b>

### Not 5 Allmänna administrationskostnader

SEK	2013-12-02--2014-12-31
Styrelsearvode	-49 283
Lokalkostnader	-46 084
IT kostnader (inklusive datautrustning)	-706 834
Konsultarvode	-585 620
Avgifter myndigheter	-341 000
Övriga administrativa kostnader	-76 132
<b>Summa</b>	<b>-1 804 953</b>

#### ERSÄTTNING TILL REVISORER

Grant Thornton Revisionsuppdrag	-72 845
---------------------------------	---------

Med revisionsuppdrag avses granskning av årsredovisning och bokföring samt styrelsens och verkställande direktörens förvaltning, övriga arbetsuppgifter som ankommer på Entropics revisor att utföra samt rådgivning eller annat biträde som föränleds av iakttagelser vid sådan granskning eller genomförandet av sådana övriga arbetsuppgifter.

#### LÖNER OCH ERSÄTTNINGAR

Styrelsearvode har utgått till en extern styrelseledamot. Det har inte utgått någon annan ersättning till ledningen eller övrig personal.

SEK	2013-12-02--2014-12-31
Styrelsearvode	-37 500
Sociala avgifter	-11 783
<b>Summa</b>	<b>-49 283</b>

## Not 6 Utlåning till kreditinstitut

SEK	2014-12-31
Banktillgodohavande hos Swedbank	2 330 038
<b>Summa</b>	<b>2 330 038</b>

Banktillgodohavanden är betalbara på anfordran.

## Not 7 Materiella anläggningstillgångar

SEK	2014-12-31
Akkumulerade anskaffningsvärden	
Nyanskaffningar	56 187
<b>Summa</b>	<b>56 187</b>
Akkumulerade avskrivningar enligt plan	
Årets avskrivningar	-11 237
<b>Summa</b>	<b>-11 237</b>
<b>Bokfört värde vid årets slut</b>	<b>44 950</b>

## Not 8 Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter

SEK	2014-12-31
Övriga förutbetalda kostnader	42 371
<b>Summa</b>	<b>42 371</b>

Förutbetalda kostnader förfaller inom 12 månader.

## Not 9 Övriga skulder

SEK	2014-12-31
Leverantörsskulder	21 999
Mervärdesskatt	11 318
<b>Summa</b>	<b>33 317</b>

Skulderna är i sin helhet kortfristiga.

## Not 10 Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter

SEK	2014-12-31
Upplupet styrelsearvode	37 500
Upplupna sociala avgifter	11 783
Övriga upplupna kostnader	436 850
<b>Summa</b>	<b>486 133</b>

Upplupna kostnader förfaller inom 12 månader.

## Not II Kategorier av finansiella tillgångar och skulder och deras verkliga värde<sup>1)</sup>

SEK		2014-12-31		
Tillgångar	Lånefordringar och kundfordringar	Summa bokfört värde finansiella tillgångar	Verkligt värde	
Utlåning till kreditinstitut	2 330 038	2 330 038	2 330 038	
<b>Summa</b>	<b>2 330 038</b>	<b>2 330 038</b>	<b>2 330 038</b>	
Skulder	Övriga finansiella skulder	Summa bokfört värde finansiella skulder	Verkligt värde	
Leverantörsskulder	21 999	21 999	21 999	
Övriga skulder	11 318	11 318	11 318	
Upplupna kostnader	486 133	486 133	486 133	
<b>Summa</b>	<b>519 450</b>	<b>519 450</b>	<b>519 450</b>	

1) För kortfristiga fordringar och skulder med en kvarvarande livslängd på mindre än sex månader anses det redovisade värdet reflektera verkligt värde.

## Not I2 Upplysning om närstående

Närstående har definierats i enlighet med IAS 24 Upplysningar om närstående. Entropics närstående parter utgörs av styrelsen samt ledningen och närstående verksamheter, dessa bolags styrelse, direktioner och ledande medarbetare samt dessa personers familjemedlemmar. Närstående verksamheter består av de bolag som äger Entropics direkt samt indirekt via helägt dotterbolag.

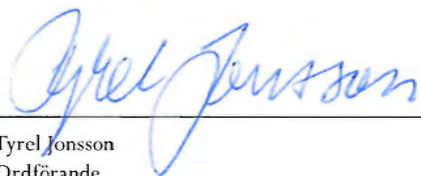
Det har inte under året skett några transaktioner med styrelsen, ledande befattningshavare eller andra närstående parter utöver vad som sägs nedan.

Ersättning till en extern styrelseledamot på 49 kSEK har utgått och framgår av not 5.

FM Försäkringsmatematik AB har ersatts för lokalhyra uppgående till 26 kSEK samt konsultarbete avseende arbete med Entropics webbsida uppgående till 5 kSEK, vidare har Entropics debiterat FM Försäkringsmatematik AB för gemensamt ägda inventarier till ett belopp på 28 kSEK. Sjöholm Kommunikation AB har ersatts för utlägg avseende Entropics webbsida uppgående till 149 kSEK samt 20 kSEK för upptryck av visitkort.



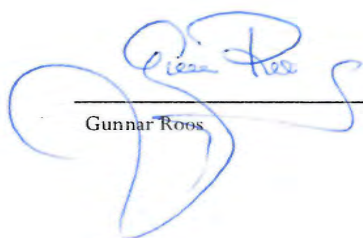
Stockholm den 18 juni 2015



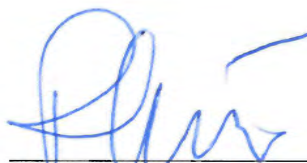
Tyrel Jonsson  
Ordförande



Lina Rollby Claesson

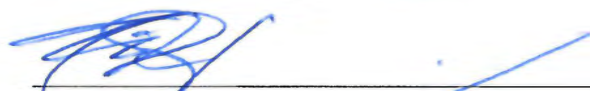


Gunnar Roos



Robert Lindblom  
Verkställande direktör

Vår revisionsberättelse har avgivits den 18 juni 2015



Grant Thornton Sweden AB  
Per Fridolin  
Auktoriserad revisor