

Årsredovisning

Entropics Asset Management AB

Organisationsnummer 556951-3376

2015-01-01 – 2015-12-31

Vd-ord

I februari 2015 lanserades Entropics första förvaltningsuppdrag, SEF Entropics cat bond fond. Lanseringen väckte stort intresse hos institutioner och branschmedia. Under året har Entropics prioriterat kontakten med institutionella förvaltare, med tonvikt på att utbilda om tillgångslaget, på dess okorrelerade natur och på Entropics inriktning mot ansvarsfulla investeringar i cat bonds. Förvaltningen utvecklades väl under årets första månader men vi drabbades hårt av en försäkringsskada i portföljen i oktober. Fonden tappade den upparbetade avkastningen och året slutade på -3,42%.

Försäkringsskadan uppstod då Multicat Mexico Class C utlöstes som en följd av orkanen Patricia, den kraftfullaste orkan som någonsin uppmätts i östra Stilla Havet. Multicat är ett program till skydd mot ekonomiska följder av naturkatastrofer som satts upp i samarbete med Världsbanken. De medel som frigjorts genom skadan används nu för återuppbyggnadsinsatser i östra Mexico.

Multicat Mexico var den fjärde obligationen som utlöstes av en försäkringshändelse.

I skrivande stund, maj 2016, så har fonden återhämtat värdefallet, delvis genom en slutreglering av försäkringsskadan från oktober, och andelsägarvärdet är över 100. Den okorrelerade naturen hos cat bonds framgår tydligt i och med att Fonden och tillgångslaget inte påverkats av turbulensen på världens börser och kapitalmarknader

Även om vi förväntar oss att drabbas av lågfrekventa försäkringshändelser är en skada alltid ovälkommen. Vi är dock övertygade att investe-

rare allokera långsiktigt i vår förvaltning för att erhålla avkastning som är oberoende av kapitalmarknadens riskpremier.

Entropics har under året etablerat sig som ett ledande namn inom ansvarsfulla investeringar i cat bonds. Vår uppfattning är att cat bonds i sig är en ansvarsfull investering, då de möjliggör försäkringsskydd i utsatta områden. Fortfarande stöter vi på missuppfattningen att det skulle vara oetiskt att "spekulera i katastrofer" då vi tillhandahåller försäkringskapital, men det är en missuppfattning som börjar vända.

För att ytterligare förstärka den ansvarsfulla egenskapen har vi slagit fast principen att endast investera i cat bonds som tillför samhällsnytta. Då en cat bond-konstruktion kan användas även för andra typer av försäkringshändelser, så har det t.ex. dykt upp mer udda risker som försäkringar för spelbolag mot jackpott-utbetalningar. Med stöd i vår policy har vi valt att avstå från sådana. Under 2016 drabbades en sådan obligation av en skada då en jackpot betalades ut, vilket ytterligare stärker oss i övertygelsen att vi fattat rätt beslut.

En del i ansvarsarbetet var också att underteckna FN:s principer för ansvarsfulla investeringar, UN PRI, där vi rapporterar som "special fixed income". Under 2016 genomförde vi vår första rapportering och avstod därmed möjligheten att utnyttja möjligheten att vänta med rapportering. 2016 tog vi nästa steg genom medlemskap i SWESIF, Sveriges forum för hållbara investeringar.

Genom ett partnersamarbete har fonden även gjorts tillgänglig för institutionella investerare i Finland under hösten 2015.

Cat bond-marknaden 2015

Under 2015 uppnådde cat bond-marknaden en ny rekordnivå om USD 25 960 (25 278) miljarder. Den totala emissionsvolymen uppgick till USD 7 898 (9 094) miljarder. Trots den lägre emissionstakten växte marknaden med USD 681 miljarder. Nedgången i nyemissioner beror delvis på att sponsorerer flyttade sig delvis mot annan säkerställd försäkring. Året avslutades dock starkt med USD 1 500 miljarder av nytt riskkapital.

I skrivande stund har styrkan fortsatt in i 2016 och vi har upplevt det starkaste Q1 i historien med USD 2 215 miljarder. Alla index har visat på positiv totalavkastning under året och vi ser goda möjligheter att fortsätta att bygga ut portföljen med lönsamma positioner. Antalet positioner i SEF Entropics cat bond Fund uppgick till 34 stycken vid årsskiftet 2015/16.

Förvaltningsberättelse

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

visning för räkenskapsåret 2015-01-01—2015-12-31, vilket avser Entropics andra 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 förvaltrade 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 marknadsläget. 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. Verkställande direktören är även styrelseledamot. Under räkenskapsåret har fyra protokollförda styrelsemöten hållits. Entropics har fem anställda som alla är partners. Ytterligare tre partners ingår i Entropics investeringskommitté.

Delar av Entropics verksamhet har varit utlagd på externa uppdragstagare och det är följande:

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

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 styrelsuppdrag. Nedan följer därför en presentation av bolagets styrelse.

Robert Lindblom, vd

Styrelsuppdrag 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 försäkringsmäklari. 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

Styrelsuppdrag utöver Entropics: 16



Gunnar är fil dr i teoretisk fysik och har 15 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

Styrelsuppdrag 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

Styrelsuppdrag 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.

Under året har det inte genomförts någon rekrytering som omfattats av policyn.

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 ansvarsta-

gande 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.

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

Här följer en redogörelse över Entropics resultat och ekonomiska ställning. Siffrorna inom parentes avser föregående räkenskapsår. Entropics redovisar ett resultat uppgående till -2 533 (-1 805) KSEK varav rörelse intäkterna som består av erhållet förvaltningsarvode uppgick till 849 (0) KSEK och netto efter avgivna reduktioner av förvaltningsarvodet uppgick de till 321 (0) KSEK, rörelsekostnaderna uppgick till -2 854 (-1 816) KSEK. Större delen av rörelsekostnaderna avser kostnader för data informationssystem och där är det framförallt riskanalyssystemet AIR som tar fram katastrof riskmodelleringar som står för en stor

del av kostnaden men där ingår även Bloomberg och övriga IT kostnader för drift och webbsida, andra rörelsekostnader avser kostnader för regelefterlevnad, riskkontrollfunktion och internrevision och externrevision. Under året har även ett styrelsearvode till en extern styrelseledamot utgått och det uppgick till 74 (49) KSEK, inga andra lönekostnader har belastat resultatet.

De likvida medlen uppgick till 2,1 (2,3) MSEK vid årsskiftet. Aktieägartillskott på 2,4 (2,7) MSEK har inbetalats under räkenskapsåret och det egna kapitalet uppgår vid årsskiftet till 1,8 (1,9) MSEK.

Kapitaltäckning

Entropics kapitalkrav är baserat på kapitaltäckningsregelverket CRR. Inom EU anges kapitaltäckningskraven i kapitaltäckningsdirektivet 2013/36/EU (CRD IV) och kapitaltäckningsförordningen (EU) nr 575/2013 (CRR). Detta regelverk benämns även som Basel III. 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. Kapitalbasen uppgår till 1,8 (1,9) MSEK per 31 december 2015.

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 verksamheten är eller kan komma att bli exponerade mot, och säkerställer att placeringsbegränsningarna för Portföljerna följs enligt av Styrelsen och/ eller av Portföljkunderna fastställda placeringspolicier.

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 exponerade emot. Riskfunktionen är organisatorisk 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 placeringspolicier 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.

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.

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 annan etnisk bakgrund eller funktionsned-sättningar prioriteras.

Resultatdispositionen

Styrelsen och föreslår att den balanserade vinsten på 764 741 kr överförs i ny räkning.

Resultatet av Entropics verksamhet och dess ekonomiska ställning per den 31 december 2015 framgår av efterföljande resultat- och balansräkning med därtill hörande noter.

Ekonomisk flerårsöversikt och nyckeltal

SEK	2015-12-31	2014-12-31
Resultaträkning		
Rörelseintäkter inklusive räntenetto	320 699	11 600
Rörelsekostnader	-2 853 867	-1 816 190
Årets resultat	-2 533 168	-1 804 590
Balansräkning		
Tillgångar	2 238 539	2 417 359
Skulder	473 798	519 450
Eget kapital	1 764 741	1 897 910
Nyckeltal		
Soliditet	79%	79%
Kapitalbas	1 764 741	1 897 910
Kapitalkrav	1 161 025	1 161 025
Kapitaltäckningskvot	1,52	1,63
Kärnprimärkapitalrelation	19,79%	33,44%
Primärkapitalrelationen	19,79%	33,44%
Total kapitalrelation	19,79%	33,44%
Antal aktier	1 000	1 000
Eget kapital per aktie	1 765	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	2015-01-01-- 2015-12-31	2013-12-02-- 2014-12-31
Provisionsintäkter	Not 4	849 301	-
Provisionskostnader		-528 637	-
Nettoresultat av finansiella transaktioner	Not 5	-	11 600
SUMMA RÖRELSEINTÄKTER		320 664	11 600
Ränteintäkter		35	-
RÄNTENETTO		35	0
Allmänna administrationskostnader	Not 6	-2 842 630	-1 804 953
Avskrivningar av materiella anläggningstillgångar	Not 8	-11 237	-11 237
SUMMA RÖRELSEKOSTNADER		-2 853 867	-1 816 190
Årets resultat		-2 533 168	-1 804 590
Övrigt totalresultat		-	-
Årets totalresultat		-2 533 168	-1 804 590

BALANSRÄKNING

SEK		2015-12-31	2014-12-31
TILLGÅNGAR			
Utlåning till kreditinstitut	Not 7	2 075 555	2 330 038
Materiella tillgångar	Not 8	33 712	44 950
Övriga tillgångar		29 960	-
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	Not 9	99 313	42 371
SUMMA TILLGÅNGAR		2 238 539	2 417 359
SKULDER OCH EGET KAPITAL			
Skulder			
Övriga skulder	Not 10	198 131	33 317
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	Not 11	275 667	486 133
Summa skulder		473 798	519 450
Eget kapital			
<i>Bundet eget kapital</i>			
Aktiekapital		1 000 000	1 000 000
Summa bundet eget kapital		1 000 000	1 000 000
<i>Fritt eget kapital</i>			
Balanserad vinst		3 297 910	2 702 500
Periodens resultat		-2 533 168	-1 804 590
Summa fritt eget kapital		764 741	897 910
Summa eget kapital		1 764 741	1 897 910
SUMMA SKULDER OCH EGET KAPITAL		2 238 539	2 417 359
Poster inom linjen			
Ställda säkerheter		Inga	Inga
Ansvarsförbindelser		Inga	Inga
Åtaganden		Inga	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
Utgående eget kapital den 31 december 2014	1 000 000		2 702 500	-1 804 590	1 897 910
Ingående eget kapital den 1 januari 2015	1 000 000		2 702 500	-1 804 590	1 897 910
Omföring av 2014 års resultat			-1 804 590	1 804 590	0
Aktieägartillskott			2 400 000		2 400 000
Periodens resultat				-2 533 168	-2 533 168
Utgående eget kapital den 31 december 2015	1 000 000		3 297 910	-2 533 168	1 764 741

Aktieägartillskotten är i sin helhet ovillkorade.

KASSAFLÖDESANALYS I SAMMANDRAG

SEK	2015-01-01- 2015-12-31	2013-12-02- 2014-12-31
DEN LÖPANDE VERKSAMHETEN		
Rörelseresultat	-2 533 168	-1 804 590
Justeringar för ej likviditetspåverkande poster		
Avskrivningar	11 237	11 237
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar i rörelsekapital	- 2 521 931	-1 793 353
Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital		
Ökning (-) / minskning (+) av fordringar	-86 901	-42 371
Ökning (+) / minskning (-) av skulder	-45 652	519 450
Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital	-132 553	477 078
Kassaflöde från den löpande verksamheten	-2 654 484	-1 316 275
Investeringsverksamheten		
Förvärv av materiella anläggningstillgångar	-	-56 187
Kassaflöde från investeringsverksamheten	0	-56 187
Finansieringsverksamheten		
Insatt aktiekapital	-	1 000 000
Aktieägartillskott	2 400 000	2 702 500
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	2 400 000	3 702 500
Periodens kassaflöde	-254 484	2 330 038
Likvida medel vid räkenskapsårets början	2 330 038	-
Likvida medel vid årets slut	2 075 555	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 för utfärdande av styrelsen den 27 juni 2016 och den beräknas bli föremål för fastställande på årsstämman den 27 juni 2016. 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 det 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 och ändrade IFRS, IAS och tolkningar som trädde i kraft under räkenskapsåret

IFRIC 21 Avgifter

IASB:s tolkningsuttalande relaterat till IAS 37 Avsättningar, eventualityförpliktelser och eventualitytillgångar, avseende redovisning av olika former av avgifter har trätt i kraft för räkenskapsår som inlests efter den 17 juni 2014. Uttalandet omfattar skatter och avgifter som tas ut av staten, myndigheter eller liknande organ enligt lagstiftning, däremot inte inkomstskatt, moms, böter och viten, eller kontraktsförhållanden.

Uttalandet behandlar vid vilken tidpunkt en förpliktande händelse uppstår, vilken föranleder redovisning som en skuld. Den förpliktande händelsen som ger upphov till en skuld är den händelse som utlöser betalningen av en avgift. Den kan inträffa ett visst datum eller successivt under en tidsperiod.

Entropics redovisning har inte påverkats av tolkningsuttalandet.

IFRS 13 Värdering till verkligt värde

I samband med de årliga förbättringarna av IFRS-standarder har två tydliggörande kring IFRS 13 om verkligt värde presenterats. Det första rör ett tydliggörande om undantag för portföljvärdering i IFRS 13. I enlighet med IFRS 13 har bolag möjlighet att tillämpa ett undantag från värdering till verkligt värde för en grupp av finansiella tillgångar och finansiella skulder utifrån en nettoexponering av dessa poster om vissa villkor är uppfyllda.

Tydliggörandet innebär att det så kallade portföljundantaget ska gälla för alla kontrakt (inklusive icke-finansiella kontrakt) inom tillämpningsområdet för IAS 39 och IFRS 9 oavsett om de möter klassificeringen av en finansiell tillgång eller finansiell skuld enligt IAS 32 Finansiella instrument.

Det andra tydliggörandet rör en ändring av "Basis for Conclusion" som klargör att kortfristiga fordringar och skulder kan värderas till fakturabelopp när diskonteringseffekten är oväsentlig.

Dessa förändringar är tillämpliga från den 1 januari 2015 enligt beslut i EU.

Entropics redovisning har inte påverkats av dessa tydliggöranden.

Nya IFRS och IAS som ännu inte har börjat tillämpas

IFRS 9, Financial Instruments

Denna standard är en del i en fullständig omarbetning 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 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 vä-

sentlig 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 träder i kraft 1 januari 2018. 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 helhetlig 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 man 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.

Väsentliga antaganden och bedömningar

Vissa antaganden om framtiden och vissa uppskattningar och bedömningar har särskild påverkan på tillämpningen av redovisningsprinciperna och de redovisade beloppen av 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-

Redovisning av intäkter

Entropics intäkter består av förvaltningsarvoden hänförliga till den diskretionära portföljförvaltning som Entropics bedriver. Entropics redovisar förvaltningsarvoden i den period som de intjänats. Förvaltningsarvodena består av ett fast förvaltningsarvode som fastställs utifrån fondens marknadsvärde veckovis samt ett rörligt förvaltningsarvode som är beroende av avkastningen på fonden. I resultaträkningen redovisas förvalt-

Allmänna administrationskostnader

Här redovisas arvoden inklusive sociala kostnader till styrelsemedlemmar och övriga administrationskostnader. Övriga administrationskostnader omfattar bland annat avgifter till myndigheter, konsultkostnader avseende compliance, internrevision och riskkontrollfunktion, kostnader för IT och data informationssystem, kostnader för hemsida, företagsförsäkring, kostnader för översättning av dokument, hyres- och

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-

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 nominellt belopp då Entropics tillgångsposter i denna kategori – utlåning

- 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 2018. De företag som vill kan dock börja tillämpa standarden tidigare.

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 bedömt att IAS 24 inte kommer att ha någon effekt på redovisningen eller utformning av finansiella rapporter.

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.

ningsarvodena som provisionsintäkter. I förekommande fall förekommer även reduktioner av förvaltningsarvodet som även de redovisas månatligen i efterskott, dessa redovisas som provisionskostnader i resultaträkningen. Storleken på reduktionerna av förvaltningsarvodena beräknas veckovis och betalas ut ifrån Swedbank till de berörda portföljkunderna.

revisionskostnader. Administrationskostnaderna belastar resultatet för den period till vilken de hänförs. Ersättning till anställda som består av partners har ännu inte utgått, endast styrelsearvode till en extern styrelseledamot har utgått. Administrationskostnaderna redovisas i den period som de tillhör.

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

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 ackumulerade av- och nedskrivningar. Anskaffningsvärdet för en materiell tillgång utgörs av dess inköpspris samt eventuella kostnader direkt hänförliga till att sätta tillgången i brukbart skick för avsedd användning. De

materiella tillgångarna skrivs linjärt av på fem år. Varje balansdag prövas 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 legala risker, informationsrisker och dokumentationsrelaterade risker, dels risker till följd av handels-, avvecklings- och värderingsrutiner. Entropics arbetar aktivt med att identifiera och hantera operativa risker.

Närmare beskrivning av outsourcing återfinns i Entropics riktlinjer för utlagda uppdrag.

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 och system och data kan återskapas vid brand. Risken är därmed liten för väsentliga avbrott.

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.

Bokföring och redovisning är outsourcad till en extern aktör. De tjänster som är outsourcade är administration avseende betalning av leverantörsfakturor, redovisning, månatlig rapportering, skattedeclarationer, framtagande av förslag till finansiella rapporter samt rapportering till finansinspektionen.. Den externa aktören rapporterar till VD.

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. Regelefterlevnad är ett ansvar för alla i Entropics och alla medarbetare ansvarar för att följa de externa och interna regler som gäller för verksamheten. Regelverken är ofta komplicerade och funktionen för regelefterlevnad har som ansvar för att följa upp och aktivt kontrollera att lagar, förordningar och interna regler efterlevs inom Entropics verksamhet. Funktionen för regelefterlevnad ska i så hög utsträckning som möjligt vara oberoende. Regelansvarig 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 är variationen i intjäning på grund av t.ex. konkurrens eller volymminskningar.

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

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.

- Rutiner och riktlinjer för intressekonflikter
- Code of conduct – etiska riktlinjer

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

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 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.

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 motpartsrisiker 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 motpartsrisiker 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 placeringspolicyerna anger styr investeringsbeslutsprocessen att investeringar utöver satta limiter inte är möjlig.

Varje kvartal gör Entropics riskfunktion en uppföljning av Portföljernas koncentrationsrisiker.

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 expo-

neringar i utländsk valuta förekommer inte. Valutaexponeringen är begränsad till de systemtjänster som Entropics använder och som betalas på månadsbasis. För närvarande är systemen begränsade till en Bloomberg-terminal samt riskanalysverktyget AIR catrader.

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.

KAPITALKRAV OCH RISKEXPONERINGSBELOPP

SEK	2015-12-31	2014-12-31
KAPITALBASEN		
PRIMÄRKAPITAL		
<i>Eget kapital</i>		
Aktiekapital	1 000 000	1 000 000
Balanserat resultat	897 910	
Aktieägartillskott	2 400 000	2 702 500
Periodens resultat	-2 533 168	-1 804 590
Kärnprimärkapital	1 764 741	1 897 910
Övrigt Primärkapital	-	-
Supplementärkapital	-	-
Total kapitalbas	1 764 741	1 897 910

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

<i>Kreditrisk enligt shablonmetoden</i>		
Institutexponeringar (riskvikt 20 %)	425 982	466 008
Exponeringar mot företag (riskvikt 100 %)	24 000	-
Exponeringar övriga poster (riskvikt 100 %)	78 667	87 321
Total kreditrisk	528 649	553 329
Risikexponeringsbelopp totalt	528 649	553 329

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

25 % av de fasta omkostnaderna enligt artikel 97	713 467	454 048
Riskvägt exponeringsbelopp	8 918 335	5 675 594

Kapitalkrav enligt artikel 92 och 95-97 i CRR och artikel 29 i CRD IV

Totalt kapitalkrav inklusive buffertkrav (10,5 % * riskvägt exponeringsbelopp)	936 425	595 937
--	---------	---------

Kapitalbaskrav enligt artikel 93 i CRR anger att institutets kapitalbas får inte understiga som det kapital som krävdes när institutet startades

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

Entropics kapitalbaskrav uppgår således till

Kapitaltäckningskvot 1)	1,52	1,63
-------------------------	------	------

Kapitalrelationer

Kärnprimärkapitalrelation (lägsta nivå 4,5 %)	19,79%	33,44%
Primärkapitalrelation (lägsta nivå 6 %)	19,79%	33,44%
Total kapitalrelation (lägsta nivå 8 %)	19,79%	33,44%
Total kapitalrelation inklusive kapitalkonserveringsbuffert (lägsta nivå 10,5 %) 2)	19,79%	33,44%

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

2) Kapitalbufferten uppgår till 2,5 % av risikexponeringsbeloppet

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 givetvis 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 2015

INTERNT BEDÖMT KAPITALBEHOV ENLIGT (IKU)	2015-12-31	2014-12-31
Kreditrisk	196 194	37 281
Operativa risker	713 467	100 000
Marknadsrisk	-	90 000
Övriga poster	251 364	100 000
Totalt internt bedömt kapitalbehov	1 161 025	327 281

Not 4 Provisionsintäkter

Intäkterna består av fast förvaltningsarvode samt i förekommande fall en rörlig prestationsbaserad avgift. Förvaltningsarvodet utbetalas månadsvis i efterskott. Det fasta förvaltningsarvodet beräknas utifrån fondens marknadsvärde veckovis och uppgår totalt till 0,65 % av marknadsvärdet per år för den institutionella andelsklassen och 1 % för konsumentklas-

sen. Den rörliga prestationsbaserade avgiften uppgår till 10 % över den riskfria räntan. Entropics började ta ut sitt fasta förvaltningsarvode först ifrån juli månad under räkenskapsåret. De första sex månaderna tog Entropics varken ut rörligt eller fast förvaltningsarvode.

Not 5 Nettoresultat av finansiella transaktioner

SEK	2015-01-01– 2015-12-31	2013-12-02– 2014-12-31
Realiserade valutakursvinster	-	11 600
Summa	0	11 600

Not 6 Allmänna administrationskostnader

SEK	2015-01-01– 2015-12-31	2013-12-02– 2014-12-31
Styrelsearvode	-73 923	-49 283
Lokalkostnader	-156 238	-46 084
Data Informationssystem	-1 454 123	-482 815
IT kostnader (inklusive datautrustning)	-400 815	-224 019
Konsultarvode	-396 797	-585 620
Avgifter myndigheter	-30 000	-341 000
Övriga administrativa kostnader	-330 734	-76 132
Summa	-2 842 630	-1 804 953

Ersättning till revisorer

Grant Thornton revisionsuppdrag	-62 421	-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. Av styrelsens fyra ledamöter är en kvinna.

SEK	2015-01-01– 2015-12-31	2013-12-02– 2014-12-31
Styrelsearvode	-56 250	-37 500
Sociala avgifter	-17 673	-11 783
Summa	-73 923	-49 283

Not 7 Utlåning till kreditinstitut

SEK	2015-12-31	2014-12-31
Banktillgodohavande hos Swedbank	2 075 555	2 330 038
Summa	2 075 555	2 330 038

Banktillgodohavanden är betalbara på anfordran.

Not 8 Materiella anläggningstillgångar

SEK	2015-12-31	2014-12-31
<i>Akkumulerade anskaffningsvärden</i>		
Ingående anskaffningsvärden	56 187	-
Nyanskaffningar	-	56 187
Utgående anskaffningsvärde	56 187	56 187
<i>Akkumulerade avskrivningar enligt plan</i>		
Ingående avskrivningar	-11 237	-
Årets avskrivningar	-11 237	-11 237
Summa	-22 475	-11 237
Bokfört värde vid årets slut	33 712	44 950

Not 9 Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter

SEK	2015-12-31	2014-12-31
Upplupet förvaltningsarvode	54 358	-
Övriga förutbetalda kostnader	44 955	42 372
Summa	99 313	42 372

Förutbetalda kostnader förfaller inom 12 månader.

Not 10 Övriga skulder

SEK	2015-12-31	2014-12-31
Leverantörsskulder	19 312	21 999
Mervärdesskatt	104 666	11 318
Övriga kortfristiga skulder	74 153	-
Summa	198 131	33 317

Skulderna är i sin helhet kortfristiga.

Not 11 Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter

SEK	2015-12-31	2014-12-31
Upplupet styrelsearvode	56 250	37 500
Upplupna sociala avgifter	17 673	11 783
Övriga upplupna kostnader	201 743	436 850
Summa	275 666	486 133

Upplupna kostnader förfaller inom 12 månader.

Not 12 Kategorier av finansiella tillgångar och skulder och deras verkliga värde

SEK		2015-12-31		
Tillgångar	Lånefordringar och kundfordringar	Summa bokfört värde finansiella tillgångar	Verkligt värde	
Utlåning till kreditinstitut	2 075 555	2 075 555		2 075 555
Övriga tillgångar	29 960	29 960		29 960
Upplupna intäkter	54 358	54 358		54 358
Summa	2 159 872	2 159 872		2 159 872

Skulder	Övriga skulder	finansiella	Summa bokfört värde finansiella skulder	Verkligt värde
Leverantörsskulder		19 312	19 312	19 312
Övriga skulder		178 819	178 819	178 819
Upplupna kostnader		275 667	275 667	275 667
Summa		473 798	473 798	473 798

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
Summa	2 330 038	2 330 038		2 330 038

Skulder	Övriga skulder	finansiella	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
Summa		519 450	519 450	519 450

Utöver utlåning till kreditinstitut så har övriga tillgångar och skulder en återstående löptid på högst tre månader.

Not 13 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 och 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.

Aktiekapital uppgående till 0 (1 000) KSEK har inbetalats ifrån de bolag som äger Entropics med följande fördelning; Colonus Mangement AB 0 (370) KSEK, Helmholtzia AB 0 (370) KSEK, Sjöholm Kommunikation 0 (120) KSEK, Recint AB 0 (40) KSEK och Vädercentralen SWC AB 0 (100) KSEK.

Aktieägartillskott uppgående till 2 376 (2 703) KSEK har intbetalats ifrån de bolag som äger Entropics från och med år 2015 med följande fördelning; Colonus Mangement AB 840 (1 000) KSEK, Helmholtzia AB

840 (1000) KSEK, Sjöholm Kommunikation AB 240 (324) KSEK, Vädercentralen SWC AB 156 (271) KSEK, Recint AB 72 (108) KSEK, Hedda Mei AB 114 (0) KSEK och Savas International AB 114 (0) KSEK .

Vid årets slut fanns en fordran på Recint AB uppgående till 24 KSEK avseende ej inbetalat aktieägartillskott. Ersättning till en extern styrelseledamot på 74 (49) KSEK har utgått och framgår av not 6.

FM Försäkringsmatematik har ersatts för lokalhyra uppgående till 154 (26) KSEK samt gemensamma IT kostnader uppgående till 3 (0) KSEK samt vidare arbete med Entropics webbsida uppgående till 0 (5) KSEK, vidare har Entropics debiterat FM Försäkringsmatematik för gemensamt ägda inventarier till ett belopp på 28 KSEK.

Sjöholm Kommunikation AB har ersatts för utlägg avseende Entropics webbsida samt program till webbsidan uppgående till 25 (149) KSEK samt 0 (20) KSEK för upptryck av visitkort.

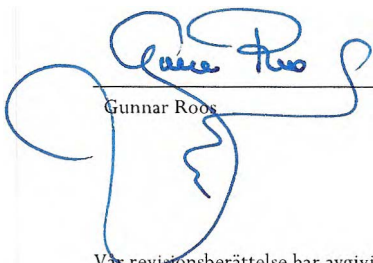
Stockholm den 27 juni 2016



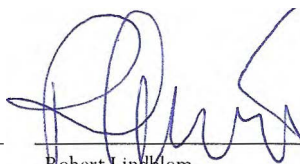
Tyrel Jonsson
Ordförande



Lina Rollby Claesson



Gunnar Roos



Robert Linsblom
Verkställande direktör

Vår revisionsberättelse har avgivits den 27 juni 2016



Grant Thornton Sweden AB
Per Fridolin
Auktoriserad revisor

REVISIONSBERÄTTELSE

Till årsstämman i Entropics Asset Management AB
Org.nr. 556951-3376

Rapport om årsredovisningen

Vi har utfört en revision av årsredovisningen för Entropics Asset Management AB för år 2015. [Bolagets årsredovisning framgår på sidorna 2-16.]

Styrelsens och verkställande direktörens ansvar för årsredovisningen

Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för att upprätta en årsredovisning som ger en rättvisande bild enligt lagen om årsredovisning i kreditinstitut och värdepappersbolag och för den interna kontroll som styrelsen och verkställande direktören bedömer är nödvändig för att upprätta en årsredovisning som inte innehåller väsentliga felaktigheter, vare sig dessa beror på oegentligheter eller på fel.

Revisorns ansvar

Vårt ansvar är att uttala oss om årsredovisningen på grundval av vår revision. Vi har utfört revisionen enligt International Standards on Auditing och god revisionssed i Sverige. Dessa standarder kräver att vi följer yrkesetiska krav samt planerar och utför revisionen för att uppnå rimlig säkerhet att årsredovisningen inte innehåller väsentliga felaktigheter.

En revision innefattar att genom olika åtgärder inhämta revisionsbevis om belopp och annan information i årsredovisningen. Revisorn väljer vilka åtgärder som ska utföras, bland annat genom att bedöma riskerna för väsentliga felaktigheter i årsredovisningen, vare sig dessa beror på oegentligheter eller på fel. Vid denna riskbedömning beaktar revisorn de delar av den interna kontrollen som är relevanta för hur bolaget upprättar årsredovisningen för att ge en rättvisande bild i syfte att utforma granskningsåtgärder som är ändamålsenliga med hänsyn till omständigheterna, men inte i syfte att göra ett uttalande om effektiviteten i bolagets interna kontroll. En revision innefattar också en utvärdering av ändamålsenligheten i de redovisningsprinciper som har använts och av rimligheten i styrelsens och verkställande direktörens uppskattningar i redovisningen, liksom en utvärdering av den övergripande presentationen i årsredovisningen.

Vi anser att de revisionsbevis vi har inhämtat är tillräckliga och ändamålsenliga som grund för våra uttalanden.

Uttalanden

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 Entropics Asset Management ABs finansiella ställning per den 31 december 2015 och av dess finansiella resultat och kassaflöden för året enligt lagen om årsredovisning i kreditinstitut och värdepappersbolag. Förvaltningsberättelsen är förenlig med årsredovisningens övriga delar.

Vi tillstyrker därför att årsstämman fastställer resultaträkningen och balansräkningen.

Rapport om andra krav enligt lagar och andra författningar

Utöver vår revision av årsredovisningen har vi även utfört en revision av förslaget till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust samt styrelsens och verkställande direktörens förvaltning för Entropics Asset Management AB för år 2015.

Styrelsens och verkställande direktörens ansvar

Det är styrelsen som har ansvaret för förslaget till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust, och det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för förvaltningen enligt aktiebolagslagen.

Revisorns ansvar

Vårt ansvar är att med rimlig säkerhet uttala oss om förslaget till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust och om förvaltningen på grundval av vår revision. Vi har utfört revisionen enligt god revisionssed i Sverige.

Som underlag för vårt uttalande om styrelsens förslag till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust har vi granskat om förslaget är förenligt med aktiebolagslagen.

Som underlag för vårt uttalande om ansvarsfrihet har vi utöver vår revision av årsredovisningen granskat väsentliga beslut, åtgärder och förhållanden i bolaget för att kunna bedöma om någon styrelseledamot eller verkställande direktören är ersättningsskyldig mot bolaget. Vi har även granskat om någon styrelseledamot eller verkställande direktören på annat sätt har handlat i strid med aktiebolagslagen, lagen om årsredovisning i kreditinstitut och värdepappersbolag eller bolagsordningen.

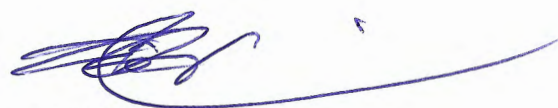
Vi anser att de revisionsbevis vi har inhämtat är tillräckliga och ändamålsenliga som grund för våra uttalanden.

Uttalanden

Vi tillstyrker att årsstämman disponerar vinsten enligt förslaget i förvaltningsberättelsen och beviljar styrelsens ledamöter och verkställande direktören ansvarsfrihet för räkenskapsåret.

Stockholm den 27 juni 2016

Grant Thornton Sweden AB



Per Fridolin

Auktoriserad revisor