

Årsredovisning för Varenne AB

Org. nr: 556532-1022

Räkenskapsåret 2019

Innehållsförteckning

Förvaltningsberättelse.....	3
Rapport över totalresultat.....	7
Rapport över finansiell ställning.....	8
Rapport över förändringar i eget kapital för koncernen.....	10
Rapport över förändringar i eget kapital för moderbolaget.....	11
Kassaflödesanalys.....	12
Not 1 Redovisningsprinciper.....	13
Not 2 Risker och riskstyrning.....	16
Not 3 Viktiga uppskattningar och bedömningar.....	18
Not 4 Värdeförändringar.....	19
Not 5 Utdelningar.....	19
Not 6 Personalkostnader.....	19
Not 7 Ersättning till revisor.....	21
Not 8 Skatt.....	22
Not 9 Immateriella och materiella anläggningstillgångar.....	24
Not 10 Andelar i koncernbolag.....	24
Not 11 Andelar i intressebolag och gemensamt styrda företag.....	25
Not 12 Finansiella placeringar.....	25
Not 13 Långfristiga fordringar.....	26
Not 14 Koncernmellanhavanden.....	27
Not 15 Övriga fordringar.....	27
Not 16 Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter.....	27
Not 17 Räntebärande skulder.....	28
Not 18 Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter.....	28
Not 19 Ställda säkerheter.....	28
Not 20 Eventualförpliktelser.....	29
Not 21 Finansiella tillgångar och skulder.....	29
Not 22 Konsoliderad situation och kapitaltäckning.....	31
Not 23 Väsentliga händelser efter periodens utgång.....	33

Förvaltningsberättelse

Styrelsen och verkställande direktören i Varenne AB ("Varenne" eller "Bolaget"), org.nr 556532-1022, avger härmed koncernredovisning och årsredovisning för verksamheten i koncernen och moderbolaget avseende räkenskapsåret 1 januari – 31 december 2019. Bolaget och styrelsens säte är i Stockholm, Sverige.

Samtliga belopp anges i tusentals kronor (Tkr), om annat ej framgår. Belopp inom parentes avser jämförelsesiffror för föregående år.

Allmänt om verksamheten

Varenne är ett investmentbolag som har investerat i nordiska entreprenörsledda tillväxtbolag som sökt expensionskapital samt en finansiell medinvesterare och ägarpartner. Varens affärsidé är att aktivt arbeta för att bidra till respektive portföljbolags framgång och därigenom skapa en långsiktigt god avkastning för Varens aktieägare.

En extra bolagsstämma beslutade i januari 2018 i enlighet med styrelsens förslag att riktlinjerna för den strategiska inriktningen för Varenne AB ska vara att avyttra bolagsportföljen och återbetala likvida medel till långivare och aktieägare på ett sätt som med bibehållen risknivå maximerar värdet för ägarna.

Varens investeringar delas idag in i två områden; Nordiska tillväxtbolag och Fastighetsfonder. Varens största investeringsområde är Nordiska tillväxtbolag och investeringar har gjorts framförallt i bolag som söker expensionskapital. Generellt har bolagen i portföljen idag en omsättning mellan 100 Mkr till 1 500 Mkr.

Varenne bedriver sin investeringsverksamhet i moderbolaget samt via dotterbolagen Varenne East AB, Varenne Fastigheter AB, Varenne Fastigheter 2011 AB, Varenne Invest I AB, MIS - Media Investors Sweden AB samt Varenne Fastigheter 2016 AB.

Varens dotterbolag Quesada Kapitalförvaltning ("Quesada") bedriver verksamhet under Finansinspektionens tillsyn vilket innebär att Varenne, Quesada samt de övriga dotterbolag som är finansiella institut i koncernen (Varenne Invest I AB, Varenne East AB, Varenne Fastigheter AB, Varenne Fastigheter 2011 AB, MIS – Media Investors Sweden AB och Varenne fastigheter 2016 AB) utgör en finansiell företagsgrupp. Varenne är därmed ett finansiellt holdingbolag i en så kallad konsoliderad situation. För ytterligare information om den konsoliderade situationen, se not 22.

Väsentliga händelser under räkenskapsåret

Investeringar och avyttringar

Varenne har genom dotterbolaget Varenne Fastigheter 2016 AB under året inom ramen för ett tidigare ingånget investeringsåtagande investerat 1,2 MGBP i den brittiska fastighetsfonden ASE III som förvaltas av Commercial Estates Group. Investeringsåtagandet uppgår totalt till 5 MGBP och återstående åtagande uppgår till 1,8 MGBP.

Varenne deltog i juni i en nyemission i Bluefish Pharmaceuticals innebärande en investering om 2,3 mkr.

I mars och december har tillförde Varenne 8 resp 16,5 Mkr i aktieägartillskott till Quesada Kapitalförvaltning.

Det återstående innehavet i Net Gaming har avyttrats. Försäljningen innebar en realiserad vinst om 7,9Mkr, totalt med försäljningarna som gjordes under fjärde kvartalet 2018 uppgår reavinsten från Net Gaming till 25,1 mkr. Resultateffekten från Net Gaming under 2019 är dock negativ, -6,1 Mkr, då försäljningarna 2019 gjordes till ett lägre pris än det redovisade värdet per 31 december 2018.

Bed Room Sweden Holding AB (tidigare Bed Factory Sweden Holding AB) har avyttrat hela sin verksamhet och delat ut tillgängliga medel till ägarna, Varenne har ehållit 29,2 mkr. Innehavet i Bed Room Sweden Holding AB ligger kvar i Varens böcker med ett lågt värde, baserat på återstående kassa, till dess företaget likviderats vilket bör ske under första halvåret 2020.

Finansiering

Varenne har under första halvåret 2019 i två omgångar löst in aktier, totalt har 58,8 Mkr betalats ut till aktieägarna. Inlösen har varit obligatorisk för samtliga aktieägare och antalet aktier som lösts in har varit pro rata i förhållande till ägarandel. Inlösenpriset har satts till aktuellt substansvärde per aktie.

I juli löstes det utestående obligationslånet om 135 mkr i förtid, samtidigt emitterades ett nytt lån om 161 mkr.

Substansvärdet

Substansvärdet uppgick den 31 december 2019 till 466 Mkr (97,1 kr per aktie), jämfört med 649 Mkr (123,1 kr per aktie) den 31 december 2018. Förändringen av substansvärdet per aktie under året uppgår till -21%.

Under perioden har Bolaget i två omgångar löst in aktier och inlösenlikviden om totalt 58,8 Mkr har minskat bolagets totala substansvärde, däremot har den endast marginellt påverkat värdet **per aktie** då inlösenpriset baserats på aktuellt substansvärde per aktie.

Resultatöversikt

Koncernen

Koncernens rörelseresultat uppgick till -111,8 Mkr (33,4 Mkr). Värdeförändringar stod för en negativ resultatpåverkan om -148,0 Mkr (45,2 Mkr). Positiva värdeförändringar är hänförliga till innehaven i Pema +20,4 Mkr samt fastighetsfonderna CEG ASE III +7,6 Mkr och CEG ASE I +7,3 Mkr. De innehav som visade en negativ värdeutveckling var framförallt Quesada -77,8 Mkr, Zound -45,7 Mkr samt Net Gaming -6,2.

Varenne Fastigheter 2011 AB och Varenne AB har under året erhållit utdelningar från från Mengus Stockholm 2011 AB om 10,5 Mkr vardera. Varenne AB har även erhållit utdelning från Bed Factory Sweden Holding AB om 29,2 Mkr. De nämnda utdelningarna har lett till motsvarande negativa omvärderingar av innehaven.

Resultat före skatt uppgick till -118,7 Mkr (27,7), varav finansnetto uppgick till -6,9 Mkr (-5,7). Årets totalresultat uppgick till -120,0 Mkr (27,3).

Moderbolaget

Moderbolagets rörelseresultat uppgick till -110 Mkr (-27,7). Resultat före skatt uppgick till -92,0 Mkr (-26,4), varav finansnetto -17,9 Mkr (1,3). Värdeförändringar uppgick till totalt -133,9 Mkr. Pema stod för en positiv värdeförändring om 16,0 Mkr medan övriga innehav stod för negativa värdeförändringar, däribland Quesada -77,8 Mkr, Zound -23,6 och Net Gaming -6,2 Mkr.

Moderbolaget har som nämnts erhållit utdelning från Mengus Stockholm 2011 AB om 10,5 Mkr samt från Bed Factory Sweden Holding AB om 29,2 Mkr. Dessa utdelningar har lett till motsvarande negativa omvärderingar av innehaven.

I Moderbolaget uppgick resultatet före skatt till -92,0 Mkr (-26,4), varav finansnetto uppgick till 17,9 Mkr (1,3 Mkr). Årets totalresultat uppgick till -92,0 Mkr (-26,4).

Likviditet och finansiell ställning

Koncernens totala likvida medel (kassa och bank) uppgick per den 31 december 2019 till 22,3 Mkr (52,9 Mkr). Moderbolagets totala likvida medel (kassa och bank) uppgick per den 31 december 2019 till 15,5 Mkr (34,9 Mkr).

Moderbolagets totala kreditutrymme per den 31 december 2019 uppgick till 6,5 Mkr (6,5 Mkr), varav outnyttjad kredit uppgick till 6,5 Mkr (6,5 Mkr).

Varens obligation utställd 2019/2022 uppgår till 154,7 Mkr och löper ut 30 juni 2022, se not 17.

Flerårsöversikt

Mkr	Koncernen				
	2019	2018	2017	2016	2015
Rapport över totalresultat					
Nettoomsättning	-	-	86	77	77
Värdoförändringar	-148	-45	62	89	110
Utdelningar	53	101	15	50	38
Kostnader	-17	-27	-108	-103	-103
Rörelseresultat före skatt	-112	33	55	113	123
Årets totalresultat	-120	27	50	106	113
Rapport över finansiell ställning					
Tillgångar	656	852	898	891	866
Skulder	169	153	169	168	175
Eget kapital	487	699	729	723	691

Risker

Varences främsta risker i verksamheten är finansiella risker, i form av marknadsrisk, likviditetsrisk, valutarisk, kreditrisk, motpartsrisk samt ränte- och finansieringsrisk. Verksamheten är även utsatt för en rad affärsmässiga risker, i form av risk relaterad till organisationen, investeringsprocessen, ägande, geografisk exponering, branschexponering, rykte och bolagsrisk. För att minimera den specifika bolagsrisken hos enskilda investeringar har Varenne en diversifierad portfölj med innehav i ett flertal olika bolag och branscher. Arbete med att analysera bolagets risker sker löpande av ledning och styrelse. För mer information om de finansiella och affärsmässiga riskerna, se not 2.

Personal och miljö

Antal årsanställda i koncernen och moderbolaget uppgår till totalt 2 stycken personer per den sista december 2019. Varken Varennes verksamhet eller dotterbolagens verksamhet bedöms ha någon väsentlig miljöpåverkan.

Ägarförhållanden

Moderbolaget Varenne hade enligt ägarförteckningen hos Euroclear per den 31 december 2019 215 (206) aktieägare, varav de tio största aktieägarnas innehav uppgick till 61,0 (63,9) procent av totala antalet utestående aktier och röster i bolaget. Totalt antal aktier uppgick till 4 798 429 160 (5 273 160) stycken.

Framtidsutsikter

Efter balansdagen har virussjukdomen Covid-19 klassats som pandemi av WHO. De framtida ekonomiska effekterna på bolaget av pandemin kan i dagsläget inte uppskattas. Pandemin förväntas ha en negativ påverkan på värderingarna av Bolagets investeringar.

Vinstdisposition

Till årsstämman förfogande finns 313 284 316 kr i stående vinstmedel. Styrelsen och verkställande direktören föreslår att stående vinstmedel balanseras i ny räkning.

Styrelsen föreslår att till förfogande stående vinstmedel:

Balanserat resultat	405 267 973
Årets resultat	-91 983 657
Totalt	313 284 316

Disponeras enligt följande:

Balanseras i ny räkning	313 284 316
Totalt	313 284 316

Rapport över totalresultat

Tkr	Not	Koncernen		Moderbolaget	
		Jan - dec 2019	Jan - dec 2018	Jan - dec 2019	Jan - dec 2018
Investeringsverksamheten					
Värdetförändringar	4	-147 980	-45 216	-133 943	-30 637
Utdelningar		53 475	100 657	41 288	24 926
Övriga rörelseintäkter		94	4 866	92	4 866
Bruttoresultat från investeringsverksamheten		-94 412	60 307	-92 564	-846
Administrationskostnader	5, 6	-17 394	-26 929	-17 361	-26 902
Rörelseresultat		-111 806	33 378	-109 924	-27 747
Resultat från andelar i koncernbolag		-	-	28 763	10 248
Finansiella intäkter		4 171	4 633	269	1 267
Finansiella kostnader		-11 093	-10 304	-11 092	-10 190
Finansnetto		-6 922	-5 671	-17 940	1 325
Resultat efter finansiella poster		-118 728	27 707	-91 984	-26 422
Resultat före skatt		-118 728	27 707	-91 984	-26 422
Skatt	8	-1 321	-363	-	-
Årets resultat		-120 049	27 344	-91 984	-26 422
Övrigt totalresultat		-	-	-	-
Årets totalresultat		-120 049	27 344	-91 984	-26 422
Årets resultat hänförligt till:					
Moderbolagets ägare		-124 157	18 470	-	-
Innehav utan bestämmande inflytande		4 108	8 874	-	-
Årets resultat		-120 049	27 344	-	-
Årets totalresultat hänförligt till:					
Moderbolagets ägare		-124 157	18 470	-	-
Innehav utan bestämmande inflytande		4 108	8 874	-	-
Årets totalresultat		-120 049	27 344	-	-

Rapport över finansiell ställning

Tkr	Not	Koncernen		Moderbolaget	
		2019-12-31	2018-12-31	2019-12-31	2018-12-31
TILLGÅNGAR					
Anläggningstillgångar					
Materiella anläggningstillgångar	9	-	466	-	466
Andelar i dotterbolag	10	-	-	407 985	464 503
Andelar i intressebolag och gemensamt styrda företag	11	599	27 077	599	27 077
Finansiella placeringar	12	597 063	695 349	174 910	234 440
Långfristiga fordringar	13	29 315	27 236	-	-
Summa anläggningstillgångar		626 977	750 127	583 495	726 486
Omsättningstillgångar					
Fordringar på koncernbolag	14	-	-	36 740	26 763
Skattefordringar		361	1 196	361	702
Övriga fordringar	15	4 494	43 804	3 266	16 884
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	16	1 824	3 931	389	2 768
Likvida medel		22 314	52 863	15 547	34 946
Summa omsättningstillgångar		28 993	101 795	56 302	82 064
SUMMA TILLGÅNGAR		655 970	851 921	639 797	808 550

Rapport över finansiell ställning, forts.

Tkr	Not	Koncernen		Moderbolaget	
		2019-12-31	2018-12-31	2019-12-31	2018-12-31
EGET KAPITAL					
Aktiekapital		5 274	5 273	5 274	5 273
Övrigt tillskjutet kapital/reservfond		45 516	45 516	45 516	45 516
Överkursfond		-	-	440 676	440 676
Balanserade vinstmedel inklusive årets resultat		415 142	598 086	-127 391	23 380
Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare		465 932	648 876	364 074	514 846
Innehav utan bestämmande inflytande		21 199	50 361	-	-
TOTALT EGET KAPITAL		487 131	699 237	364 074	514 846
SKULDER					
Långfristiga skulder					
Långfristiga räntebärande skulder	17	154 700	-	154 700	-
Uppskjutna skatteskulder		3 628	3 504	-	-
Summa långfristiga skulder		158 328	3 504	154 700	-
Kortfristiga skulder					
Leverantörsskulder		206	123	206	123
Upplåning	17	-	135 342	-	135 342
Skulder till koncernbolag	14	-	-	110 924	146 911
Skatteskulder		421	-	-	-
Övriga skulder		1 337	6 356	1 347	3 968
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	18	8 547	7 360	8 547	7 360
Summa kortfristiga skulder		10 511	149 181	121 022	293 704
SUMMA SKULDER		168 839	152 684	275 722	293 704
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		655 970	851 921	639 797	808 550

Rapport över förändringar i eget kapital för koncernen

Eget kapital hänförligt till moderbolagets ägare

Tkr	Aktiekapital	Övrigt tillskjutet kapital	Balanserade vinstmedel inkl. årets resultat	Summa	Innehav utan bestämmande inflytande	Totalt eget kapital
Ingående eget kapital 2019-01-01	5 273	45 516	598 086	648 875	50 362	699 237
Årets resultat	-	-	-124 157	-124 157	4 108	-120 049
Årets övriga totalresultat	-	-	-	-	-	-
Årets totalresultat	-	-	-124 157	-124 157	4 108	-120 049
Fondemission	486	-	-486	-	-	-
Minskning av aktiekapital med indragning av aktier	-485	-	-58 303	-58 787	-33 271	-92 059
Utgående eget kapital 2019-12-31	5 274	45 516	415 142	465 932	21 199	487 131

Eget kapital hänförligt till moderbolagets ägare

Tkr	Aktiekapital	Övrigt tillskjutet kapital	Balanserade vinstmedel inkl. årets resultat	Summa	Innehav utan bestämmande inflytande	Totalt eget kapital
Ingående eget kapital 2018-01-01	5 273	45 516	611 255	662 044	66 992	729 036
Årets resultat	-	-	18 470	18 470	8 874	27 344
Årets övriga totalresultat	-	-	-	-	-	-
Årets totalresultat	-	-	18 470	18 470	8 874	27 344
Lämnade utdelningar	-	-	-31 639	-31 639	-	-31 639
Minskning av aktiekapital med indragning av aktier	-	-	-	-	-16 000	-16 000
Omklassificering av Quesada Kapitalförvaltning	-	-	-	-	-9 504	-9 504
Utgående eget kapital 2018-12-31	5 273	45 516	598 086	648 875	50 362	699 237

Rapport över förändringar i eget kapital för moderbolaget

Tkr	Bundet eget kapital			Fritt eget kapital	
	Aktiekapital	Reservfond	Överkurs-fond	Balanserade vinstmedel inkl. årets resultat	Totalt eget kapital
Ingående eget kapital 2019-01-01	5 273	45 516	440 676	23 380	514 846
Årets resultat	-	-	-	-91 984	-91 984
Årets övriga totalresultat	-	-	-	-	-
Årets totalresultat	-	-	-	-91 984	-91 984
Summa	5 273	45 516	440 676	-68 603	422 862
Fondemission	486			-486	-
Minskning av aktiekapital med indragning av aktier	-485	-	-	-58 303	-58 787
Utgående eget kapital 2019-12-31	5 274	45 516	440 676	-127 392	364 074

Tkr	Bundet eget kapital			Fritt eget kapital	
	Aktiekapital	Reservfond	Överkurs-fond	Balanserade vinstmedel inkl. årets resultat	Totalt eget kapital
Ingående eget kapital 2018-01-01	5 273	45 516	440 676	81 441	572 906
Årets resultat	-	-	-	-26 422	-26 422
Årets övriga totalresultat	-	-	-	-	-
Årets totalresultat	-	-	-	-26 422	-26 422
Summa	5 273	45 516	440 676	55 019	546 485
Lämnad utdelning	-	-	-	-31 639	-31 639
Utgående eget kapital 2018-12-31	5 273	45 516	440 676	23 380	514 846

Kassaflödesanalys

Tkr	Koncernen		Moderbolaget	
	Jan - dec 2019	Jan - dec 2018	Jan - dec 2019	Jan - dec 2018
Den löpande verksamheten				
Rörelseresultat	-111 806	33 378	-109 924	-27 747
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet	148 142	45 919	134 105	21 092
Erhållen ränta	4 068	4 552	1 115	1 878
Erlagd ränta	-5 918	-10 304	-5 917	-10 190
Betald skatt	60	-9 245	341	-381
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapital	34 546	64 301	19 720	-15 348
Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital				
Ökning (-) / Minskning (+) av rörelsefordringar	41 520	-22 528	5 176	-3 550
Ökning (+) / Minskning (-) av rörelseskulder	-8 924	4 869	-42 515	-24 709
Kassaflöde från den löpande verksamheten	67 142	46 642	-17 619	5 810
Investeringsverksamheten				
Investeringar i materiella anläggningstillgångar	-	-45	-	-45
Avyttring av materiella anläggningstillgångar	304	-	304	-
Investeringar i finansiella anläggningstillgångar	-40 969	-21 343	-26 258	-10 124
Avyttring av finansiella anläggningstillgångar	15 673	62 639	15 673	52 722
Avyttring av koncernbolag	-	-10 020	47 930	19 617
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-24 992	31 231	37 649	62 170
Finansieringsverksamheten				
Upptagna lån	154 700	-	154 700	-
Amortering av låneskulder	-135 342	-2 373	-135 342	-2 373
Minoritetens andelar av inlösta aktier dotterbolag	-33 270	-13 614	-	-
Minskning av aktiekapitalet för återbetalning till aktieägarna	-58 787	-	-58 787	-
Utbetald utdelning	-	-31 639	-	-31 639
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-72 699	-47 627	-39 429	-34 012
Årets kassaflöde	-30 550	30 246	-19 399	33 969
Likvida medel vid årets ingång	52 863	22 617	34 946	977
Likvida medel vid årets utgång	22 314	52 863	15 547	34 946

Kassaflödesanalys, forts.

Ej kassapåverkande poster, Tkr	Jan - dec 2019	Jan - dec 2018	Jan - dec 2019	Jan - dec 2018
Orealiserade värdeförändringar	155 882	42 546	141 845	48 205
Realiserade värdeförändringar	-7 902	2 670	-7 902	-27 816
Av- och nedskrivningar av materiella- och immateriella tillgångar	111	257	111	257
Periodiserade transaktionskostnader	-	447	-	447
Realiserat resultat från försäljning av materiella tillgångar	51	-	51	-
Summa	148 142	45 919	134 105	21 092

Not 1 Redovisningsprinciper

Tillämpade regelverk

Koncernredovisningen för Varenne AB har upprättats i enlighet med Årsredovisningslagen, RFR 1 Kompletterande regler för koncerner, samt International Financial Reporting Standards (IFRS) och tolkningar från IFRS Interpretations Committee (IFRS IC) sådana de antagits av EU.

Moderbolaget har upprättat sin årsredovisning enligt årsredovisningslagen (1995:1554) och Rådet för finansiell rapporterings rekommendation RFR 2 Redovisning för juridiska personer. RFR 2 innebär att moderbolaget i årsredovisningen för den juridiska personen skall tillämpa samtliga av EU godkända IFRS och uttalanden så långt detta är möjligt inom ramen för årsredovisningslagen och med hänsyn till sambandet mellan redovisning och beskattning. Rekommendationen anger vilka undantag och tillägg som skall göras från IFRS.

Förutsättningar för upprättande av redovisningen

Koncernredovisningen har upprättats enligt anskaffningsvärdemetoden, förutom:

- finansiella tillgångar som kan säljas, finansiella tillgångar och skulder (inklusive derivatinstrument)
- tillgångar som innehas för försäljning värderade till verkligt värde med avdrag för försäljningskostnader och förmånsbestämda pensionsplaner förvaltningstillgångar värderade till verkligt värde

Nya och ändrade standarder som tillämpas av koncernen

Nya eller reviderade IFRS som trätt i kraft 2019 har inte haft någon effekt på koncernens resultat eller ställning.

Koncernredovisningen

Varenne tillämpar IFRS 10 och klassificerar sig som ett så kallat investmentföretag. Enligt IFRS 10 ska ett investmentföretag som huvudregel redovisa dotterföretag som finansiella placeringar till verkligt värde och värdeförändringar i dessa dotterföretag ska redovisas via resultaträkningen. Enligt IFRS 10 p 32 ska dotterföretag som inte själva är investmentföretag och vars huvudsakliga syfte och verksamhet är att tillhandahålla tjänster med anknytning till investmentföretagets investeringsverksamhet tas upp i koncernredovisningen. För Varenne innebär det att vissa dotterföretag även i fortsättningen kommer konsolideras, dotterföretagen i fråga är:

Varenne Invest I AB, Varenne Fastigheter AB, Varenne Fastigheter 2011 AB, Varenne East AB, MIS Media Investors Sweden AB samt Varenne Fastigheter 2016 AB. Dessa dotterbolag är integrerade i Varenne ABs verksamhet. Varenne AB kontrollerar bolagen och sköter den dagliga verksamheten.

Innehaven i Pema People AB och Quesada kapitalförvaltning AB, i vilka ägarandelarna överstiger 50%, redovisas enligt huvudregeln i IFRS 10 som finansiell placeringar och konsolideras således inte.

Koncernredovisningen upprättas med tillämpning av förvärvsmetoden. Koncerninterna fordringar och skulder,

intäkter och kostnader samt orealiserade vinster och förluster som uppkommer från transaktioner mellan koncernbolag elimineras vid konsolidering.

Intressebolag och gemensamt styrda bolag

Intressebolag och gemensamt styrda är de bolag över vilka koncernen har ett betydande inflytande, men inte ett bestämmande inflytande. I enlighet med IAS 28 redovisas aktierelaterade investeringar, inklusive de investeringar där Varenne har ett betydande inflytande, till verkligt värde med tillämpning av IFRS 9 med värdeförändringar i resultatet.

Intäktsredovisning

Resultat från investeringsverksamheten delas upp på "värdeförändringar" och "utdelningar". I värdeförändringar redovisas samtliga intäkter från finansiella instrument, hänförliga till avyttringar av finansiella instrument eller hänförliga till värdeförändringar i verkligt värde avseende finansiella instrument, som ej avser emottagna utdelningar och ej är hänförliga till avvecklad verksamhet. Intäkter avseende avyttring av aktier och andelar redovisas normalt på affärsdagen om inte risker och förmåner övergår till köparen vid ett senare tillfälle. Utdelningsintäkt redovisas när rätten att erhålla betalning fastställs.

Redovisning av finansiella tillgångar och skulder

Finansiella instrument som redovisas i balansräkningen inkluderar på tillgångssidan likvida medel, kundfordringar, aktier och andra egetkapitalinstrument samt lånefordringar. Bland skulder återfinns leverantörsskulder och låneskulder.

Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultatet

Aktier och andelar redovisas i enlighet med IFRS 9 till verkligt värde med värdeförändringar via resultatet. I avsaknad av avläsningsbara värden från marknadsplats eller externa transaktioner i bolagen som fastställer ett tillförlitligt värde, fastställs verkligt värde för onoterade aktier och andelar genom att tillämpa någon av de värderingsmetoder som rekommenderas av European Venture Capital Association (EVCA).

Den värderingsmetod Varenne primärt använder är multipelvärderingar med noterade bolag som jämförelsebolag. Vid multipelvärdering av jämförbara noterade bolag och industrimultiplar ges ett intervall inom vilken det verkliga värdet för de enskilda bolagen i Varennes portfölj kan förväntas ligga. Detta förfaringsätt innebär att hänsyn inte enbart tas till utvecklingen i de enskilda bolagen. Stor vikt läggs även i värdeförändringar relaterade till förändringar i det generella marknadsläget och/eller värdeförändringar hänförliga till den specifika bransch bolagen är verksamma i.

Risker hänförliga till redovisade verkliga värden för onoterade aktier och andelar framgår av not 3.

Noterade aktier och andelar

Verkligt värde på noterade finansiella tillgångar motsvaras av tillgångens noterade köpkurs på balansdagen.

Aktier och andelar i fonder

Verkligt värde på aktier och andelar i fonder motsvaras av det värde som redovisas av respektive fondbolag per balansdagen.

Finansiella skulder

Finansiella skulder värderas till upplupet anskaffningsvärde. Upplupet anskaffningsvärde bestäms utifrån den effektivränta som beräknades när skulden togs upp. Det innebär att över- och undervärden liksom direkta emissionskostnader periodiseras över skuldens löptid.

Redovisning av obligation

Lånet redovisas till anskaffningsvärdet. Räntekostnaden redovisas i årets resultat och beräknas med effektivräntemetoden. Transaktionskostnaderna för obligationen har periodiserats under fem år och upplupen kostnad minskar lånebeloppet per 31 december 2019.

Personaloptioner

Varenes personaloptionsprogrammet som löpte ut under 2018 var uppsatt med syntetiska optioner som innebar att Varenne vid lösentidpunkten utbetalade ett kontantbelopp per option motsvarande skillnaden mellan kursen på Varennes aktie och ett jämförelsebelopp (lösenpriset). För varje option som deltagaren förvärvat erhöles en (1) vederlagsfri option. Optionerna värderades under löptiden till verkligt värde enligt Black-Scholes modellen och kostnaden för Varenne utgörs av löpande värdeförändringar samt eventuella sociala avgifter.

Tillgångar och skulder i utländsk valuta

Transaktioner i utländsk valuta omräknas till den funktionella valutan till den valutakurs som föreligger på transaktionsdagen. Funktionell valuta är valutan i de primära ekonomiska miljöer bolagen bedriver sin verksamhet. Monetära tillgångar och skulder i utländsk valuta räknas om till den funktionella valutan till den valutakurs som föreligger på balansdagen. Valutakursdifferenser som uppstår vid omräkningarna redovisas i resultaträkningen.

Materiella anläggningstillgångar

Materiella anläggningstillgångar redovisas i koncernen till anskaffningsvärde efter avdrag för ackumulerade avskrivningar och eventuella nedskrivningar. I anskaffningsvärdet ingår inköpspriset samt kostnader direkt hänförliga till tillgången för att bringa den på plats och i skick för att nyttjas i enlighet med syftet med anskaffningen. Nyttjandeperioden ligger mellan 3-5 år.

Det redovisade värdet för en materiell anläggningstillgång tas bort ur rapport över finansiell ställning vid utrangering eller avyttring eller när inga framtida ekonomiska fördelar väntas från användning eller utrangering/avyttring av tillgången. Vinst eller förlust som uppkommer vid avyttring eller utrangering av en tillgång utgörs av skillnaden mellan försäljningspriset och tillgångens redovisade värde med avdrag för direkta försäljningskostnader. Vinst och förlust redovisas som övrig rörelseintäkt/-kostnad.

Likvida medel

Likvida medel består av kassamedel, omedelbart tillgängliga tillgodohavanden hos banker och motsvarande institut samt kortfristiga likvida placeringar med en löptid från anskaffningstidpunkten understigande tre månader och vilka är utsatta för endast en obetydlig risk för värdefluktuationer.

Avgiftsbestämda pensionsplaner

Koncernen har endast avgiftsbestämda pensionsplaner. Förpliktelser avseende avgifter till avgiftsbestämda pensionsplaner redovisas som en kostnad i resultaträkningen i den takt de intjänas genom att de anställda utför tjänster åt bolaget under en period.

Kassaflödesanalys

Kassaflödesanalysen har upprättats enligt indirekt metod. Endast händelser som medför inbetalningar eller utbetalningar redovisas i kassaflödet.

Innehav utan bestämmande inflytande

I de fall förvärvet inte avser 100 procent av dotterbolaget uppkommer innehav utan bestämmande inflytande.

Förvärv av innehav utan bestämmande inflytande

Förvärv från innehav utan bestämmande inflytande redovisas som en transaktion inom eget kapital, det vill säga mellan moderbolagets ägare (inom balanserade vinstmedel) och innehav utan bestämmande inflytande. Därför uppkommer inte goodwill i dessa transaktioner. Förändringen av innehav utan bestämmande inflytande baseras på dess proportionella andel av nettotillgångar.

Försäljning till innehav utan bestämmande inflytande

Försäljning till innehav utan bestämmande inflytande, där bestämmande inflytande kvarstår, redovisas som en transaktion inom eget kapital, det vill säga mellan moderbolagets ägare och innehav utan bestämmande inflytande. Skillnaden mellan erhållen likvid och innehav utan bestämmande inflytandes proportionella andel av

förvärvade nettotillgångar redovisas under balanserade vinstmedel.

Innehav utan bestämmande inflytande, vilka utgörs av den vinst- eller förlustandel och de nettotillgångar i koncernföretag som inte tillkommer moderbolagets aktieägare, redovisas som en särskild post i koncernens eget kapital. I koncernens resultaträkning ingår den andel som tillfaller innehav utan bestämmande inflytande i redovisat resultat och upplyses om i anslutning till resultaträkningen.

Moderbolagets redovisningsprinciper

Moderbolaget har upprättat sin årsredovisning enligt årsredovisningslagen (1995:1554) och Rådet för finansiell rapporterings rekommendation RFR 2 Redovisning för juridiska personer. RFR 2 innebär att moderbolaget i årsredovisningen för den juridiska personen skall tillämpa samtliga av EU godkända IFRS och uttalanden så långt detta är möjligt inom ramen för årsredovisningslagen och med hänsyn till sambandet mellan redovisning och beskattning. Rekommendationen anger vilka undantag och tillägg som skall göras från IFRS.

Skillnader mellan koncernens och moderbolagets redovisningsprinciper

Skillnaderna mellan koncernens och moderbolagets redovisningsprinciper framgår nedan. De nedan angivna redovisningsprinciperna för moderbolaget har tillämpats konsekvent på samtliga perioder som presenteras i moderbolagets finansiella rapporter.

Dotterbolag

Andelar i dotterbolag redovisas i moderbolaget enligt anskaffningsvärdemetoden. Detta innebär att transaktionsutgifter inkluderas i det redovisade värdet för innehav i dotterbolag.

Skatter

Inkomstskatter utgörs av aktuell skatt och uppskjuten skatt. Inkomstskatter redovisas i resultaträkningen, i övrigt totalresultat eller direkt mot eget kapital. Aktuell skatt är skatt som skall betalas eller erhållas avseende aktuellt år, med tillämpning av de skattesatser som är beslutade eller i praktiken beslutade per balansdagen, hit hör även justering av aktuell skatt hänförlig till tidigare perioder.

Uppskjuten skatt beräknas enligt balansräkningsmetoden med utgångspunkt i temporära skillnader mellan redovisade och skattemässiga värden på tillgångar och skulder. Värderingen av uppskjuten skatt baserar sig på hur redovisade värden på tillgångar eller skulder förväntas bli realiserade eller reglerade.

Uppskjutna skattefordringar avseende avdragsgilla temporära skillnader och underskottsavdrag redovisas endast i den mån det är sannolikt att dessa kommer att kunna utnyttjas. Värdet på uppskjutna skattefordringar reduceras när det inte längre bedöms sannolikt att de kan utnyttjas.

Eventualförpliktelser

En eventualförpliktelse redovisas när det finns ett möjligt åtagande som härrör från inträffade händelser och vars förekomst bekräftas endast av en eller flera osäkra framtida händelser eller när det finns ett åtagande som inte redovisas som en skuld eller avsättning på grund av att det inte är troligt att ett utflöde av resurser kommer att krävas.

Not 2 Risker och riskstyrning

Varenes främsta risker i verksamheten är finansiella risker i form av prisrisk, likviditetsrisk, valutarisk samt ränte- och finansieringsrisk. Verksamheten är naturligtvis även utsatt för affärsmässiga risker i form av risk relaterad till organisationen, investeringsprocessen, ägande, geografisk exponering, branschexponering och bolagsrisk. Arbete med att analysera bolagets risker sker löpande av ledning och styrelse.

Finansiell risk

Marknadsrisk

Varenne definierar marknadsrisk som sannolikheten för att en hel marknad (index) går upp eller ned. Vidare definieras marknadsrisk som prisrisk som uppkommer i samband med kursrörelser i det underliggande

instrumentet och valutarisk (se separat avsnitt nedan) som uppkommer i samband med kursrörelser i de valutor som finns i värdepappret ställt mot noteringsvalutan.

Varenne är framförallt exponerad mot marknadsrisk i form av prisrisk, det vill säga risken för värdeförändring i ett finansiellt instrument på grund av förändringar i antingen aktiekurs, obligationskurs, valutakurs eller räntor. Risken i noterade finansiella instrument ligger både i de enskilda bolagen och i den generella utvecklingen på finansmarknaderna. Även värdet på flera av de onoterade innehaven påverkas av utvecklingen på finansmarknaderna då värderingsmetoderna påverkas av konjunkturläget samt av värdet på vissa noterade bolag i jämförelsegrupperna.

En av de stora riskerna för Varenne ligger i att fastställa ett rättvisande marknadsvärde på de onoterade tillgångarna. För att hantera denna risk tillämpar Varenne någon av de värderingsmetoder som rekommenderas av EVCA (European Venture Capital Association) och Varenne använder ofta flera värderingsmetoder för att styrka värderingen. Trots detta råder det risker i flera värderings-metoder. Vid multipelvärdering kan det till exempel i många fall vara svårt att finna jämförelsebolag med liknande verksamhet, storlek, tillväxtmål och lönsamhet.

Varenne exponeras indirekt mot de risker de underliggande bolagen till våra finansiella instrument utsätts för, vilket även påverkar priset på det finansiella instrumentet. Detta omfattar bland annat den underliggande tillgångens verksamhetsrisk, omvärldsrisk, politiska risker med mera.

Valutarisk

Varens investeringar handlas till stor majoritet i svenska kronor vilket innebär att den direkta valutarisken som påverkar Varens balansräkning är begränsad. Det finns dock investeringar som handlas i andra valutor och denna riskexponering hanteras genom att kontinuerligt utvärdera exponering, valutakursutveckling samt analysera huruvida exponeringen skall valutasäkras.

Likviditetsrisk

Med likviditetsrisk avses risken att Varenne inte kan infria betalningsförpliktelser vid respektive förfallotidpunkt. Denna risk kan till exempel uppkomma om finansiella instrument inte kan avyttras eller kan avyttras endast till ett väsentligt reducerat pris.

Likviditeten på de finansiella marknaderna varierar över tid och Varens verksamhet bär en likviditetsrisk då tillgångarna generellt sätt är relativt illikvida. För att minimera denna risk investerar Varenne inte i värdepapper med för låg likviditet i relation till investeringshorisonten.

Ränte- och refinansieringsrisk

Varenne har en obligation på 161,4 Mkr som löper med en fast ränta om 7,5 procent. Då denna finansieringslösning löper med fast ränta föreligger det ingen ränterisk. Obligationslånet löper ut i juli 2022.

Kreditrisk

Med kreditrisk avses risken att en motpart inte kan infria sina betalningsförpliktelser gentemot bolaget. Varenne är i sin finansiella verksamhet exponerad för kreditrisk på motparten i samband med placering av överskottslikviditet på bankkonton och i räntebärande värdepapper. För att reducera kreditrisken placeras likviditeten i bank eller räntebärande värdepapper med hög likviditet och kort löptid.

Motpartsrisk

Varenne definierar motpartsrisk som risken att motparten i en affär inte kan fullgöra sina åtaganden att betala för eller leverera enligt avtal. Denna risk är ett resultat av att leverans och betalning inte alltid är synkroniserade. En ytterligare dimension av motpartsrisk är den så kallade avvecklingsrisken. Med det avses risken att en motpart faller före avräkning av en affär och att priset på värdepapperet har förändrats när affären måste göras om med en ny motpart till ett nytt pris. Då Varenne har värdepappersinnehav i form av obligationer och andra långfristiga fordringar finns en viss exponering mot motpartsrisk.

Affärsmässig risk

Affärsrisk (jämfälls med strategisk risk) definieras som fel strategi eller beslut men också som risken för minskade intäkter på grund av att uppsatta mål inte kan nås eller på grund av konkurrens i allmänhet. Storleken

på affärsrisken påverkas av vilka typer av investeringar som görs och även volatiliteten hänförlig till det faktum att stora delar av intäkterna i form av orealiserade och realiserade värdeförändringar varierar över tiden, medan kostnaderna till stor del inte följer förändringen i intäkterna. Andelen fasta kostnader påverkar ledningens möjlighet att på kort sikt påverka potentiella intäktsbortfall.

Organisationen

Varenne har en liten organisation och är beroende av ett fåtal nyckelpersoner inom styrelse och ledning.

Investeringsprocessen

Varenne arbetar strukturerat i sin analys- och investeringsprocess där extern rådgivning används inom områden där specialistkompetens saknas inom bolaget, exempelvis juridisk rådgivning. Detta minskar risken för felaktiga analyser och beslutsunderlag.

Ägande

Varenne är en aktiv ägare i majoriteten av sina portföljbolag och arbetar genom styrelse tillsammans med ledning och övriga nyckelpersoner i portföljbolagen. För att säkerställa bolagens utveckling finns det rutiner för rapportering till Varenne gällande såväl ekonomiska som operativa faktorer. Varenne har även löpande dialoger med portföljbolagen gällande deras utveckling.

Geografisk exponering

Varens investeringsfokus är geografiskt fokuserat på den nordiska marknaden, men i praktiken är en stor del av bolagens huvudkontor belägna i Sverige. Portföljbolagens verksamheter är dock i flera fall globala och exponeras mot ett stort antal regioner.

Branschexponering

Varens portföljbolag verkar inom ett flertal olika branscher och exponeringen mot en enskild bransch anses inte vara speciellt hög. Diversifiering mellan olika branscher är en viktig faktor som berörs i Varens analys- och investeringsprocess.

Bolagsrisk

För att minimera den specifika bolagsrisken hos enskilda investeringar har Varenne en diversifierad portfölj med innehav i ett flertal olika bolag och branscher. Genom att ha tydliga investeringsriktlinjer minimeras även risken för att enskilda investeringar står för en stor del av den totala portföljen.

Ryktesrisk

Ryktesrisk är risken för inkomst- och kapitalbortfall från Varens potentiella och existerande kunder och investerare om motparten förlorar tilltron till Varenne på grund av negativ publicitet eller rykten om Varenne eller allmänt om branschen.

Not 3 Viktiga uppskattningar och bedömningar

Koncernen gör uppskattningar och antaganden om framtiden. De uppskattningar för redovisningsändamål som blir följden av dessa kommer, definitionsmässigt, sällan att motsvara det verkliga resultatet. De uppskattningar och antaganden som innebär en betydande risk för väsentliga justeringar i redovisade värden för tillgångar och skulder under nästkommande räkenskapsår behandlas i huvuddrag nedan.

Verkligt värde på finansiella tillgångar

Varens samtliga noterade innehav fastställs med hjälp av olika värderingsmetoder. Koncernen gör därtill bedömningar om respektive verksamhets utveckling som huvudsakligen baseras på de marknadsvillkor som föreligger vid varje rapportperiods slut. Varens följer också den standard som rekommenderas av svenska riskkapitalföreningen EVCA, se vidare not 1.

De metoder som används för att fastställa värdet på de noterade innehaven innebär en rad bedömningar. Skulle prognoserna som användes vara inkorrekta eller andra jämförelsebolag användas i samband med multipelvärderingarna, skulle värdet bli annorlunda.

Not 4 Värdeförändringar

Tkr	Koncernen		Moderbolaget	
	Jan - dec 2019	Jan - dec 2018	Jan - dec 2019	Jan - dec 2018
Onoterade innehav, ej realiserat	-153 985	-15 384	-139 948	-21 043
Onoterade innehav, realiserat	-	-2 105	-	375
Noterade innehav, ej realiserat	-1 897	-27 161	-1 897	-27 161
Noterade innehav, realiserat	7 902	-565	7 902	17 192
Summa	-147 980	-45 216	-133 943	-30 637

Not 5 Utdelningar

Tkr	Koncernen		Moderbolaget	
	Jan - dec 2019	Jan - dec 2018	Jan - dec 2019	Jan - dec 2018
Mengus 2005 - stamaktier	-	6	-	6
Mengus 2011 - preferensaktier	10 502	45 454	-	-
Mengus 2011 - Stamaktier	10 500	24 919	10 500	24 919
CEG ASE I	-	29 545	-	-
CEG ASE III	1 246	731	-	-
Pema Sweden AB	2 024	-	1 586	-
Bed Factory Sweden Holding AB	29 202	-	29 202	-
Summa	53 475	100 657	41 288	24 926

Not 6 Personalkostnader

Tkr	Moderbolaget och Koncernen	
	Jan - dec 2019	Jan - dec 2018
Löner och arvoden	3 642	10 974
Sociala avgifter	1 223	4 890
Pensionskostnader	323	2 154
Värdeförändring åtagande personaloptioner	-	1 646
Övriga personalkostnader	304	611
Summa	5 491	20 275

Not 6 Personalkostnader, forts.

	Jan - dec 2019	Jan - dec 2018
Företagsledningens ersättningar, Tkr		
Fast ersättning och förmåner	3 620	6 542
Rörlig ersättning	-	-
Värdeförändring åtagande personaloptioner	-	1 096
Pensionskostnader	295	1 173
Reserverade kostnader för tidigare VD under uppsägningstid	-	2 538
Summa	3 915	8 811
Styrelseordförande	2 545	4 523
- Varav fast ersättning och förmåner	2 250	4 200
- Varav styrelsearvode	-	-
- Varav pensionskostnader	295	323
Verkställande direktör	1 170	6 826
- Varav fast ersättning och förmåner	1 170	2 342
- Varav rörlig ersättning ¹	-	-
- Varav värdeförändring åtagande personaloptioner	-	1 096
- Varav pensionskostnader	-	850
- Varav reserverad kostnad för avgångsvederlag till tidigare VD	-	2 538
Övriga styrelseledamöter (2 stycken)	200	200
- Varav styrelsearvode	200	200

Ersättningspolicy

Varenne har från och med 2019 inte längre någon ersättningspolicy enligt beslut av styrelsen med bakgrund av att de enda anställda i Bolaget är VD och styrelseordförande vilkas ersättningar beslutas direkt av styrelsen. Inga rörliga ersättningar förekommer längre i Koncernen.

Medelantalet anställda och könsfördelning

Under räkenskapsåret uppgick medelantalet anställda i moderbolaget och koncernen till två personer, båda män.

Styrelsearvoden

Enligt beslut vid årsstämman 2019 skall styrelsearvoden utgå med totalt 200 Tkr (200 Tkr) för ledamöterna Gunnar Östberg och Risto Silander. Styrelsearvodet avser perioden från och med det att styrelseledamöten väljs vid årsstämma till och med nästkommande årsstämma.

Styrelsens ordförande, Tommy Jacobson, har enligt avtal med Varenne AB en fast månadsersättning. Ersättningen är pensionsgrundande.

Pensioner

Styrelsens ordförande Tommy Jacobson har en premiebaserad pension. VD Lars Thorén har ingen pension.

Avgångsvederlag

Verkställande direktör har vid uppsägning från bolagets sida en uppsägningstid om 6 månader. I övrigt finns inga avtal där avgångsvederlag utgår.

Redogörelse för bolagets ersättningar 2019 enligt Finansinspektionens föreskrifter

I tabellen nedan presenteras ersättningar i moderbolaget Varenne. För ersättningar i dotterbolaget Quesada Kapitalförvaltning, se bolagets årsredovisning. Utöver Varenne och Quesada Kapitalförvaltning är det inga bolag inom den finansiella företagsgruppen som utbetalar ersättningar. För ytterligare information för den konsoliderade situationen, se not 22.

Tkr	Verkställande ledning	Övriga som kan påverka riskprofilen	Övriga anställda	Totalt
Fast ersättning	3 620	-	-	3 620
Antal mottagare	2	-	-	2
Rörlig ersättning för 2019 ¹	-	-	-	-
- Varav kontanter	-	-	-	-
- Varav personaloptioner	-	-	-	-
Antal mottagare	-	-	-	-
Pension	295	-	-	295
Antal mottagare	1	-	-	1
Reserverade uppsägningskostnader	-	-	-	-
Antal mottagare	-	-	-	-
Total ersättning	3 915	-	-	3 915
- Varav utbetald eller utfäst ersättning	3 915	-	-	3 915
- Varav uppskjuten ersättning	-	-	-	-

Not 7 Ersättning till revisor

Tkr	Koncernen		Moderbolaget	
	Jan - dec 2019	Jan - dec 2018	Jan - dec 2019	Jan - dec 2018
Revisionsuppdrag	520	538	520	538
Revisionsverksamhet utöver revisionsuppdrag	-	-	-	-
Skatterådgivning	-	-	-	-
Övriga tjänster	-	-	-	-
Summa	520	538	520	538

Med revisionsuppdrag avses granskning av årsredovisningen och bokföringen samt förvaltning och övriga arbetsuppgifter som det ankommer på bolagets revisor att utföra samt rådgivning eller annat biträde som föräns av iakttagelser vid sådan granskning eller genomförandet av sådana arbetsuppgifter. Samtliga ersättningar under 2019 har utgått till PricewaterhouseCoopers AB.

Not 8 Skatt

Tkr	Koncernen			
	Jan - dec 2019		Jan - dec 2018	
	Totalt belopp	Skatte- effekt	Totalt belopp	Skatte- effekt
Redovisat resultat före skatt	-118 728	25 408	27 707	-6 096
Effekter av ej avdragsgilla kostnader	226	-48	18 188	-4 001
Effekter av ej skattepliktiga intäkter	-53 371	11 421	-99 870	21 971
Värdeförändringar	151 316	-32 832	-42 546	9 360
Skattebas	-20 557	4 399	-11 428	2 514
Vänder underskott som ej kan nyttjas i koncernen eller moderbolaget ¹	27 246	-5 831	16 175	-3 559
Återföring av skattemässiga underskott	-91	20	-3 097	681
Effekt av ändrad skattesats	-	91	-	-
Skatt på årets resultat	6 598	-1 321	1 651	-363
Varav aktuell skatt	5 594	-1 197	506	-111
Varav uppskjuten skatt	579	-124	1 144	-252
Akkumulerade skattemässiga underskott vid årets ingång	211 090	46 440	-219 892	48 376
Effekt av ändrad skattesats	-	-1 267	-	-
Återföring av skattemässiga underskott	-27 155	5 811	-13 079	2 877
Omklassificering av Quesada Kapitalförvaltning AB	-	-	21 880	-4 814
Akkumulerade skattemässiga underskott vid årets utgång¹	-238 245	50 984	-211 090	46 440
Uppskjuten skatt vid årets ingång	15 926	-3 504	14 782	-3 252
Uppskjuten skatt avseende förändring periodiseringsfond	1 026	-220	1 144	-252
Uppskjuten skatt avseende ändrad skattesats	-	96	-	-
Summa förändring uppskjuten skatt	1 026	-124	1 144	-
Uppskjuten skatt vid årets utgång	16 952	-3 628	15 926	-3 504
Skatt redovisad i resultaträkningen	-6 005	-1 321	-1 651	-363

¹ Enligt gällande lagstiftning finns det ej några regler som begränsar livslängden för koncernens eller moderbolagets skattemässiga underskott. Dock har Ingen uppskjuten skattefordran redovisats avseende ackumulerade skattemässiga underskott då vi i närtid inte bedömer att underskotten kommer att kunna utnyttjas. Detta då majoriteten av innehaven är näringsbetingade och vinsterna därmed ej skattepliktiga.

Not 8 Skatt, forts.

Tkr	Moderbolaget			
	Jan - dec 2019		Jan - dec 2018	
	Totalt belopp	Skatte- effekt	Totalt belopp	Skatte- effekt
Redovisat resultat före skatt	-91 984	19 685	-26 422	5 813
Effekter av ej avdragsgilla kostnader	226	-48	841	-185
Effekter av ej skattepliktiga intäkter	-41 288	8 836	-36 069	7 935
Värdoförändringar	105 818	-22 645	48 205	-10 605
Skattebas	-27 227	5 827	-13 445	2 958
Vänder underskott som ej kan nyttjas i koncernen eller moderbolaget ¹	27 227	5 827	13 445	-2 958
Aktuell skatt	-	-	-	-
Akkumulerade skattemässiga underskott vid årets ingång	-170 252	37 455	-156 807	34 497
Effekt av ändrad skattesats	-	-1 022	-	-
Årets förändring av skattemässiga underskott	-27 227	5 827	-13 445	2 958
Akkumulerade skattemässiga underskott vid årets utgång¹	-197 479	42 261	-170 252	37 455
Uppskjuten skatt vid årets ingång	-	-	-	-
Uppskjuten skatt avseende förändring periodiseringsfond	-	-	-	-
Akkumulerade värdoförändringar noterade innehav	-	-	-	-
Summa förändring uppskjuten skatt	-	-	-	-
Uppskjuten skatt vid årets utgång	-	-	-	-
Skatt redovisad i resultaträkningen	-	-	-	-

¹ Enligt gällande lagstiftning finns det ej några regler som begränsar livslängden för koncernens eller moderbolagets skattemässiga underskott. Dock har Ingen uppskjuten skattefordran redovisats avseende ackumulerade skattemässiga underskott då vi i närtid inte bedömer att underskotten kommer att kunna utnyttjas. Detta då majoriteten av innehaven är näringsbetingade och vinsterna därmed ej skattepliktiga.

Not 9 Immateriella och materiella anläggningstillgångar

Tkr	Koncernen			Moderbolaget
	Materiella anläggnings- tillgångar	Övriga tekniska kontrakts- tillgångar	Goodwill	Materiella anläggnings- tillgångar
Ingående ackumulerade anskaffningsvärden 2018-01-01	11 683	9 634	115 631	2 816
Investeringar	45	-	-	45
Omklassificering Quesada Kapitalförvaltning AB	-8 867	-9 634	-115 631	-
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden 2018-12-31	2 861	-	-	2 861
Avyttringar	-677	-	-	-677
Utrangeringar	-2 184	-	-	-2 184
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden 2019-12-31	-	-	-	-
Ingående ackumulerade avskrivningar 2018-01-01	-8 729	-5 037	-	-2 142
Årets avskrivningar	-257	-	-	-257
Omklassificering Quesada Kapitalförvaltning AB	6 590	5 037	-	-
Utgående ackumulerade avskrivningar 2018-12-31	-2 395	-	-	-2 395
Årets avskrivningar	-110	-	-	-110
Avyttringar	426	-	-	426
Utrangeringar	2 079	-	-	2 079
Utgående ackumulerade avskrivningar 2019-12-31	-	-	-	-
Redovisat värde vid årets utgång	-	-	-	-

Not 10 Andelar i koncernbolag

Ackumulerade anskaffningsvärden, Tkr	Moderbolaget	
	2019-12-31	2018-12-31
Ingående balans	464 503	486 493
Förvärv / aktieägartillskott	24 500	3 000
Realiserat resultat	-	10 501
Nedskrivning av aktier i dotterbolag	-	-252
Värdering till verkligt värde	-33 088	-12 581
Avyttring	-47 930	-22 657
Summa	407 985	464 503

Not 10 Andelar i koncernbolag, forts.

Specifikation av andelar i koncernbolag, Tkr	Org. nr	Säte	Ägaran del röster	Ägarandel kapital	Redovisat värde
Quesada Kapitalförvaltning AB	556608-7994	Stockholm	75,0%	75,0%	128 370
Varenne Fastigheter AB	556680-3234	Stockholm	100,0%	100,0%	1 995
Varenne Fastigheter 2011 AB	556842-3155	Stockholm	59,0%	59,0%	8 183
Varenne Fastigheter 2016 AB (publ)	559079-2569	Stockholm	100,0%	100,0%	262
Varenne East AB	556698-4661	Stockholm	56,0%	56,0%	570
Varenne Invest I AB	556806-9040	Stockholm	100,0%	100,0%	195 746
MIS - Media Investors Sweden AB	556696-7088	Stockholm	100,0%	100,0%	100
Pema Sweden AB	556545-8667	Norrköping	45,3%	45,3%	72 758
Summa					407 985

Not 11 Andelar i intressebolag och gemensamt styrda företag

Redovisade värden, Tkr	Koncernen		Moderbolaget	
	2019-12-31	2018-12-31	2019-12-31	2018-12-31
Ingående balans	27 077	59 833	27 077	59 833
Värdeförändringar via resultaträkningen	-26 478	-20 108	-26 478	-20 108
Avyttring	-	-12 647	-	-12 647
Redovisat värde vid årets utgång	599	27 077	599	27 077

Specifikation av andelar i intressebolag, Tkr	Org. nr	Säte	Eget kapital	Resultat	Ägarandel kapital/röster	Redovisat värde
						koncernen & moderbolaget
Bed Room Sweden Holding AB	556622-0363	Stockholm	4 482	-61	49,97%	599
Summa						599

Not 12 Finansiella placeringar

Redovisade värden, Tkr	Koncernen		Moderbolaget	
	2019-12-31	2018-12-31	2019-12-31	2018-12-31
Ingående balans	695 349	603 446	234 440	251 798
Värdeförändringar via resultaträkningen	-123 582	-23 845	-45 615	2 052
Investeringar	40 969	21 343	1 758	7 124
Omklassificering Quesada Kapitalförvaltning	-	144 144	-	-
Avyttringar	-15 673	-49 740	-15 673	-26 534
Redovisat värde vid årets utgång	597 064	695 349	174 910	234 440

Not 12 Finansiella placeringar, forts.

Specifikation av aktier och andelar, Tkr	Ägarandel kapital	Ägarandel röster	Antal innehavda aktier	Redovisat värde 2019-12-31	Redovisat värde 2018-12-31
Noterade innehav					
Venue Retail Group Aktiebolag	13,8%	13,8%	23 714 856	14 181	16 079
Net Gaming Europe AB (publ)	-	-	-	-	21 857
Summa noterade innehav				14 181	37 936
Onoterade innehav					
Zound Industries International AB	13,4%	13,4%	1 153 069	259 094	304 825
Mengus Stockholm 2005 AB (preferensaktier)	3,9%	0,4%	81 968	1 639	1 639
Mengus Stockholm 2011 AB (preferensaktier)	5,8%	0,3%	1 750	1 956	12 209
Commercial Estates Group ASE I	4,5%	4,5%	E/T	15 220	9 989
Commercial Estates Group ASE III	3,5%	3,5%	E/T	51 149	29 399
Bluefish Pharmaceuticals AB (publ)	3,9%	3,9%	4 196 026	24 358	24 358
Magine Holding AB	0,1%	0,1%	18 668	610	610
Travel Agency Holding Sweden AB	100,0%	100,0%	1 172 301	0	0
DIF Invest AB	15,5%	11,7%	715 171	0	0
Mengus Stockholm 2005 AB (stamaktier)	19,1	19,9%	400 000	123	123
Mengus Stockholm 2011 AB (stamaktier)	14,5%	15%	9 375	18	10 750
ATS Finans Holding AB	9,9%	9,9%	239 435	9 338	9 338
Pema Sweden AB	57,8%	57,8%	771	92 875	72 453
Quesada Kapitalförvaltning AB	75,0%	75,0%	1 500	128 370	181 720
Summa onoterade innehav				582 881	657 412
Summa aktier och andelar				597 063	695 349
Avgår innehav ägda via dotterbolag				-221 024	-222 429
Avgår moderbolagets innehav i Pema och Quesada, klassificeras som andelar i koncernbolag i moderbolaget.				-201 129	-238 479
Moderbolagets innehav				174 910	234 440

Koncernens återstående investeringsåtagande i Commercial Estates Group ASE III uppgår till 22 457 Tkr.

Not 13 Långfristiga fordringar

Tkr	Koncernen		Moderbolaget	
	2019-12-31	2018-12-31	2019-12-31	2018-12-31
Fordran Commercial Estates Group ASE I	29 315	27 236	-	-
Summa	29 315	27 236	-	-

Not 14 Koncernmellanhavanden

Bolag med gemensamma styrelseledamöter

Det finns ett flertal företag i vilka Varenne och bolaget har gemensamma styrelseledamöter. Då dessa situationer antingen inte bedöms innebära inflytande av den karaktär som anges i IAS 24, eller då transaktionerna avser immateriella belopp, har upplysningar inte lämnats i denna not.

Kortfristiga fordringar på koncernbolag, moderbolaget, Tkr	2019-12-31	2018-12-31
Varenne Fastigheter 2011 AB	567	167
Varenne Fastigheter 2016 AB	34 007	21 390
Varenne East AB	16	3 056
MIS - Media Investors Sweden AB	2 150	2 150
Redovisat värde vid periodens utgång	36 740	26 763

Kortfristiga skulder till koncernbolag, moderbolaget, Tkr	2019-12-31	2018-12-31
Varenne Invest I AB	109 778	109 927
Varenne Fastigheter AB	1 145	345
Redovisat värde vid periodens utgång	110 924	110 272

Not 15 Övriga fordringar

Tkr	<u>Koncernen</u>		<u>Moderbolaget</u>	
	2019-12-31	2018-12-31	2019-12-31	2018-12-31
Kundfordringar	107	2 973	107	2 973
Fordran Hope Stockholm AB	1 146	1 146	-	-
Övriga poster	3 241	36 712	3 159	10 938
Summa	4 494	40 831	3 266	13 911

Not 16 Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter

Tkr	<u>Koncernen</u>		<u>Moderbolaget</u>	
	2019-12-31	2018-12-31	2019-12-31	2018-12-31
Förutbetalda kostnader	106	-	106	-
Upplupna ränteintäkter	1 047	944	-	-
Upplupna intäkter	671	2 987	282	2 768
Summa	1 824	3 931	389	2 768

Not 17 Räntebärande skulder

Tkr	Koncernen		Moderbolaget	
	2019-12-31	2018-12-31	2019-12-31	2018-12-31
Obligation 2014/2019	-	135 342	-	135 342
Obligation 2019/2022	154 700	-	154 700	-
Summa långfristiga räntebärande skulder	154 700	135 342	154 700	135 342

Obligation 2014/2019, Tkr	Koncernen		Moderbolaget	
	2019-12-31	2018-12-31	2019-12-31	2018-12-31
Likvid	-	135 342	-	135 342
Nettobelåning	-	135 342	-	134 342
Upplupen ränta	-	362	-	362

Obligation 2019/2022, Tkr	Koncernen		Moderbolaget	
	2019-12-31	2018-12-31	2019-12-31	2018-12-31
Likvid	161 364	-	161 364	-
Transaktionskostnad	-6 664	-	-6 664	-
Nettobelåning	154 700	-	154 700	-
Upplupen ränta	5 537	-	5 537	-

Obligationslånen redovisas till anskaffningsvärde. Räntekostnaden redovisas i årets resultat och beräknas enligt effektivräntemetoden. Transaktionskostnaderna för obligationen periodiseras under fem år och den upplupen kostnaden minskar lånebeloppet per balansdagen.

Förfallostruktur upplåning 2019-12-31, Tkr	Koncernen och moderbolaget			
	< 3 mån	3-12 mån	1-5 år	Summa
Obligation 2019/2022	-	-	154 700	154 700
Ränta obligation 2019/2022	-	5 537	-	5 537
Summa	-	5 537	154 700	160 237

Not 18 Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter

Tkr	Koncernen		Moderbolaget	
	2019-12-31	2018-12-31	2019-12-31	2018-12-31
Upplupna sociala avgifter	151	1 840	151	1 840
Övriga upplupna kostnader	2 379	1 935	2 379	1 935
Upplupna löner	480	3 223	480	3 223
Upplupen ränta obligation	5 537	362	5 537	362
Summa	8 547	7 360	8 547	7 360

Not 19 Ställda säkerheter

Tkr	Koncernen		Moderbolaget	
	2019-12-31	2018-12-31	2019-12-31	2018-12-31
Företagsinteckning	500	500	500	500
Summa	500	500	500	500

Not 20 Eventualförpliktelser

Tkr	Koncernen		Moderbolaget	
	2019-12-31	2018-12-31	2019-12-31	2018-12-31
Borgensförbindelse	17 500	17 500	17 500	17 500
Summa	17 500	17 500	17 500	17 500

Borgensförbindelse om totalt 35 mkr utställd solidarisk tillsammans med annan borgensman som säkerhet till Nordea Bank för checkräkningskredit i portföljbolaget Venue Retail Group AB.

Not 21 Finansiella tillgångar och skulder

Klassificering per nivå enligt IFRS 13

I enlighet med IFRS 13 redovisas finansiella tillgångar till verkligt värde utifrån tre olika nivåer. Klassificering till de olika nivåerna sker baserat på de indata som används i värderingen av tillgången. I nivå 1 används priser på en aktiv marknad. I nivå 2 används andra observerbara marknadsdata än noterade priser, till exempel volatilitet. För nivå 3 bestäms det verkliga värdet utifrån en värderingsteknik som baseras på antaganden som inte är underbyggda av priser på observerbar data.

Tkr	Koncernen					
	Nivå 1		Nivå 3		Totalt	
	2019-12-31	2018-12-31	2019-12-31	2018-12-31	2019-12-31	2018-12-31
<i>Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde</i>						
Aktier och andelar	14 181	37 936	582 882	657 413	597 063	695 349
Andelar i intressebolag	-	-	599	27 077	599	27 077
Långfristiga fordringar	-	-	29 315	27 236	29 315	27 236
Summa	14 181	37 936	612 796	711 726	626 977	749 661
<i>Finansiella skulder värderade till verkligt värde</i>	-	-	-	-	-	-
Summa	-	-	-	-	-	-

Tkr	Moderbolaget					
	Nivå 1		Nivå 3		Totalt	
	2019-12-31	2018-12-31	2019-12-31	2018-12-31	2019-12-31	2018-12-31
<i>Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde</i>						
Aktier och andelar	14 181	37 936	160 729	196 505	174 910	234 440
Andelar i intressebolag	-	-	599	27 077	599	27 077
Andelar i dotterbolag	-	-	201 129	464 503	201 129	464 503
Summa	14 181	37 936	362 457	688 085	376 638	726 020
<i>Finansiella skulder värderade till verkligt värde</i>	-	-	-	-	-	-
Summa	-	-	-	-	-	-

Not 21 Finansiella tillgångar och skulder, forts.

IFRS 9

Nedan framgår kategorisering enligt IFRS 9 av finansiella instrument som återfinns i koncernens balansräkning.

2019-12-31	Finansiella tillgångar/skulder värderade till upplupet anskaffningsvärde	Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen	Summa
Tillgångar			
Andelar i intresseföretag och gemensamt styrda bolag	-	599	599
Finansiella placeringar	-	597 063	597 063
Långfristiga fordringar	29 315	-	29 315
Skattefordringar	361	-	361
Övriga fordringar	4 494	-	4 494
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	1 824	-	1 824
Likvida medel	22 314	-	22 324
SUMMA TILLGÅNGAR	58 307	597 663	655 970

Skulder			
Uppskjutna skatteskulder	3 628	-	3 628
Leverantörsskulder	206	-	206
Upplåning	154 700	-	154 700
Skatteskulder	421	-	421
Övriga skulder	1 337	-	1 337
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	8 547	-	8 547
SUMMA SKULDER	168 839	-	168 839

2018-12-31	Finansiella tillgångar/skulder värderade till upplupet anskaffningsvärde	Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen	Summa
Tillgångar			
Andelar i intresseföretag och gemensamt styrda bolag	-	27 077	27 077
Finansiella placeringar	-	695 349	695 349
Långfristiga fordringar	27 236	-	27 236
Skattefordringar	1 196	-	1 196
Övriga fordringar	43 804	-	43 804
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	3 931	-	3 931
Likvida medel	52 863	-	52 863
SUMMA TILLGÅNGAR	129 030	722 425	851 456

Skulder			
Uppskjutna skatteskulder	3 504	-	3 504
Leverantörsskulder	123	-	123
Upplåning	135 342	-	135 342
Övriga skulder	6 356	-	6 356
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	7 360	-	7 360
SUMMA SKULDER	152 684	-	152 684

Not 22 Konsoliderad situation och kapitaltäckning

Varenne AB och de dotterföretag som bedriver verksamhet under Finansinspektionens tillsyn (Quesada Kapitalförvaltning AB) samt finansiella institut i koncernen (Varenne Invest I AB, Varenne East AB, Varenne Fastigheter AB, Varenne Fastigheter 2011 AB, Media Investors Sweden AB samt Varenne Fastigheter 2016 AB) utgör en konsoliderad situation. Den finansiella företagsgruppen/konsoliderade situationen skiljer sig från koncernredovisningen då Quesada Kapitalförvaltning inte ingår i koncernredovisningen men däremot ingår i den konsoliderade situationens siffror.

Kapitaltäckningsanalys och information om företagets kapitaltäckning lämnas i denna not i enlighet med Finansinspektionens föreskrifter. Vidare skall enligt föreskriften om årsredovisning i kreditinstitut och värdepappersbolag (FFFS 2008:25) koncernräkenskaper upprättas för den finansiella företagsgruppen. Varenne tillämpar detta krav genom de upplysningar som lämnas i denna not. Vid upprättande av dessa räkenskaper har samma redovisningsprinciper som för koncernen i övrigt tillämpats.

Kapitalkrav och kapitaltäckning

I nedanstående tabeller redovisas kapitalkrav enligt Pelare I och kapitaltäckningsrelationer i enlighet med CRR för den konsoliderade situationen.

Kärnprimär- och primärkapitalrelationen beräknas som relationen mellan kärnprimär-/primärkapitalet och totalt riskexponeringsbelopp. Total kapitalrelation beräknas som relationen mellan kapitalbasen och totalt riskexponeringsbelopp.

Kärnprimärkapitalrelationen och primärkapitalrelationen får inte understiga 4,5 respektive 6 procent enligt de lagstadgade kraven. Kapitalrelationen får inte understiga 8 procent.

Rapport över totalresultat för finansiella gruppen, Tkr	Jan-dec 2019	Jan-dec 2018
Nettoomsättning	72 058	82 177
Värdeförändringar	-147 980	-62 225
Utdelningar	53 475	100 657
Övriga rörelseintäkter	94	4 866
Rörelsekostnader	-118 066	-112 609
Rörelseresultat	-140 420	12 865
Finansnetto	-7 271	-6 075
Resultat före skatt	-147 691	6 790
Skatt	-1 321	-363
Periodens resultat	-149 012	6 427

Rapport över finansiell ställning för finansiella gruppen, Tkr	2019-12-31	2018-12-31
Anläggningstillgångar	561 818	710 456
Omsättningstillgångar	72 048	139 499
Summa tillgångar	633 865	849 954
Eget kapital	453 254	688 824
Skulder	180 611	161 130
Summa eget kapital och skulder	633 868	849 954

Not 22 Konsoliderad situation och kapitaltäckning, forts.

Kapitalbas, Tkr	2019-12-31	2018-12-31
Kärnprimärkapital		
Eget kapital	453 254	688 824
Avdragspost immateriell tillgångar	-61 065	-138 812
Avdragspost periodens överskott	-	-6 427
Summa kärnprimärkapital	392 190	543 585
Supplementärkapital		
Förelagslån	-	750
Avdrag för återstående löptid <5 år	-	-614
Summa supplementärkapital	-	136
Totalt kapital	392 190	543 721

Risikexponeringsbelopp, Tkr		
Risikexponeringsbelopp för kreditrisk	553 572	777 846
- varav kreditrisk kopplat till institut	9 739	12 503
- varav övrig kreditrisk	543 833	765 343
Risikexponeringsbelopp för valutarisk	97 441	69 597
Risikexponeringsbelopp baserat på kredit- och marknadsrisk	651 013	847 443

Kapitalrelationer	Krav	Utfall	Utfall
Kärnprimärkapitalrelation	4,5%	60,2%	64,1%
Kärnprimärkapitalrelation	4,5%	55,7%	59,6%
Överskott av kärnprimärkapital, tkr	-	362 894	505 450
Primärkapitalrelation	6,0%	60,2%	64,1%
Överskott av primärkapital, tkr	-	353 129	492 738
Total kapitalrelation	8,0%	60,2%	64,2%
Överskott av totalt kapital, tkr	-	340 109	475 926
Kapitalkonserveringsbuffert	2,5%	-	-
Kärnprimärkapitalrelation inklusive buffertkrav	7,0%	60,2%	64,1%
Överskott av primärkapital mot buffertkrav, tkr	-	346 619	484 264
Pelare II			
Tillkommande kapitalkrav enligt Pelare II, tkr	-	38 030	47 220
- varav affärsrisk, tkr	2,00%	13 020	16 949
- varav operativ risk, tkr	3,64%	25 010	30 271
Totalt kapitalkrav inklusive pelare II	16,1%	52,1%	56,0%
Överskott av kapital enligt pelare II, tkr	-	287 112	406 938

¹ Kärnprimärkapitalrelation, Pelare 1

² Kärnprimärkapitalrelation, tillgängligt att använda som buffert, det vill säga kärnprimärkapitalrelationen minus 4,5 procentenheter.

Not 23 Väsentliga händelser efter periodens utgång

Efter balansdagen har virusjukdomen Covid-19 klassats som pandemi av WHO. De framtida ekonomiska effekterna på bolaget av pandemin kan i dagsläget inte uppskattas. Pandemin förväntas ha en negativ påverkan på värderingarna av Bolagets investeringar.

Under första kvartalet 2020 har Mengus 2011 genomfört inlösen av preferensaktier vilket inneburit en inlösenlikvid till Varenne Fastigheter 2011 om 1 750 tkr.

Portföljbolaget Venue Retail Group AB (publ) inledde i november 2019 en företagsrekonstruktion. Den 26 februari 2020 beslutade Stockholms tingsrätt om förlängning av reskonstruktionen längst till och med den 20 maj 2020.



Styrelsen och den verkställande direktören försäkrar att årsredovisningen har upprättats i enlighet med god redovisningssed i Sverige och koncernredovisningen har upprättats i enlighet med de internationella redovisningsstandarder som avses i Europaparlamentets och rådets förordning (EG) nr 1606/2002 av den 19 juli 2002 om tillämpning av internationella redovisningsstandarder. Årsredovisningen respektive koncernredovisningen ger en rättvisande bild av moderbolagets och koncernens ställning och resultat. Förvaltningsberättelsen för moderbolaget respektive koncernen ger en rättvisande översikt över utvecklingen av moderbolagets och koncernens verksamhet, ställning och resultat samt beskriver väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer som moderbolaget och de bolag som ingår i koncernen står inför. Årsredovisningen och koncernredovisningen har godkänts för utfärdande av styrelsen den maj 2020. Koncernens resultat- och balansräkning och moderbolagets resultat- och balansräkning blir föremål för fastställelse på årsstämman i maj 2020.

Stockholm den maj 2020



Tommy Jacobson

Styrelseordförande



Gunnar Österberg

Styrelseledamot



Risto Silander

Styrelseledamot



Lars Thorén

Verkställande direktör

Vår revisionsberättelse har lämnats den maj 2020

PricewaterhouseCoopers AB



Magnus Svensson Henryson

Auktoriserad revisor

Verifikat

Transaktion 09222115557429662907

Dokument

Varenne AB - Årsredovisning 2019

Huvuddokument

34 sidor

Startades 2020-05-22 15:11:26 CEST (+0200) av Erik Holmberg (EH)

Färdigställt 2020-05-26 09:31:32 CEST (+0200)

Initierare

Erik Holmberg (EH)

Zenith Group AB

Personnummer 197812040132

Org. nr 559103-6651

erik.holmberg@zenithgroup.se

+46709316410

Signerande parter

Lars Thorén (LT)

Varenne AB

Personnummer 5605221034

lars@zenithgroup.se



A handwritten signature in blue ink, appearing to be 'Lars'.

Namnet som returnerades från svenskt BankID var "Lars Erik Lennart Thorén"

Signerade 2020-05-22 15:13:48 CEST (+0200)

Tommy Jacobson (TJ)

Varenne AB

Personnummer 5809101974

tommy@zenithgroup.se



A handwritten signature in blue ink, appearing to be 'Tommy'.

Namnet som returnerades från svenskt BankID var "Nils Tommy Jacobson"

Signerade 2020-05-22 22:22:27 CEST (+0200)

Gunnar Österberg (GÖ)

Varenne AB

Personnummer 4002261990

gunnar@gokonsult.se

Risto Silander (RS)

Varenne AB

Personnummer 5712099372

rsilander@hotmail.com



Verifikat

Transaktion 09222115557429662907



A handwritten signature in blue ink, appearing to read 'Gunnar'.

Namnet som returnerades från svenskt BankID var
"GUNNAR RUDOLF ÖSTERBERG"
Signerade 2020-05-22 15:22:45 CEST (+0200)



A handwritten signature in blue ink, appearing to read 'Risto Silander'.

Namnet som returnerades från svenskt BankID var
"RISTO SILANDER"
Signerade 2020-05-22 15:45:53 CEST (+0200)

Magnus Svensson Henryson (MSH)
PWC
Personnummer 196904087571
magnus.svensson.henryson@pwc.com



A handwritten signature in blue ink, appearing to read 'Magnus'.

Namnet som returnerades från svenskt BankID var
"Magnus Svensson Henryson"
Signerade 2020-05-26 09:31:32 CEST (+0200)

Detta verifikat är utfärdat av Scrive. Information i kursiv stil är säkert verifierad av Scrive. Se de dolda bilagorna för mer information/bevis om detta dokument. Använd en PDF-läsare som t ex Adobe Reader som kan visa dolda bilagor för att se bilagorna. Observera att om dokumentet skrivs ut kan inte integriteten i papperskopian bevisas enligt nedan och att en vanlig papperutskrift saknar innehållet i de dolda bilagorna. Den digitala signaturen (elektroniska förseglingen) säkerställer att integriteten av detta dokument, inklusive de dolda bilagorna, kan bevisas matematiskt och oberoende av Scrive. För er bekvämlighet tillhandahåller Scrive även en tjänst för att kontrollera dokumentets integritet automatiskt på: <https://scrive.com/verify>



Revisionsberättelse

Till bolagsstämman i Varenne AB, org.nr 556532-1022

Rapport om årsredovisningen och koncernredovisningen

Uttalanden

Vi har utfört en revision av årsredovisningen och koncernredovisningen för Varenne AB för år 2019.

Enligt vår uppfattning har årsredovisningen upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och ger en i alla väsentliga avseenden rättvisande bild av moderbolagets finansiella ställning per den 31 december 2019 och av dess finansiella resultat och kassaflöde för året enligt årsredovisningslagen. Koncernredovisningen har upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och ger en i alla väsentliga avseenden rättvisande bild av koncernens finansiella ställning per den 31 december 2019 och av dess finansiella resultat och kassaflöde för året enligt International Financial Reporting Standards (IFRS), såsom de antagits av EU, och årsredovisningslagen. Förvaltningsberättelsen är förenlig med årsredovisningens och koncernredovisningens övriga delar.

Vi tillstyrker därför att bolagsstämman fastställer resultaträkningen och balansräkningen för moderbolaget och koncernen.

Grund för uttalanden

Vi har utfört revisionen enligt International Standards on Auditing (ISA) och god revisionssed i Sverige. Vårt ansvar enligt dessa standarder beskrivs närmare i avsnittet Revisorns ansvar. Vi är oberoende i förhållande till moderbolaget och koncernen enligt god revisorssed i Sverige och har i övrigt fullgjort vårt yrkesetiska ansvar enligt dessa krav.

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

Styrelsens och verkställande direktörens ansvar

Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för att årsredovisningen och koncernredovisningen upprättas och att de ger en rättvisande bild enligt årsredovisningslagen och, vad gäller koncernredovisningen, enligt IFRS, så som de antagits av EU, och årsredovisningslagen. Styrelsen och verkställande direktören ansvarar även för den interna kontroll som de bedömer är nödvändig för att upprätta en årsredovisning och koncernredovisning som inte innehåller några väsentliga felaktigheter, vare sig dessa beror på oegentligheter eller misstag.

Vid upprättandet av årsredovisningen och koncernredovisningen ansvarar styrelsen och verkställande direktören för bedömningen av bolagets och koncernens förmåga att fortsätta verksamheten. De upplyser, när så är tillämpligt, om förhållanden som kan påverka förmågan att fortsätta verksamheten och att använda antagandet om fortsatt drift. Antagandet om fortsatt drift tillämpas dock inte om styrelsen och verkställande direktören avser att likvidera bolaget, upphöra med verksamheten eller inte har något realistiskt alternativ till att göra något av detta.

Revisorns ansvar

Våra mål är att uppnå en rimlig grad av säkerhet om huruvida årsredovisningen och koncernredovisningen som helhet inte innehåller några väsentliga felaktigheter, vare sig dessa beror på oegentligheter eller misstag, och att lämna en revisionsberättelse som innehåller våra uttalanden. Rimlig säkerhet är en hög grad av säkerhet, men är ingen garanti för att en revision som utförs enligt ISA och god revisionssed i Sverige alltid kommer att upptäcka en väsentlig felaktighet om en sådan finns. Felaktigheter kan uppstå på grund av oegentligheter eller misstag och anses vara väsentliga om de enskilt eller tillsammans rimligen kan förväntas påverka de ekonomiska beslut som användare fattar med grund i årsredovisningen och koncernredovisningen.

En ytterligare beskrivning av vårt ansvar för revisionen av årsredovisningen och koncernredovisningen finns på Revisorsinspektionens webbplats: www.revisorsinspektionen.se/revisornsansvar. Denna beskrivning är en del av revisionsberättelsen.

Rapport om andra krav enligt lagar och andra författningar

Uttalanden

Utöver vår revision av årsredovisningen och koncernredovisningen har vi även utfört en revision av styrelsens och verkställande direktörens förvaltning för Varenne AB för år 2019 samt av förslaget till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust.

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

Grund för uttalanden

Vi har utfört revisionen enligt god revisionssed i Sverige. Vårt ansvar enligt denna beskrivs närmare i avsnittet Revisorns ansvar. Vi är oberoende i förhållande till moderbolaget och koncernen enligt god revisorssed i Sverige och har i övrigt fullgjort vårt yrkesetiska ansvar enligt dessa krav.

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

Styrelsens och verkställande direktörens ansvar

Det är styrelsen som har ansvaret för förslaget till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust. Vid förslag till utdelning innefattar detta bland annat en bedömning av om utdelningen är försvarlig med hänsyn till de krav som bolagets och koncernens verksamhetsart, omfattning och risker ställer på storleken av moderbolagets och koncernens egna kapital, konsolideringsbehov, likviditet och ställning i övrigt.

Styrelsen ansvarar för bolagets organisation och förvaltningen av bolagets angelägenheter. Detta innefattar bland annat att fortlöpande bedöma bolagets och koncernens ekonomiska situation, och att tillse att bolagets organisation är utformad så att bokföringen, medelsförvaltningen och bolagets ekonomiska angelägenheter i övrigt kontrolleras på ett betryggande sätt. Den verkställande direktören ska sköta den löpande förvaltningen enligt styrelsens riktlinjer och anvisningar och bland annat vidta de åtgärder som är nödvändiga för att bolagets bokföring ska fullgöras i överensstämmelse med lag och för att medelsförvaltningen ska skötas på ett betryggande sätt.

Revisorns ansvar

Vårt mål beträffande revisionen av förvaltningen, och därmed vårt uttalande om ansvarsfrihet, är att inhämta revisionsbevis för att med en rimlig grad av säkerhet kunna bedöma om någon styrelseledamot eller verkställande direktören i något väsentligt avseende:

- företagit någon åtgärd eller gjort sig skyldig till någon försummelse som kan föranleda ersättningsskyldighet mot bolaget
- på något annat sätt handlat i strid med aktiebolagslagen, årsredovisningslagen eller bolagsordningen.

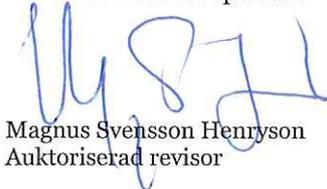
Vårt mål beträffande revisionen av förslaget till dispositioner av bolagets vinst eller förlust, och därmed vårt uttalande om detta, är att med rimlig grad av säkerhet bedöma om förslaget är förenligt med aktiebolagslagen.

Rimlig säkerhet är en hög grad av säkerhet, men ingen garanti för att en revision som utförs enligt god revisionssed i Sverige alltid kommer att upptäcka åtgärder eller försummelser som kan föranleda ersättningsskyldighet mot bolaget, eller att ett förslag till dispositioner av bolagets vinst eller förlust inte är förenligt med aktiebolagslagen.

En ytterligare beskrivning av vårt ansvar för revisionen av förvaltningen finns på Revisorsinspektionens webbplats: www.revisorsinspektionen.se/revisornsansvar. Denna beskrivning är en del av revisionsberättelsen.

Stockholm den 26 maj 2020

PricewaterhouseCoopers AB



Magnus Svensson Henryson
Auktoriserad revisor