

Årsredovisning 2012

VARENNE
INVESTMENT

Innehåll

2012 i sammandrag.....	3
VD-ord	4
Substansvärde och resultatutveckling 2012.....	5
Vision, affärsidé och mål	6
Investeringsstrategi	7
Investeringsprocessen	8
Värdeskapande	9
Nordiska bolag.....	10
Fastigheter.....	19
Varenne East.....	22
Organisation och ägarstruktur	26
Innehållsförteckning räkenskaper.....	27
Förvaltningsberättelse	28
Rapport över totalresultatet koncernen	30
Rapport över finansiell ställning koncernen	31
Rapport över förändringar i eget kapital för koncernen....	33
Kassaflödesanalys för koncernen	34
Resultaträkning för moderbolaget	35
Balansräkning för moderbolaget	36
Rapport över förändringar i eget kapital för koncernen....	38
Kassaflödesanalys för moderbolaget	39
Noter till de finansiella rapporterna.....	40
Underskrifter	68



INNEHÅLLSFÖRTECKNING

2012 i sammandrag

Finansiellt 2012

Substansvärdets utveckling:	7 %
Substansvärde 31/12:	442 Mkr
Koncernresultat:	52 Mkr

Varennens nordiska portföljbolag

Totalt antal anställda:	1 441
Total omsättning:	2,5 Mdr

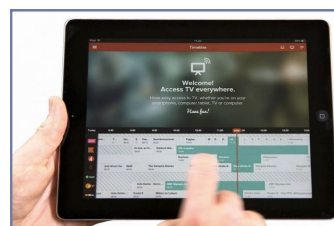
Nordiska bolag

Förvärv genomförda:

- TV-distributören Magine
- Stockholms Idrottsgymnasium
- "Fashion electronics-bolaget" Q Lifestyle
- Quesada Kapitalförvaltning

Avyttring genomförd:

- Forskningsbolaget Diamorph med IRR på drygt 18 %



Fastigheter

- Mengus Fond 2005 har avyttrat CoreStockholm
- Varenne Fastigheter 2011 har åtagit sig att investera ca 50 Mkr i Commercial Estates Group, CEG
- CEG har under året förvärvat 5 fastigheter



Östeuropa

- Pera Fund har genomfört två återbetalningar
- EC Financial Fund har genomfört sin första utdelning
- Mint Capital har förlängt fonden till mars 2015



VD-ord

Året 2012 blev ett händelserikt år för Varenne. Vi genomförde fyra investeringar, en försäljning och avslutade framgångsrikt stängningen av konvertibel 2012/2015. Varenes substansvärde har utvecklats positivt med sju procent under året, dock är det inte med våra mått mätt en helt tillfredsställande ökning. Bland våra nordiska investeringar har majoriteten haft en positiv värdeökning, men såväl våra investeringar i Östeuropa som våra fastighetsfonder har påverkat substansvärdet negativt.

Unik nisch på marknaden

Varenne har idag en stark position inom vår inriktning som investmentbolag. Med fokus på investeringar i företag som erbjuder konsumentprodukter och/eller konsumenttjänster, i vilka vi eftersträvar en ägarandel under 50 procent. I majoriteten av de bolag vi träffar och investerar i har vi blivit kontaktade av entreprenörerna själva. Detta ger oss en bättre förutsättning att få till ett affärsupplägg som blir attraktivare för båda parterna.

Ett transaktionsrikt år

Det har varit ett händelserikt transaktionsår med fem större transaktioner; återköpet av Quesada Kapitalförvaltning, investeringarna i Magine, Q Lifestyle och Alma Mater. Vi lyckades även sälja samtliga aktier i Diamorph under oktober, till en värdering på 47 procent över nyemissionskursen från juli 2012. Investeringen i Diamorph gav oss en genomsnittlig årligt avkastning, IRR, på drygt 18 procent.

I mars investerade vi i TV-distributionsföretaget, Magine. Detta är en investering med enorm potential, men också i förhållande till våra andra portföljbolag en investering förknippad med hög risk. Magine har sedan två år tillbaka utvecklat en teknik för streamad TV och lanserade sin tjänst i mars 2013. Magine gör det möjligt för konsumenterna att ha tillgång till TV-sändningar såväl på den traditionella TV:n, som på surfplattan och mobilen. Magines utmaningar är att kunna erbjuda kunderna ett tillräckligt brett utbud och få in ytterligare finansiering för sin Europaexpansion.

Vår andra investering under året var i nystartade skolföretaget Alma Mater, vars affärsidé är att driva och starta skolor med inriktning mot hälsa och idrott. Alma Maters första förvärv var gymnasieskolan Stockholms Idrottsgymnasium och under våren startade vi en ny skola, Almaskolan, som är belägen vid Östermalms IP i Stockholm.

I oktober investerade vi i Q Lifestyle som designar, utvecklar och producerar nya generationens kameror. Produkterna är riktade mot den breda marknaden, har

ett attraktivt pris, färg och inbyggd 3G.

Quesada Kapitalförvaltning

I december slutförde vi förvärvet av Quesada Kapitalförvaltning från EFG Bank efter att ägarprövningen blivit godkänd av Finansinspektionen. Vi ser ett nytt spännande utgångsläge för Quesada Kapitalförvaltning och kommer tillsammans med våra saminvesterare Staffan Persson, Ulf och Bo Eklöf vidareutveckla kapitalförvaltningen. De potentiella tillväxt - och lönsamhetsförbättringarna skapar förutsättningar för Varenne att utifrån ett ägarperspektiv göra en bra investering.

Nytt spännande 2013

Utgångsläget för 2013 var att fokusera på försäljningar snarare än nya förvärv. Vi är därför mycket nöjda med att Rite sålt Nebula till Ratos, och att vi avyttrat samtliga aktier i Episurf. Efter försäljningen har vi en realiserad årlig avkastning på Rite om 20 procent. Investeringen i Episurf gav, efter en kraftigt stigande kurs under inledningen av 2013, oss en IRR på 30 procent.

Vi har utökat vårt team med ekonomichefen Rebecka Löthman som närmast kommer från en tjänst som revisor på Ernst & Young. Det är ett stort lyft för Varenne att få in kompetensen internt och att löpande kunna arbeta med att förbättra den ekonomiska rapporteringen.

Utdelningshistorik

Den föreslagna utdelningen för året ligger på 10 kr per aktie, motsvarande 36,7 Mkr. Inkluderat med årets utdelning har vi delat ut totalt 260 Mkr sedan 2005. Det har givit våra aktieägare en dirketavkastning på 10 procent i genomsnitt per år, något som vi arbetar för att även fortsättningsvis kunna leverera.

Josefine Grane
VD, Varenne AB

Substansvärde och resultatutveckling 2012

Substansvärdet

Det som bäst avspeglar koncernens utveckling är utvecklingen av substansvärdet, redovisat värde av totala tillgångar justerat för nettoskulden, vilket motsvarar eget kapital hänförligt till aktieägarna och dess förändringar.

Den 31 december 2012 uppgick substansvärdet till 442 Mkr (413), motsvarande 120 kr (113) per aktie. Ökningen på 28 Mkr förklaras främst av de högre marknadsvärdena i Venue Retail Group på 17 Mkr, i Zound Industries på 15 Mkr och i Hope på 7 Mkr.

Varenne Fastigheters substansvärde minskade under 2012 med cirka åtta procent till följd av orealiserade värdeminskningar i fastigheterna Solna Gate och Solna One. Varenne Fastigheter 2011:s substansvärde ökade kraftigt under 2012 till följd av kapital som tillförts under året. Justerat för tillfört kapital så har substansvärdet ökat med tre procent, vilket bland annat beror på en positiv utveckling av marknadsvärdet i Commercial Estates Group.

Substansvärdet i Varenne East minskade med knappt en procent under 2012. Av portföljens sex innehav minskade substansvärdet i fyra. Trots stora uppgångar i två av innehaven blev den totala utvecklingen något negativ.

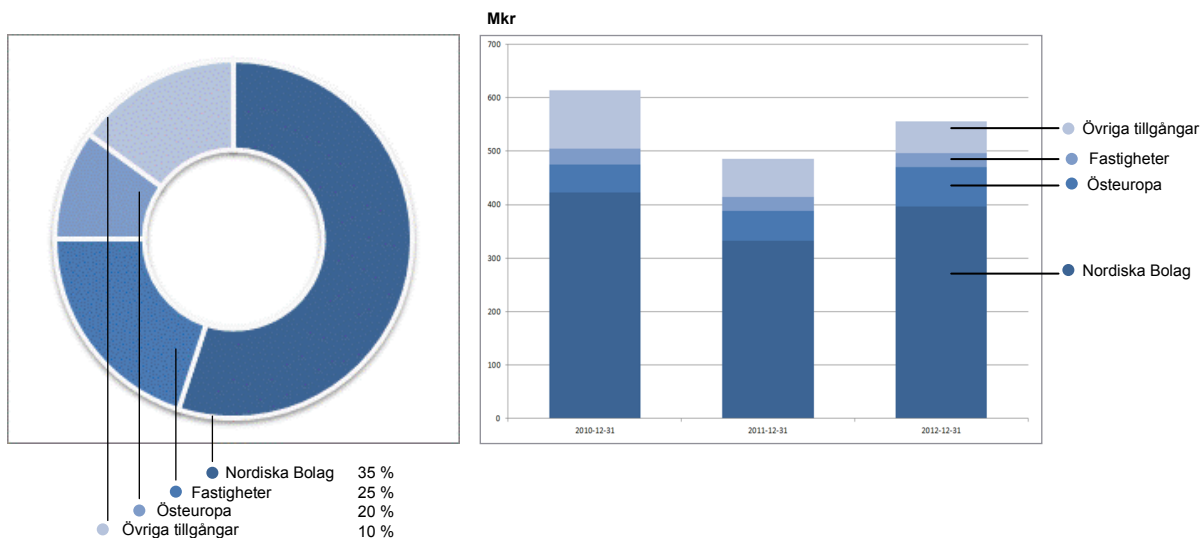
Poster som påverkat Varenes substansvärde negativt, förutom marknadsvärdena på en del portföljbolag, är verksamhetskostnader och räntor.

Marknadsvärdet för noterade innehav beräknas på värdepapperets sista angivna köpkurs på balansdagen, och för de onoterade innehaven följer Varenne EVCA:s (European Private Equity & Venture Capital Association) riktlinjer för värdering av onoterade innehav.

Resultatutveckling

Koncernens rörelseresultat uppgick till 53 (-92) Mkr. Större delen 67 (-81) Mkr, är hänförliga till värdeförändringar. Tre av investeringarna inom nordiska tillväxtbolag, Zound Industries, Hope och Venue Retail Group stod för värdeförändringar på 39 Mkr. Resultat före skatt uppgick till 50 (-95) Mkr, varav finansnetto -3 (-3) Mkr. De större kostnadsposterna under året har varit verksamhetskostnader, personalkostnader och räntor.

Substansvärdet ökade under året med 7 procent. Ökningen beror framförallt på värdeökningar i portföljbolagen VRG, Zound Industries och Hope.



Vision

Varennens vision är att vara det ledande investmentbolaget i Norden med ägarandelar under 50 procent i entreprenörsledda tillväxtbolag.

Affärsidé

Varennens affärsidé är att skapa långsiktig god avkastning till aktieägarna genom att främst investera i nordiska entreprenörsbolag och vara aktiva ägare som skapar mervärde genom våra erfarenheter, kunskap och nätverk.

Mål

Varenne ska generera en attraktiv totalavkastning över tid som överskrider snittet för noterade investmentbolag på Nasdaq OMX. Varje investering ska ge en genomsnittlig årlig avkastning (IRR) på minst 15 procent.

Verksamheten

Varenne grundades 2001 och hade från starten två verksamhetsområden; investeringsverksamhet med fokus på nordiska tillväxtbolag, samt diskretionär kapitalförvaltning genom dotterbolaget Quesada Kapitalförvaltning. År 2006 avyttrades Quesada Kapitalförvaltning till EFG Bank och investeringsverksamheten har sedan dess utvecklats med flera portföljbolag och investeringsområden. I slutet av 2012 har Varenne förvärvat Quesada Kapitalförvaltning från EFG Bank och är numera en del av Varennens portfölj av nordiska tillväxtbolag.

Idag är Varenne ett investmentbolag med tre investeringsområden:

Nordiska tillväxtbolag

Nordiska tillväxtbolag är Varennens största investeringsområde och omfattar nordiska små och mellanstora onoterade och noterade entreprenörsbolag vilka befinner sig i expansion.

Fastigheter

Varenne har sedan 2005 ett samarbete med private equity-bolaget Mengus som investerar i kontorsfastigheter i Stockholmsområdet. Varenne är en av investerarna i Mengus Fond 2005 och Fond 2011. Sedan 2012 är Varenne även en av investerarna i brittiska fastighetsbolag Commercial Estates Group.

Östeuropa

Varenne har flertalet investeringar i private equity fonder med investeringsfokus i Östeuropa.



Investeringsstrategi

Varenne investerar i entreprenörsledda nordiska små och mellanstora bolag vilka befinner sig i tillväxt och är i behov av expensionskapital. Bolagen ska ha bevisat sin affärsmodell genom att generera en stabil omsättning med lönsamhet. Därutöver utvärderas bolagets nyckelpersoner, marknadsposition, potential, finansiella ställning och kapitalbehov.

Omsättning

Varenne investerar främst i bolag med en årlig omsättning på 50 till 500 Mkr.

Investeringsintervall

Investeringsbeloppet över ägarperioden är mellan 10 och 30 Mkr och investeringarna görs ofta i flera steg.

Ägarandel

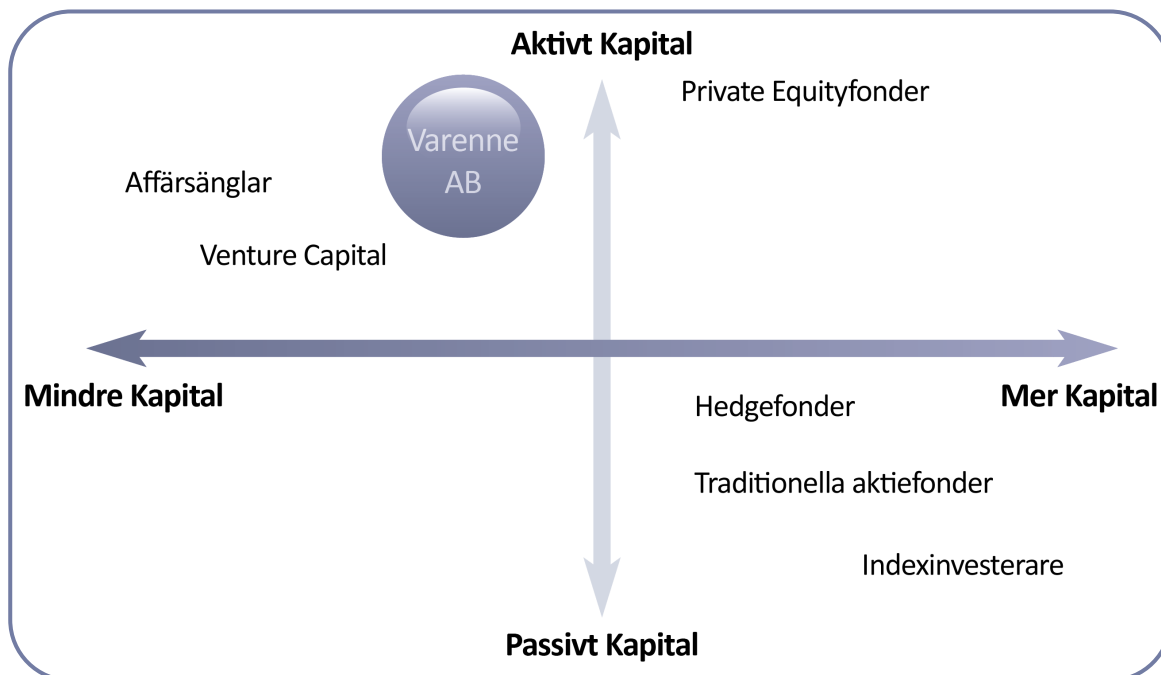
Varenne innehar generellt en ägarandel under 50 procent i sina portföljbolag. Varenne är en aktiv långsiktig ägare som representeras i styrelserna och arbetar direkt med ledningsgrupperna i portföljbolagen.

Mervärde

Investeringar görs i bolag där vi med vår kunskap, erfarenhet och nätverk kan tillföra mervärde.

Exit

Varenne tar i portföljbolagen en aktiv roll som långsiktig och professionell investerare med en aktiv exitstrategi. Vi utvärderar årligen portföljbolagen utifrån dess möjligheter att generera avkastning enligt våra mål, samt Varens möjligheter att fortsätta bidra till bolagets utveckling.



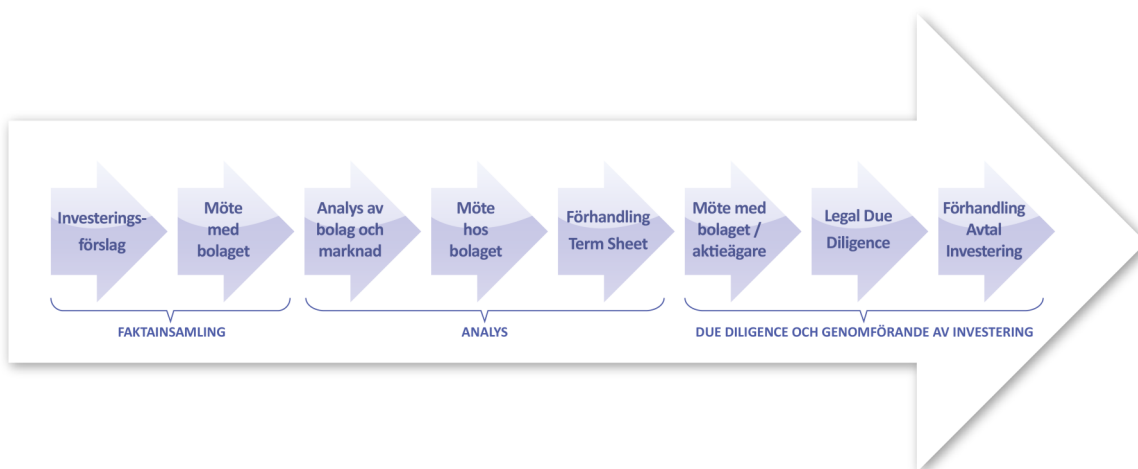
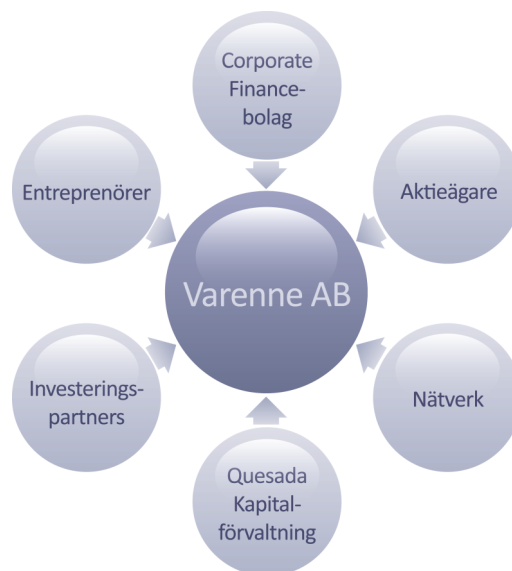
Investeringsprocessen

Varenne letar aktivt efter nya investeringar och uppvaktas av investeringsförslag från professionella rådgivare, men även direkt av entreprenörer och andra investerare. Det aktiva letandet efter attraktiva investeringsobjekt omfattas bland annat av att synas och öka kännedomen om Varenne som investeringspartner. Varenne söker efter företag som har en fungerande affärsidé men träffar även många företag i tidigt skede för att följa utvecklingen och etablera en relation med entreprenörer.

Investeringsprocessen inleds med att vi går igenom företagets affärsplan, affärsmodell, finansiella ställning och investeringsvillkor. Under analys- och due diligence-processen har vi flertalet möten med befintliga aktieägare och företagets ledning kring affärsplan, verksamhet, befintliga mål och investeringsförslaget. Vi gör en marknadsanalys och jämför det potentiella portföljbolaget med konkurrenterna på marknaden. När en helhetsanalys av bolaget genomförts upprättas ett internt beslutsunderlag som ligger till grund för styrelsens beslut om investering.

Vid beslut att gå vidare i processen skrivs en avsiktsförklaring, ett s.k. LOI, mellan Varenne och befintliga ägare, där gemensamma mål samt verksamhetsinriktning för bolaget sätts upp. Därefter påbörjas en legal due diligence av företaget och en djupgående genomgång av bokföring, finansiell ställning och skattefrågor.

Om dokumentationen och redovisningen uppfyller önskad kvalitet, upprättas aktieägaravtal och investeringen genomförs.



Värdeskapande

Varenne bidrar, under sin tid som delägare, med kapital, kunskap och erfarenhet samt med ett brett affärsnätverk. För att vidareutveckla portföljbolagen och skapa ytterligare värde under ägandeperioden fokuserar Varenne på följande sex faktorer.

Aktivt Ägande

Varenne är en aktiv ägare som arbetar genom portföljbolagens styrelser samt direkt med nyckelpersoner i bolagen. Vi är långsiktiga ägare och fokuserar i ett tidigt stadium på de riktlinjer vi satt upp för att bolagets värde skall öka.

Fokus i portföljbolagen ligger på att nå försäljningstillväxt samt önskad marknadspositionering med god lönsamhet. Tillväxt sker på befintliga marknader och genom tillträde till nya marknader, organiskt och/eller via förvärv.

Tillväxt och lönsamhet

Redovisning och rapportering

Varenne arbetar för att portföljbolagen skall ha en hög standard i sin redovisning och rapportering.

Varenne stödjer portföljbolagen i deras rekryteringsprocesser, både till styrelsen och till operativa positioner

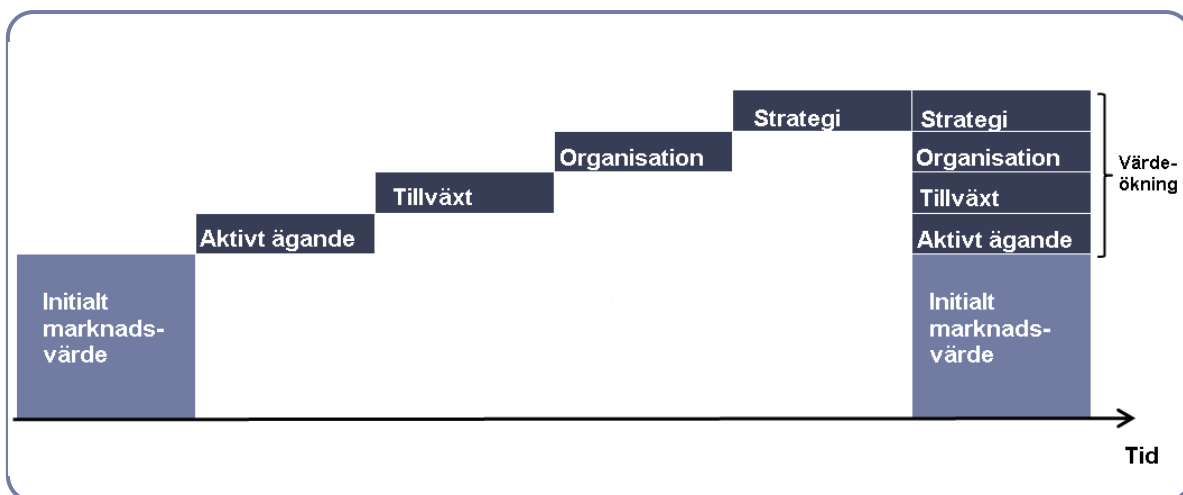
Rätt person på rätt plats

Nätverk

Portföljbolagen har genom Varenne tillgång till ett stort och unikt nätverk av kompetenser och affärskontakter.

Varenne identifierar bolagets framgångsfaktorer och tillsammans med entreprenörerna utvecklar vi bolagets strategi och expansionsplaner.

Strategi och expansion



VÄRDESKAPANDE

Nordiska bolag

Investeringsområdet nordiska bolag består av investeringar i nordiska små och medelstora entreprenörsbolag som befinner sig i expansion. Under 2012 har Varenne genomfört investeringar i fyra nya nordiska bolag; Stockholms Idrottsgymnasium, Magine, Q Lifestyle och Qesada Kapitalförvaltning, samt avyttrat Diamorph.

Portföljen inom investeringsområdet nordiska bolag består av 16 innehav varav fyra är noterade och resten onoterade. Därmed får portföljen anses vara relativt illikvid eftersom processen att avyttra onoterade bolagsinnehav i regel tar längre tid jämfört med noterade innehav. Vid värdering av de onoterade innehaven använder Varenne de värderingsriktlinjer som EVCA (European Private Equity & Venture Capital Association) har upprättat. I samråd med våra revisorer gör vi sedan eventuella revideringar av våra värderingar.

Investering i TV-distributören Magine. En molnbaserad TV-tjänst som ska revolutionera TV-marknaden



Hope utsett till Gasellföretag 2012 och har fortsatt sin expansion



Zound Industries har fortsatt växa med knappt 30 % och förstärkt sin organisation



Förvärv av Stockholms Idrottsgymnasium med fokus på hälsa och idrott



Nystart och nytt ägande i Qesada Kapitalförvaltning



NORDISKA BOLAG

Bed Factory utvecklar organisationen och produkten

Bed Factory har fortsatt att växa och hade 2012 en omsättning på 58 Mkr. Under året har organisationen förstärkts med en business controller samt säljare. Bolaget flyttade även sitt kontor och showroom från Lidingö till Gärdet i Stockholm.

Bed Factory har under 2012 skrivit nya avtal med flera av sina befintliga kunder samt erhållit nya viktiga kunder. Bolagets hotellkoncept har även etablerats och Bed Factory kan nu erbjuda hotellkunder leasing av sängar till ett mycket förmånligt pris. Tillväxten under 2012 samt den förväntade tillväxten kommande år har inneburit att produktionen måste utökas.

Framåtblick

De förändringar som skett under 2012 och de nya avtalen väntas ge god effekt på bolagets tillväxt under 2013. Ett ökat lönsamhetsfokus ska även förbättra marginalerna samtidigt som bolaget fortsätter växa. Under 2013 ska även nya produktionsmöjligheter beslutas om.

Verksamheten

Bed Factory Sweden är en av de största tillverkarna i Skandinavien av kvalitetssängar och grundades av entreprenörerna Eva och Håkan Falk. Bolaget designar, producerar och säljer handtillverkade kvalitetssängar till varumärken och kedjor under private label samt under eget varumärke. Tillverkningen av sängarna sker i bolagets fabrik i Estland.

Fakta ägarandel

Omsättning 2012	58 Mkr
Investeringsår	2009
Ägarandel	39 %
Hemsida	www.bedfactorysweden.se
Styrelseordförande	Joakim Askegård
VD	Eva Falk

Geografisk expansion i samband med lyckade produktsatsningar ger positivt resultat

Bolagets nettoomsättning ökade under året med 8 procent till 463 Mkr (428). Rörelseresultatet för året steg kraftigt jämfört med föregående år och uppgick till 44 Mkr (25).

Under 2012 har Biotages produktsatsningar fallit väl ut och bolaget har haft en god tillväxt. Under tredje kvartalet nådde bolaget en viktig milstolpe där bruttomarginalen uppgick till 60 procent, vilket är ett av bolagets långsiktiga finansiella mål.

Vid årsstämman i april beslutades det om att makulera 6,4 miljoner aktier som tidigare återköpts under bolagets återköpsprogram.

I den rådande stämningsansökan som är riktad mot bolaget har inget nytt hänt. Biotage vidhåller att stämningsansökan inte har någon verklig substans.

Framåtblick

Biotage förväntas visa fortsatt leveransförmåga och expansion på strategiskt viktiga marknader samtidigt som flera av de nya produktlanseringarna förväntas falla väl ut. Den amerikanska marknaden kommer fortsatt vara den enskilt största marknaden, idag utgör den 40 procent av bolagets totala omsättning.

Verksamheten

Biotage är ett internationellt bioteknikföretag som utvecklar, producerar och säljer instrument och tjänster inom läkemedelskemi och analytisk kemi. Kunderna utgörs av läkemedels- och bioteknikbolag samt av vetenskapliga institutioner. Biotage är noterat på Nasdaq OMX Nordic Small Cap i Stockholm.

Fakta ägarandel

Omsättning 2012	463 Mkr
Investeringsår	2010
Ägarandel	5 %
Hemsida	www.biotage.se
Styrelseordförande	Ove Mattsson
VD	Torben Jörgensen



Effektivisering och lönsamhetsfokus

Bluefish har tagit in totalt 79 Mkr under året i nyemissioner för att finansiera fortsatt tillväxt, utveckling av egna substanser och refinansiering av en konvertibel. Omsättningen för 2012 slutade på 162 Mkr (145), vilket motsvarar en tillväxt om 12 procent.

Bluefishs omsättning har vuxit med 12 procent under 2012, men lönsamheten var mycket dålig till följd av lägre omsättning än budgeterat, lagernedskrivningar samt ineffektiv logistikfunktion. Fokus har under 2012 legat på att förbättra logistiken genom att byta leverantörer, optimering av systemstöd, förbättra prognoserna samt i slutet av året även stänga ned verksamheten på tre marknader som varit olönsamma. Detta väntas ha effekt på resultatet redan under början av 2013. Efter periodens slut har bolaget presenterat siffror som visar ett resultat före avskrivningar på drygt 1 Mkr, jämfört med -7 Mkr motsvarande period föregående år.

Under 2012 genomfördes tre riktade nyemissioner på totalt 79 Mkr för att finansiera bland annat fortsatt tillväxt och utveckling av egna substanser. 50 Mkr riktades mot Bengt Ågerup och drygt 25 Mkr mot styrelseordförande Gerald Engström.

Framåtblick

Bluefish har en attraktiv produktportfölj med en stark distributionskapacitet i Europa. Bolagets fortsatta satsning

på effektivisering av logistikflöden och distribution är viktigt för att bli lönsamma. Organisationen är stark och bolaget har ett starkt varumärke. I slutet av 2014 väntas de första egenutvecklade produkterna börja säljas, produkter med avsevärt högre marginaler än Bluefishs övriga produkter. Detta väntas även på sikt ha en bra effekt på lönsamheten.

Verksamheten

Bluefish Pharmaceuticals är ett läkemedelsföretag som erbjuder marknaden högkvalitativa generiska läkemedel. Företaget grundades 2005 av Karl Karlsson och är idag verksamt på 17 europeiska marknader och har tillverkning i Indien.

Fakta ägarandel

Omsättning 2012	162 Mkr
Investeringsår	2006
Ägarandel	5,4 % av kap (8,2% av röst)
Hemsida	www.bluefishpharma.se
Styrelseordförande	Gerald Engström
VD	Karl Karlsson



Förvärv av ytterligare aktier i DIBS Payment Services

Under 2012 förvärvade Varenne ytterligare aktier i DIBS. Bolagets omsättning uppgick till 155 Mkr under 2012, en ökning med 3 procent jämfört mot föregående år. Rörelseresultatet för året uppgick till 21 Mkr (25), en minskning med cirka 28 procent jämfört med föregående år.

DIBS arbetar mycket med utvecklingen av nya produkter och under 2012 lanserades en ny betalningslösning till mindre e-handlare. Bolaget har även lanserat en lösning som gör det möjligt att enkelt driva försäljning direkt från Facebook, vilket förväntas vara en viktig kanal för att kommunicera och marknadsföra erbjudanden för e-handlare.

Under året har DIBS även fått tillstånd av Finansinspektionen att bli ett betalningsinstitut, ett steg i att bredda och ytterligare utveckla produkt- och tjänsteerbjudandet.

Framåtblick

DIBS Payment Services är ett företag i tillväxt som drar nytta av att privatkonsumtionen i allt högre grad blir e-handelsbaserad. I och med att DIBS har fått tillstånd att bli ett betalningsinstitut så arbetar bolaget med att lansera nya produkter under 2013.

Verksamheten

DIBS Payment Services är Nordens ledande oberoende leverantör av funktionella, säkra och innovativa betaltjänster för handel via Internet. DIBS är noterat på Nasdaq OMX First North i Stockholm.

Fakta ägarandel

Omsättning 2012	155 Mkr
Investeringsår	2009
Ägarandel	5,4 %
Hemsida	www.dibs.se
Styrelseordförande	Staffan Persson
VD	Eric Wallin

Episurf har påbörjat kliniska studier av sina implantat i samarbete med två ortopediska kliniker i Sverige. I december opererades det första knäimplantatet in på en patient, ett viktigt steg mot lansering av bolagets implantat. Efter periodens slut har Varenne avyttrat sitt innehav i Episurf med en genomsnittlig årlig avkastning (IRR) på 31 procent.

Episurf har under 2012 påbörjat kliniska studier och opererat in ett knäimplantat i sin första patient. Bolaget har tagit viktiga steg mot lansering av sitt implantat, vilket ska ske på allvar under 2014. Det pågår ordentliga studier där resultatet ska ligga som underlag för införsäljningen av implantatet till ortopediska kliniker.

Efter periodens slut har aktiekursen i Episurf stigit mycket kraftigt, över 130 procent, och Varenne har därför avyttrat sitt innehav med en genomsnittlig årlig avkastning (IRR) på 31 procent. Varenne har varit aktieägare i Episurf sedan hösten 2010 då bolagets aktier delades ut till aktieägarna i Diamorph. Episurf har en intressant teknik och lösning för reparation av lokala broskskador och står nu nära lansering. Då Varenne har varit delaktiga i bolagets resa från idé till färdig produkt, är Varenne mycket nöjda över bolagets positiva värdeutveckling och att ha kunnat avyttra sitt innehav med en hög positiv avkastning.

Verksamheten

Episurf Medical utvecklar, tillverkar samt kommersialiserar lösningar för reparation av lokala broskskador i människors leder. Bolaget har utvecklat implantatet Episealer™ för knän och tår, samt EpiGuide™ vilket är en kirurgisk bormall för Episealer™. Bolaget är noterat på Nasdaq OMX First North.

Fakta ägarandel

Omsättning 2012	-
Investeringsår	2010 (Avyttrat 2013)
Ägarandel	1,1 % (Avyttrat 2013)
Hemsida	www.episurf.se
Styrelseordförande	Saeid Esmaeilzadeh
VD	Nina Bake

HOPE

Gasellföretag med fortsatt kraftig expansion

Nettoomsättningen ökade med 65 procent jämfört med föregående år till 86 Mkr. Resultatet före skatt uppgick till 6 Mkr. Hope utsågs till Gasellföretag av Dagens Industri under 2012.

I samband med satsningen på Hopes flaggskeppsbutik på Smålandsgatan i Stockholm har bolaget sålt en butik på Norrlandsgatan. Under hösten öppnade bolaget även en butik på Södermalm i Bruno-gallerian samt en shop-in-shop på NK.

Som bevis på bolagets kraftiga tillväxt blev Hope utsedd till ett av Sveriges Gasellföretag 2012 av Dagens Industri.

Åsa Sånemyr har den 1 april 2013 tillträtt som ny VD. Organisationen har efter periodens slut även förstärkts med ytterligare två nyckelpersoner, Katarina Roger som tidigare varit VD för Dagmar som ny försäljningschef och Linda Persson som ny marknadsansvarig.

Framåtblick

För räkenskapsåret 2012/13 prognosticerar Hope med en omsättningstillväxt på över tio procent. Bolaget har även jobbat med att samordna kvinno- och mankoncepten för en gemensam look.

Verksamheten

Hope grundades 2001 av Ann Ringstrand och Stefan Söderberg. Bolaget designar, producerar och distribuerar egna kollektioner av kläder och accessoarer riktat till kvinnor och män. Hope kännetecknas av design som är funktionell, klassisk med en twist, detaljrik och med hög kvalitet. Försäljning av produkterna sker genom Hopes egna butiker i Stockholm och Köpenhamn, men även via ett stort nät av återförsäljare globalt.

Fakta ägarandel

Omsättning 2011/12	86 Mkr
Investeringsår	2007
Ägarandel	22,9 %
Hemsida	www.hope-sthlm.com
Styrelseordförande	Tommy Jacobson
VD	Åsa Sånemyr



Nytänkande teknikbolag som skall revolutionera TV-tittandet

Varenne AB investerade under 2012, tillsammans med Varenne Invest, i TV-distributören Magine som erbjuder en molnbaserad TV-tjänst som ska revolutionera TV-marknaden. Tjänsten kommer att göra det möjligt att se på TV både live och on-demand via smartphone, surfplatta, dator och TV.

Under 2012 genomfördes investeringen i Magine, bolaget som ska revolutionera TV-marknaden. Magine har under 2012 arbetat med utveckling av sin produkt samt suttit i diskussioner med TV-bolag som exempelvis SVT, TV4 och Turner Broadcasting för att kunna erbjuda sina kunder ett stort utbud av TV-kanaler. Under hösten lanserades en beta-version av produkten, och Magine fick in mer än 30 000 ansökningar för att delta i testet. Efter periodens slut har Magine lanserat en första version av sin produkt i Sverige, till en begränsad grupp av användare.

Under hösten tog Magine in 27 Mkr i en konvertiblemission, som skall finansiera utvecklingen under 2013, och det pågår även ytterligare finansieringsdiskussioner som väntas slutföras under första halvåret 2013.

Framåtblick

Magine erbjuder en ny typ av tjänst som kan komma att revolutionera TV-marknaden och sättet vi ser på TV. Bolagets ambition är att förändra och förenkla TV-

distributionen för samtliga konsumenter. Bolaget har mycket stor potential, men även ett stort jobb framför sig och det ska bli mycket intressant att följa och arbeta tillsammans med bolaget.

Verksamheten

Magine är en molnbaserad TV-tjänst som gör det möjligt att se TV både live och on-demand via smartphone, surfplatta, dator och TV.

Fakta ägarandel

Omsättning 2012	-
Investeringsår	2012
Ägarandel	3,2 %
Hemsida	www.magine.com
Styrelseordförande	Michael Werner
VD	Erik Wikström

MAGNOLIA Nyemission och projektering

Magnolia har genomfört en nyemission under året för att finansiera sin fortsatta expansion och för att kunna bedriva större projekt. Bolaget förvärvade en fastighet på Södermalm där bolaget ser stort potential att skapa höga värden under de kommande åren.

Under 2012 genomförde Magnolia en nyemission på 23 Mkr för att finansiera sin fortsatta expansion och för att kunna bedriva större projekt.

Under 2012 förvärvade och tillträdde bolaget en fastighet på Södermalm på 53 lägenheter och tre lokaler som bolaget ser stor potential att skapa fina värden i under de kommande åren.

Efter periodens slut har flera fastigheter förvärvats i centrala Uppsala. Organisationen har även förstärkts med marknadschef, transaktionschef samt en ekonomichef.

Framåtblick 2013

Den nya organisationsstrukturen syftar till att effektivisera och koncentrera resurserna till husprojekt med god underliggande lönsamhet. Det finns flera större spännande utvecklingsprojekt på gång och under 2013 väntas flera av dessa projekt slutföras.

Verksamheten

Magnolia Bostad är en koncern verksam inom bygg- och fastighetsbranschen och består av de helägda dotterbolagen Magnolia Development och Norefjell, samt minoritetsägda bolaget Svenska Husgruppen. Magnolia Development är ett fastighetsutvecklingsbolag inriktat på produktion av bostäder i attraktiva lägen i de svenska storstadsregionerna. Svenska Husgruppen tillverkar och säljer pre-fabricerade hus under varumärkena Forsgrens Timmerhus och Faluhus. Norefjell äger för närvarande två tomter i trakterna kring Norefjell, Norge.

Fakta ägarandel

Omsättning 2012	3,8 Mkr
Investeringsår	2010
Ägarandel	7,3 %
Hemsida	www.magnoliadev.se
Styrelseordförande	Fredrik Holmström
VD	Andreas Rutili



Expansion genom förvärv av Stadspartner och inträde i Stockholm

Pema People har under 2012 förvärvat Stadspartner, verksam inom drift och skötsel av fastigheter i Östergötland. Förvärvet ska komplettera Pemas befintliga tjänsteerbjudande inom mark, bygg och anläggning. Omsättningen för Pema-koncernen uppgick till 194 Mkr, en ökning med 14 procent jämfört med föregående år.

Pema har under 2012 förvärvat drift- och skötselbolaget Stadspartner från kommunala Tekniska verken. Bolaget har en omsättning på cirka 50 Mkr och ett femtiotal anställda. I samband med förvärvet har ett namnbyte skett från Pema Arbetskraft till Pema People.

Under hösten påbörjade Pema People en försiktig expansion in i Stockholm då bolaget tecknade sin första kund i regionen. Stockholm är en framtida viktig marknad för Pema och etableringen ligger i linje med bolagets strategi.

Arbetet med att rekrytera en extern VD har inletts och rekryteringen väntas bli klar under 2013.

Framåtblick

Under 2013 kommer Pema arbeta aktivt med att söka fler förvärvsobjekt som kan hjälpa bolaget expandera till nya orter, främst i storstadsregionerna. Målet är att bli en nationell aktör med ett brett tjänsteerbjudande som minskar konjunktur känsligheten i verksamheten.

Verksamheten

Pema är en auktoriserad bemanningskoncern som grundades 1997 av entreprenörerna Pär Eriksson och Magnus Andersson. Pema-koncernen har cirka 350 anställda och är en av Norrköpingsregionens tio största arbetsgivare. Pema har sedan länge haft ett tydligt fokus inom branscher som verkstad, industri, lager och bygg, men är sedan 2010 ett fullsortimentsföretag inom bemanning och rekryteringstjänster.

Fakta ägarandel

Omsättning 2012	194
Investeringsår	2011
Ägarandel	25 %
Hemsida	www.pemapeople.se
Styrelseordförande	Robert Ahlqvist
VD	Pär Eriksson



Investering inom fashion electronics

Varenne genomförde under 2012, tillsammans med Varenne Invest, en investering i Q Lifestyle, ett bolag som designar, utvecklar och producerar produkter inom konsumentelektronik. Varenne erhöll en ägarandel om 16,2 % och tillsammans med Varenne Invest l uppgår ägarandelen till totalt 32,4 %.

Q Lifestyle utvecklar produkter inom segmentet "fashion electronics" med ny tilltalande design, hög modegrad samt med nya användbara funktioner. Kapitaltillskottet från Varenne ska användas för att vidareutveckla bolagets huvudprodukt samt säkerställa lansering under 2013. Lansering ska såväl i Sverige som globalt.

Framåtblick 2013

Q Lifestyle ska under 2013 lansera sin huvudprodukt och inför lansering ligger fokus på bland annat att kvalitetssäkra produkten, samt produktion, skriva distributionsavtal på berörda marknader samt färdigställa lanserings- och marknadsstrategi. Bolaget har ett stort arbete och viktigt arbete framför sig under 2013, men även ett mycket spännande år framför sig. Potentialen är mycket stor och Varenne ser fram emot att etablera Q Lifestyle som ett av de ledande varumärkena i branschen.

Verksamheten

Q Lifestyle designar, utvecklar och producerar konsumentelektronik och "fashion electronics". Bolaget har idag produktion i Asien med produktionskontor i Hong Kong. Teamet bakom bolaget är internationellt med erfarenhet från bland annat industridesign, konsumentelektronik, försäljning och marknadsföring.

Fakta ägarandel

Omsättning 2012	-
Investeringsår	2012
Ägarandel	32,4 %
Hemsida	www.theqlifestyle.com
Styrelseordförande	Tommy Jacobson
VD	Steven Christensen

Varenne har i december 2012 förvärvat Quesada Kapitalförvaltning från EFG Bank och äger efter transaktionen 65 procent av bolaget. Under 2012 omsatte Quesada 82 Mkr, en minskning med 5 procent jämfört med föregående år.

Varenne slutförde i december 2012 förvärvet av Quesada Kapitalförvaltning tillsammans med Staffan Persson och bröderna Ulf och Bo Eklöf.

Quesada har under året arbetat med utveckling av sitt kunderbjudande, förvaltning samt varumärkesprofilering. Förvaltningen av kundernas kapital har övergått till en fondbaserad strategi och koncentrerats till tre huvudstrategier; offensiv, balanserad och försiktig.

Varumärkesbyggandet har centrerats till en ökad tydlighet och transparens avseende helhetserbjudandet gentemot kund.

Framåtblick

Den nya ägar constellationen har en långsiktig agenda och bidrar till att få tillbaka en tydlig entreprenörsanda i bolaget. Under 2013 kommer en rad värdeskapande åtgärder vidtagas för att flytta fram Qesadas position ytterligare som ett ledande kapitalförvaltningsbolag i mellansegmentet. En av dessa åtgärder är investeringen

och implementationen av en ny IT-plattform som har slutförts under våren 2013. Ambitionen med plattformen är att effektivisera kundernas investeringsinformation samt underlätta det interna arbetet.

Verksamheten

Quesada Kapitalförvaltning AB är ett värdepappersbolag som bedriver kapital- och fondförvaltning med tillstånd av och under tillsyn av Finansinspektionen. Bolaget har även tillstånd att bedriva försäkringsförmedling.

Fakta ägarandel

Omsättning 2012	82 Mkr
Investeringsår	2012
Ägarandel	65 %
Hemsida	www.quesada.se
Styrelseordförande	Tommy Jacobson
VD	Lars Thorén

Rite har under året avyttrat sitt innehav i portföljbolaget Klikki samt ökat ägandet i bolaget Pegaston till 100 procent. Substansvärdet har minskat med cirka 3 procent under 2012. Efter perioden har Rite sålt majoriteten av sitt innehav i Nebula till Ratios.

Rite Ventures substansvärde har under 2012 minskat med cirka tre procent jämfört med 2011. Förändringen är främst hänförlig till valutakursförändringar, och inga väsentliga förändringar av bolagets värderingar har skett under perioden.

Under 2012 har Rite avyttrat sin ägarandel i portföljbolaget Klikki med en positiv avkastning. Rite Ventures har även ökat sin ägarandel till 100 procent i Pegaston.

Efter periodens slut avyttrade Rite Ventures majoriteten av sitt ägande i Nebula till Ratios. För Varenne uppgår den realiserade genomsnittliga årliga avkastningen (IRR) på Rite Ventures till cirka 20 procent inkluderat transaktionen i Nebula. Rite Ventures investerade i Nebula 2007 och genomförde en tilläggsinvestering under 2010.

Framåtblick

Rite Ventures kommer fortsättningsvis vara en aktiv ägare i sina portföljbolag och kan nu koncentrera sina resurser ytterligare på sina kvarvarande innehav.

Verksamheten

Rite Ventures är ett riskkapitalbolag som investerar i svenska och finska onoterade internetbolag som befinner sig i en expansiv fas. Investeringsportföljen består av sex bolag.

Fakta ägarandel

Omsättning 2012	-
Investeringsår	2010
Ägarandel	12,3 %
Hemsida	www.riteventures.com
Styrelseordförande	Peter Lindell
VD	Christoffer Häggblom



Ny VD och strukturella förändringar för att lättare nå nya kunder

Hockey-VM som gick i Finland och Sverige blev en besvikelse för Steve Perryman till följd av ishockeyförbundets höga biljettpreiser samt dåliga biljettpaketering. Även fotbolls-EM gick sämre än budgeterat. Omsättningen för 2012 blev 131 Mkr, jämfört med 106 Mkr föregående år.

Under 2012 har Helena Rex tillträtt som ny VD. Helena har erfarenhet bland annat från Schibsted och fokuserar mycket på att hitta nya kunder och affärsområden.

Mästerskapen under 2012 blev sämre än budgeterat vilket innebar längre omsättning och sämre resultat än budgeterat. En del av problemet var att ishockeyförbundet hade för höga priser, dålig marknadsföring och dålig paketering under hockey-VM. Detta ledde till liten efterfrågan överlag på biljetter till mästerskapet. Fotbolls-EM i Ukraina visade sig vara komplicerat med dålig infrastruktur och låg standard på hotellen.

Framåtblick

Fokus under 2013 är bland annat att få en långsiktig högre lönsamhet i verksamheten, samt att utöka produkterbjudandet. En ny hemsida utvecklas och kampanjer ska ske för att driva mer trafik till hemsidan.

Verksamheten

Steve Perryman Sport Travel är Nordens ledande researrangör inom sport och underhållning. Bolaget bildades 1997 och bedriver idag verksamhet i Sverige, Norge och Finland. Genom lång erfarenhet och starkt kontaktnätverk erbjuder och säkerställer Steve Perryman Sport Travel tillgänglighet för kunderna till de största evenemangen inom sport och underhållning, som fotbolls-VM, OS, ishockey-VM och Monaco Grand Prix.

Fakta ägarandel

Omsättning 2012	131 Mkr
Investeringsår	2006
Ägarandel	51,3 % av kap (49,5% av röst)
Hemsida	www.steveperryman.se
Styrelseordförande	Mats Persson
VD	Helena Rex



Ny investering och inträde i skolsektorn

Varenne startade under 2012 upp ägarbolaget Alma Mater och äger idag 45 procent. Genom Alma Mater förvärvades Stockholms Idrottsgymnasium (SIG). Under 2012 omsatte SIG 12 Mkr och resultat efter skatt uppgick till 1,7 Mkr. Skolan ligger på Djurgården i Stockholm och har 174 elever.

Förvärvet av SIG genomfördes genom ägarbolaget Alma Mater tillsammans med Varenne Invest, Athlete Sports Academy och Avacado. Varennebolagen äger tillsammans 45 procent av Alma Mater. Under de senaste åren har SIG haft en kraftig tillväxt och för höstterminen 2012 uppnådde antalet elever 174. Skolan har sin verksamhet på norra Djurgården.

Efter periodens slut så har Alma Mater startat en ny grundskola, Almaskolan, med terminsstart hösten 2013. Skolan är belägen på Östermalms IP i Stockholm med tillgång till förstklassiga idrottsfaciliteter inom fotboll, tennis, simning och friidrott.

Framåtblick

Avsikten med förvärvet av SIG är att implementera ett idrotts- och hälsokoncept i skolan. Inom två till fyra år är ambitionen att Alma Mater är en koncern med flera skolor som har ett idrotts- och hälsokoncept.

För att nå detta mål pågår kontinuerligt arbete för att identifiera potentiella förvärvskandidater.

Verksamheten

Alma Mater är ägarbolaget till SIG samt för Almaskolan. SIG grundades 2007 med en första kull om 28 elever och gymnasieskolan är belägen i AlbaNova Universitetscentrum i Stockholm. Skolan har i dagsläget tillstånd att bedriva fyra nationella idrottsutbildningar. Almaskolan är en nystartad grundskola i årskurs 7. Skolan startar höstterminen 2013 och väntas då ha cirka 60 elever.

Fakta ägarandel

Omsättning 2012	12 Mkr
Investeringsår	2012
Ägarandel	45 %
Hemsida	www.idrottsgymnasiet.se
Styrelseordförande	Karsten Inde
VD	Johan Sjölin

VENUE RETAIL GROUP *God lönsamhet och utdelning*

Räkenskapsåret 2011/12 som slutade i augusti var ett positivt år för Venue Retail Group. Bolaget hade en nettoomsättning om 824 Mkr (833 Mkr föregående år), en bruttomarginal på 57 procent (57) samt ett resultat efter skatt på 43 Mkr (34). Bolaget har fortsatt växa under hösten i jämförbara butiker, trots starka jämförelsesiffror från föregående år och en tuff marknad.

Styrelsen i VRG har till följd av det gångna årets resultat föreslagit en utdelning på 1,5 kr per aktie. Detta är lägre än bolagets utdelningspolicy, att 50 procent av resultat efter skatt ska delas ut, på grund av att bolaget väntas slutföra ett antal etableringar under innevarande räkenskapsår. Efter periodens slut godkändes utdelningen av bolagsstämman och Varenne har erhållit 2 Mkr i utdelning.

I april 2012 konverterades resterande del av VRG:s utestående konvertibellån. Efter konvertering blev Varens ägarandel 16,5 procent. I maj genomfördes även en sammanslagning av aktier där hundra aktier lades samman till en.

Framåtblick

Målet är att under 2013 etablera fler butiker i Sverige. Samtidigt sker en löpande översyn för att avveckla olönsamma butiker. Bolaget jobbar hårt för att utveckla det befintliga butikskonceptet samt förbättra kundupplevelsen.

Verksamheten

Venue Retail Group är en ledande aktör inom segmentet accessoarer, reseffekter och skor i Norden.

Verksamheten drivs genom de helägda kedjorna Accent, Morris samt Rizzo. Det finns idag ungefär 117 butiker i Norden inom de båda verksamhetsområdena. Strategin är att fokusera på segment med förutsättningar för en unik och marknadsledande position. VRG är noterat på Nasdaq OMX Nordic Small Cap.

Fakta ägarandel

Omsättning 2012	824 Mkr
Investeringsår	2006
Ägarandel	16,5 %
Hemsida	www.venueretail.se
Styrelseordförande	Mats Persson
VD	Susanne Börjesson



Fortsatt tillväxt och lönsamhet

Zound Industries hade 2012 en omsättning på 325 Mkr (252 Mkr föregående år) med god lönsamhet. Under året har en ny VD tillträtt och nya hörlurar har lanserats. Varenne har under 2012 genomfört tilläggsinvesteringar i Zound Industries.

Zound Industries har haft en kraftig tillväxt under året och fortsatt rekrytera personal för att möjliggöra ytterligare expansion. Under året tillträdde Markus Norling som ny VD.

Under 2012 har Zound Industries fokuserat sitt arbete på att stärka sitt varumärke Zound Industries och har bland annat tagit fram en ny logotyp. Dessutom lanserade varumärket Urbanears den nya modellen Zinken som är anpassad för DJ:s. Urbanears har deltagit på ett flertal mode-events under kvartalet, i exempelvis Paris och Stockholm.

Zound Industries har under 2012 ingått prestigefyllda och omfattande kontrakt med två amerikanska detaljhandelsjättar. Bolaget har även nominerats till Stora Exportpriset 2012.

Framåtblick

Zound Industries kommer under 2013 strukturera om organisationen något för att möjliggöra ett mer dynamiskt och effektivt arbete. Det fortgår även ett stort arbete med att öka tillväxten på nya marknader samt att ytterligare penetrera befintliga marknader. Bolaget ser även på nya möjliga samarbeten samt nya produktområden.

Verksamheten

Zound Industries utvecklar, designar och tillverkar högkvalitativa livsstilshörlurar. Bolaget grundades 2009 av entreprenörerna Konrad Bergström och Kenneth Schönborg. Idag har Zound Industries via sina egna varumärken Urbanears, Coloud och Molami, försäljning i mer än 40 länder. Utöver de egna varumärkena samarbetar Zound Industries med stora internationella företag som Apple och Marshall.

Fakta ägarandel

Omsättning 2012	325 Mkr
Investeringsår	2010
Ägarandel	17,7 %
Hemsida	www.zoundindustries.com
Styrelseordförande	Christel Kinning
VD	Markus Norling

Fastigheter

Varenne investerar i fastigheter genom sina två dotterbolag Varenne Fastigheter (2005) och Varenne Fastigheter 2011. Investeringar gör dotterbolagen i sin tur i private equity-bolaget Mengus två fonder samt i brittiska fastighetsbolaget Commercial Estates Group, CEG.

Mengus

Mengus är ett stockholmsbaserat private equity-bolag som investerar i fastigheter med stor värdestegringspotential. Mengus investerar genom sina två fonder, Fond 2005 och Fond 2011, som förvärvar, renoverar och avyttrar kommersiella fastigheter i Stockholmsområdet. Objekten är fastigheter med en relativt hög vakansgrad och visst behov av hyresgäst Anpassningar

CEG

Commercial Estates Group, CEG, är ett brittiskt fastighetsbolag som investerar inom samtliga fastighetssektorer över hela Storbritannien. Tyngdpunkten ligger idag på kontors- och industrifastigheter. CEG letar efter undervärderade eller misskött fastigheter i bra lägen med stor potentiell uppsida. Bolaget är baserat i London, men har ytterligare två kontor i Storbritannien.

Marknaden

BNP-tillväxten i Sverige utvecklades svagt under 2012 och uppgick till 0,9 procent. Svag tillväxt och relativt hög arbetslöshet har bidragit till att hålla inflationen låg, mindre än en procent. Aktiviteten på fastighetsmarknaden var hög under 2012, särskilt i slutet av året. Den totala transaktionsvolymen av fastigheter i Sverige uppgick till 106 miljarder kronor under 2012, motsvarande en ökning om en procent under året.

BNP-tillväxten i Storbritannien var oförändrad under 2012 jämfört med 2011. Den totala transaktionsvolymen av fastigheter uppgick till 1 150 miljarder pund under 2012, motsvarande en minskning med 60 procent under året. Minskningen av transaktionsvolymen beror på ett lägre inflöde av internationellt kapital och osäkerhet kring den realekonomiska utvecklingen.



Varenne Fastigheter (2005)

Varenne Fastigheter (2005) grundades 2005 och ägs till 55 procent av Varenne AB och därutöver av fem investerare. Bolaget har en investering om 100 Mkr i Mengus Fond 2005 och har under året fullgjort sitt åtagande till fonden.

Substansvärde

Substansvärdet i Varenne Fastigheter (2005) uppgick totalt till 89,6 Mkr den 31 december 2012, en minskning med cirka åtta procent under 2012. Förändringen beror på att Mengus har genomfört orealiserade värdeminskningar i fastigheterna Solna Gate och Solna One om totalt 27 Mkr under 2012.

Mengus har valt att tillämpa en lägre värdering än den externa värdering som erhållits från värderingsinstitutet NAI Svefa i slutet av 2012.

Varenne AB:s innehav i Varenne Fastigheter (2005) motsvarar elva procent av Varenne AB:s totala substansvärde.

Händelser 2012

Fastigheten CoreStockholm, belägen på Oxtorgsgränd i Stockholms innerstad, avyttrades i augusti med god avkastning.

Investeringar och avyttringar

Solna Gate har en uthyrningsgrad på 92 procent, men Axfood ska lämna fastigheten i december 2014. Axfood hyr en yta som motsvarar drygt 30 procent av total uthyrbar yta i fastigheten. Uthyrningsarbetet för denna yta pågår för fullt och kommer att vara i fokus under 2013. Försäljning av Solna Gate väntas äga rum under 2014-2015.

Solna One har numera en uthyrningsgrad som uppgår till 99 procent och förberedelser pågår nu för att sälja fastigheten. Den stora utmaningen med Solna One är att avyttra fastigheten på en attraktiv avkastningsnivå med rätt marknadstiming. Under 2012 har en fastighet sålts i ett närliggande område på en prisnivå (kr/kvm) som understiger Mengus förväntningar på Solna One. På grund av detta har Mengus inte påskyndat försäljningen av Solna One.

CoreStockholm

Mengus Fond 2005 slutförde i augusti försäljningen av fastigheten CoreStockholm. Fastigheten omfattar 3 100 kvadratmeter uthyrbar area och är belägen på Oxtorgsgränd i centrala Stockholm. Fastigheten förvärvades i december 2010 för 107 Mkr och såldes i augusti för 125 Mkr. Mengus-teamet är mycket nöjda med försäljningen av fastigheten som inbringade en genomsnittlig årlig avkastning på cirka 20 procent inklusive löpande driftnetton.



Varenne Fastigheter 2011

Varenne Fastigheter 2011 AB bildades i början av 2011 och ägs till 59 % av Varenne AB. Varenne Fastigheter 2011 har ett åtagande om att investera 50 Mkr i Mengus Fond 2011 samt cirka 50 Mkr i

Substansvärde

Varenne Fastigheter 2011:s substansvärde uppgick totat till 41,9 Mkr den 31 december 2012. Justerat för inbetalt kapital under perioden från aktieägarna till bolaget har substansvärdet ökat med tre procent under 2012.

Förändringen beror på en positiv värdeutveckling i CEG's fastighetsportfölj.

Varenne AB:s innehav i Varenne Fastigheter 2011 motsvarar sex procent av Varenne AB:s totala substansvärde.

Händelser 2012

Våren 2012 tog Varenne Fastigheter 2011 in flera externa aktieägare i bolaget och Varennens ägarandel uppgår den 31 december 2012 till 59 procent.

Varenne Fastigheter 2011 har åtagit sig att investera cirka 50 Mkr (4,8 MGBP) i brittiska fastighetsbolaget CEG.

Totalt har 24,5 Mkr betalats in till CEG och 13,0 Mkr till Mengus 2011 under 2012, i enlighet med investeringsåtagandena.

Investeringar och avyttringar

CEG har sedan Varennens investering förvärvat fem fastigheter:

- **Stakehill Industrial Estate** är CEG:s första investering som slutfördes i augusti 2012. Det är en industrifastighet på drygt 72 000 kvm med en uthyrningsgrad på 81 procent och är belägen strax utanför Manchester.
- **Air Cargo Center** är Storbritanniens näst största flygplats för hantering av frakt och last. Omkring flygplatsen är infrastrukturen långt utvecklad och fastigheten är idag fullt uthyrd, men kommer att renoveras allt eftersom.
- **Pembroke Court** är en modern industrifastighet med bra förbindelser till Manchester och Liverpool. Fastigheten är idag fullt uthyrd och det kortaste kontraktet löper ut om drygt tre år.
- **Pucklechurch Trading Estate** är en industrifastighet med närhet till stora transporthubbar och bra förbindelser.
- **Lymedale Cross Industrial Estate** är en industrifastighet som ligger väl placerad mellan Manchester och Birmingham med goda förbindelser.

Mengus 2011 har deltagit i flera investerings- och budgivningsprocesser under 2012 och arbetat aktivt med potentiella investeringskandidater. I Mengus 2011 har dock ännu inga investeringar genomförts.



Varenne East

Varenne East har sex investeringar i private equity-fonder och investmentbolag med investeringsfokus i Ryssland och Östeuropa. Bolaget startade i början av 2007 och per 2012-12-31 äger Varenne AB 56 procent av aktierna i bolaget. Substansvärdet uppgick till 46 Mkr per den 31 december 2012, en nedgång med knappt en procent under 2012.

Substansvärde

Varenne Easts substansvärde uppgick totalt till 46 Mkr den 31 december 2012, en minskning med en procent under året. Minskningen beror främst på nedgång i 11 Invest samt Mint Capital.

Varenne AB:s innehav i Varenne East motsvarar sex procent av Varenne AB:s totala substansvärde.

Händelser under 2012

- Pera Fund har genomfört två återbetalningar till sina aktieägare. Varenne East har erhållit totalt 5,3 Mkr.
- Mint Capital har förlängt fondens livstid med två år till mars 2015.
- EC Financials Fund har genomfört sin första utdelning. Varenne East har erhållit 1,7 Mkr.

Avyttring

Fokus i samtliga av Varenne Easts innehav, förutom noterade EC Explorer och EC Turkietfonden, ligger nu på att förbereda innehaven och fonderna inför avyttring av tillgångar. Flera av innehaven har förlängt sina livstider och avyttringar kommer ske från 2013 fram till 2015 enligt nuvarande förlängningar.

Marknaden

Ryssland

Efter 18 år av diskussioner blev Ryssland under 2012 anslutet till WTO. Anslutningen minskar och eliminerar ett flertal handelshinder och innebär troligen en positiv effekt på Rysslands BNP-tillväxt. Det har även pågått en aktiv diskussion i Ryssland kring statligt inflytande och privatisering, där landets största bank Sberbank privatiserades under året.

Turkiet

Den turkiska ekonomin gick bättre än väntat under 2012, mycket tack vare lägre inflation och lägre bytesbalansunderskott än väntat. Aktiemarknaden steg mycket kraftigt under året, näst mest i världen under 2012, dock från låga nivåer.

Kreditvärderingsinstitutet Moodys uppgraderade under hösten Turkiets kreditrating till "investment grade" vilket visar att marknaden som helhet anses vara attraktiv och att ekonomin anses vara relativt säker. Moodys är dock det enda kreditvärderingsinstitutet som har "investment grade" på Turkiet.



VARENNE EAST

11 Invests NAV-kurs var 869 kronor per aktie den 31 december 2012, en nedgång med 18 procent under 2012. Sedan investeringen gjordes har marknadsvärdet sjunkit med 59 procent.

Händelser under 2012

Fonden har haft fortsatt svårt att avyttra sina projekt, men i november avyttrades dock den mindre investeringen i Baku. Det har även tecknats ett preliminärt avtal om försäljning av Desna under de kommande sex till nio månaderna. Fonden ska enligt plan avvecklas under sommaren 2013 och till följd av tidsbrist har fonden genomfört en nedskrivning av fondens värde. Anledningen är att den korta kvarvarande tiden försvårar möjligheten att få den avkastning de anser att portföljen är värd.

Avyttring

Fonden skulle enligt plan avvecklas under sommaren 2013, men fondens styrelse har efter periodens slut beslutat att förlänga tiden till 2013-12-31.

Verksamheten

11 Invest är en aktiv investeringsfond som placerar i mark och fastigheter i Östeuropa med fokus på Ryssland. För närvarande har fonden sju investeringar.

Investeringsår	2006
Likvidationsår	2013 + 3 år
Ägarandel	4,0 %
Förvaltare	11 Invest
Investeringsansvarig	Noel Diviney
Hemsida	www.11invest.com

EAST CAPITAL EXPLORER

East Capital Explorers aktiekurs var 48,8 kronor den 31 december 2012, en nedgång med knappt nio procent under året. Sedan investeringen gjordes har marknadsvärdet sjunkit med 51 procent.

Händelser under 2012

Innehavet Populi avyttrades i början av året efter att bolaget haft stora problem och den årliga avkastningen blev - 44 procent. EC Explorer startade även ett inlösenprogram av aktier som genomfördes i januari där aktieägare fick möjlighet att sälja 1/20-del av sina aktier till bolagets NAV-kurs, motsvarande ca 44 procent över aktiekursen.

En extern omvärdering gjordes i slutet av året på Explorers största innehav, Melon Fashion Group, vilket gav en värdeökning på 27 procent.

Avyttring

Efter periodens slut nyttjade Varenne East erbjudandet om inlösen av delar av innehavet till 44 procent över aktiekursen, vilket gav 0,4 Mkr. I övrigt inväntas en mer gynnsam marknad, vilket skulle kunna ha en positiv effekt på riskapiten och i slutändan aktiepriset.

Verksamheten

EC Explorer AB är ett svenskt noterat investmentbolag som erbjuder aktieägare exponering mot noterade och onoterade bolag i snabbt växande branscher i Östeuropa.

Investeringsår	2007
Likvidationsår	Daglig handel, löpande
Ägarandel	0,3 %
Förvaltare	East Capital
Investeringsansvarig	Mia Jurke
Hemsida	eastcapitalexplorer.se

East Capital Financials Fund

East Capital Financials Funds totalavkastning har varit 19 procent under 2012. Under året delades drygt 13 procent av NAV ut till aktieägarna, vilket gav Varenne East 1,7 Mkr. Sedan investeringen gjordes har marknadsvärdet sjunkit med 54 procent.

Händelser under 2012

Fonden startade året med att avyttra sitt innehav i Bank Kedr vilket ledde till en första utdelning i fonden, motsvarande drygt 13 procent av fondens dåvarande NAV. Utbetalningen gav Varenne East 1,7 Mkr. Utöver försäljningen har fonden arbetat med sina innehav och fortsatt sitt arbete med att utreda exitmöjligheter. Efter periodens slut har fonden avyttrat sitt innehav i Bank of Georgia till 65 procents totalavkastning. Innehavet stod för cirka 20 procent av fondens totala NAV och utdelning till aktieägarna i EC FF planeras under andra halvåret 2013.

Avyttring

EC FF har sedan tidigare förlängt fondens livstid ett år till januari 2014 och efter periodens slut förlängdes tiden ytterligare ett år till januari 2015. Varenne East anser det vara troligt med ytterligare en sista förlängning med ett år till januari 2016.

Verksamheten

EC FF är en riskkapitalfond vars målsättning är att dra nytta av den makroekonomiska utvecklingen och tillväxten i den östeuropeiska finanssektorn. Fonden har för närvarande 14 investeringar varav 13 i banker, samt en investering i ett inkassobolag.

Investeringsår	2006
Likvidationsår	2014 + 2 år
Ägarandel	1,0 %
Förvaltare	East Capital
Investeringsansvarig	Peter Elam Håkansson m.fl
Hemsida	www.eastcapital.com

East Capital Turkietfonden

East Capital Turkietfondens NAV var 10,03 kronor per andel den 31 december 2012, en uppgång på 49 procent sedan årsskiftet. Sedan investeringen gjordes har marknadsvärdet sjunkit med åtta procent.

Händelser under 2012

EC Turkietfonden var den svenske registrerade fond som gav bäst avkastning under 2012. Fonden genomförde inga större förändringar i sin allokering under året, men ökade till viss del sin andel i finanssektorn under året som även var den sektor som gick starkast i landet.

Avyttring

Varenne East avser avyttra innehavet i EC Turkietfonden när vi anser att NAV-kursen ligger på en fördelaktig nivå. Fonden är likvid och Varenne East följer löpande utvecklingen för att snabbt kunna avyttra innehavet. Efter periodens slut har Varenne East avyttrat hälften av sitt innehav och erhållit 2,5 Mkr.

Verksamheten

East Capital Turkietfonden investerar i turkiska bolag, värdepapper och penningmarknadsinstrument vilka är exponerade mot den lokala ekonomins utveckling.

Investeringsår	2007
Likvidationsår	Daglig handel
Förvaltare	East Capital
Investeringsansvarig	Peter Elam Håkansson m.fl
Hemsida	www.eastcapital.com



Marknadsvärdet i Mint Capital har sjunkit med 15 procent sedan årsskiftet. Sedan investeringen gjordes har marknadsvärdet sjunkit med 61 procent.

Händelser under 2012

Mint Capital har förlängt sin livslängd till mars 2015 genom att en majoritet av aktieägarna röstat för detta. Två av portföljbolagen, Tablogix och A-Dept, har under året haft bränder i sina lokaler vilket lett till nedskrivningar av värdet. Utredningar pågår och för närvarande är det inget som tyder på att Mint Capital har något ansvar.

I övrigt har Mint arbetat för att göra exit i sina innehav.

Avyttring

Fondens investeringsansvariga menar att fondens förlängda livslängd ger goda förutsättningar för att kunna förbättra fondens värde. Det är viktigt att fonden påbörjar försäljningsprocesser i flera av portföljbolagen under 2013 för att kunna avyttra innehaven innan mars 2015.

Verksamheten

Mint Capital II är en private equity-fond som fokuserar på investeringar i Östeuropa med fokus på Ryssland. Fonden har idag totalt nio investeringar.

Investeringsår	2005
Likvidationsår	2015
Ägarandel	1,9 %
Förvaltare	Mint Capital
Investeringsansvarig	Fredrik Ekman, Ulf Persson
Hemsida	www.mintcap.ru



Pera Fund har under hösten 2012 genomfört två utbetalningar av kapital till sina aktieägare vilket gett Varenne East totalt 5,3 Mkr. Total-avkastningen är 30 procent sedan start.

Händelser under 2012

Fonden har genomfört två återbetalningar under 2012 vilket gett Varenne East totalt 5,3 Mkr och resterande kapital ska återbetalas under 2013.

Fonden har fortsatt renoveringen av en av de kvarvarande fastigheterna samt sålt både lägenheter och mark i olika projekt under året. Fastighetsbeståndet i slutet av året består av en nästan färdigbyggd fastighet med sju lägenheter, en fullt uthyrd hyresfastighet samt en kommersiell yta.

Avyttring

Cirka 75 procent av investerat kapital har återbetalats till investerarna och resterande kapital kommer betalas ut under 2013. När den slutgiltiga utbetalningen sker beror på när Pera Fund säljer de sista tillgångarna samt får samtliga tillstånd av turkiska myndigheter för utbetalningen.

Verksamheten

Pera Fund förvärvar vakanta fastigheter i centrala Istanbul för att bygga om, renovera och sedan hyra ut alternativt säljas vidare. Portföljen består av fyra fastigheter och en tomt.

Investeringsår	2007
Likvidationsår	Daglig handel, löpande
Ägarandel	0,3 %
Förvaltare	East Capital
Investeringsansvarig	Mia Jurke
Hemsida	eastcapitalexplorer.se

Organisation

Varennens organisation är utformad utifrån de mål och krav som finns på ett aktivt och värdeskapande ägande. Styrelsen är aktiv och beslutar om samtliga investeringar och avyttringar. Medarbetarna arbetar dagligen med Varennens kärnverksamhet gällande investeringar samt stöd och arbete med portföljbolagen.

Styrelse

Varennens styrelse består av Tommy Jacobson (ordförande), Gunnar Österberg (ledamot), Risto Silander (ledamot) och Sune Nilsson (suppleant).



Medarbetare

Varennens investeringsteam består av VD Josefine Grane, Associate Jonas Bertilsson, Analyst Per Närstad och Finance Manager Rebecka Löthman (anställdes 2013).



Aktieägare

Varenne AB hade per 2012-12-31 totalt 123 aktieägare och 3 673 110 utestående aktier. De största aktieägarna var enligt Euroclears (VPC) aktieägarlista:

Aktieägare	Antal	Röster (%)
JP Morgan Bank	961 726	26,18%
JP Morgan Luxembourg	597 723	16,27%
Ermina Förvaltnings AB	454 070	12,36%
Tommy Jacobson Förvaltnings AB	450 582	12,27%
F. Holmström Private Equity AB	145 175	3,95%
Andersson, Patrik	79 440	2,16%
PELAM AB	41 990	1,14%
UBS AG Clients Account	41 740	1,14%
JP Morgan Bank	41 560	1,13%
Hörnell, Lisbeth	34 560	0,95%

Innehållsförteckning räkenskaper

Innehållsförteckning räkenskaper.....	27
Förvaltningsberättelse	28
Rapport över totalresultatet koncernen	30
Rapport över finansiell ställning koncernen	31
Rapport över förändringar i eget kapital för koncernen....	33
Kassaflödesanalys för koncernen	34
Resultaträkning för moderbolaget	35
Balansräkning för moderbolaget	36
Rapport över förändringar i eget kapital för koncernen....	38
Kassaflödesanalys för moderbolaget	39
Noter till de finansiella rapporterna.....	40
Underskrifter	68

Förvaltningsberättelse

Varenne AB

Org.nr 556532-1022

Styrelsen och verkställande direktören i Varenne AB, org.nr 556532-1022, får härmed avge årsredovisning och koncernredovisning för verksamheten i moderbolaget och koncernen avseende räkenskapsåret 1 januari – 31 december 2012. 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 investerar i nordiska entreprenörsbolag som befinner sig i en tillväxtfas. Affärsiden är att skapa långsiktig god avkastning till aktieägarna genom att vara en aktiv investerare och ägare som arbetar för finansiell och strukturell värdeökning i portföljbolagen. Varens investeringar delas in i tre områden; Nordiska tillväxtbolag, Fastigheter och Östeuropa. Varens största investeringsområde är nordiska tillväxtbolag och investeringar görs framförallt i bolag som söker kapital för nästa expansionsfas. Varenne eftersträvar en ägarandel under 50 procent i bolagen och generellt har bolagen en omsättning mellan 50 till 500 Mkr. Varenne bedriver idag sin investeringsverksamhet i moderbolaget samt via dotterbolagen Varenne East (org.nr 556698-4661), Varenne Fastigheter (org.nr 556680-3234), Varenne Fastigheter 2011 (org.nr 556842-3155), Varenne Förvaltning I (org. nr 556752-5307) och Varenne Invest I (org.nr 556806-9040).

Viktiga händelser under året

- En rad investeringar har genomförts i bl.a. Magine, Alma Mater och Q Lifestyle, men även försäljning av bolaget Diamorph.
- Varenne har under året återköpt delar av konvertibel 2009/12, samt förlagslån 2005/12 vilka förföll i juli respektive december. Varenne har istället gett ut en ny konvertibel i maj som uppgår till 103 764 Tkr och löper till 2015.
- Varenne har i slutet av räkenskapsåret 2012 förvärvat 65 procent i Quesada Kapitalförvaltning som därigenom nu är ett dotterbolag.

Investeringar och avyttringar

Koncernen

Under räkenskapsåret förvärvades noterade aktier för totalt 23 680 Tkr och försäljning skedde för 24 198 Tkr. Av total försäljning var 11 737 Tkr från försäljningen av aktier i Orc Group och 9 691 Tkr från försäljning av SEB-aktier. Investeringar i de onoterade företagen uppgick totalt till 50 821 Tkr. De största investeringarna som genomfördes var i Magine på totalt 7 000 Tkr, CEG på för totalt 12 350 Tkr och tilläggsinvestering i Zound Industries på totalt 9 602 Tkr. Försäljningen av onoterade uppgick till 21 679 Tkr av dessa stod försäljningen av Diamorph för 5 798 Tkr och Pera Holding för 5 323 Tkr.

Moderbolaget

Under räkenskapsåret förvärvades noterade aktier för totalt 10 844 Tkr och försäljning skedde för 6 952 Tkr. Av totala investeringar var 8 600 Tkr investering i DIBS Payment Services. Investering onoterade företag uppgick till 11 552 Tkr, bl.a. genomfördes en investering i Magine Holding på 3 500 Tkr och tilläggsinvestering i Zound Industries på 4 801 Tkr. Försäljningen av det onoterade innehavet i Diamorph genomfördes under året, det uppgick till 5 798 tkr i bokfört värde, därutöver har ingen försäljning av onoterade aktier genomförts under året.

Resultatöversikt

Koncern

Koncernens rörelseresultat uppgick till 39 965 (-92 295) Tkr. Värdeförändringar stod för en positiv resultatpåverkan om 53 552 (-80 677) Tkr. Tre av investeringarna, Venue Retail Group, Zound Industries och Hope stod för värdeförändringar om 39 000 Tkr. Resultat före skatt uppgick till 36 685 (-94 830) Tkr, varav finansnetto -3 280 (-2 535) Tkr. Övrigt totalresultat uppgick till 13 296 Tkr, hänförligt till återföringen av tidigare års nedskrivning av Quesada Kapitalförvaltning, årets totalresultat uppgick till 51 673 Tkr.

Koncernen har under året erhållit 5 896 Tkr i utdelningar från sina noterade portföljbolag.

Moderbolaget

Moderbolagets rörelseresultat uppgick till -15 474 (-12 177) Tkr. Resultat före skatt uppgick till 4 338 Tkr (-81 114) Tkr, varav finansnetto 4 587 (-3 375) Tkr. Mycket av det positiva resultatet är hänförligt till tre av investeringarna inom nordiska tillväxtbolag; Venue Retail Group, Zound Industries och Hope, som stod för värdeförändringar om 31 500 Tkr. Liksom i koncernen bidrar övrigt totalresultat med 13 296 Tkr, varför totalresultatet i moderbolaget uppgår till 18 700 Tkr.

Moderbolaget har under året erhållit 1 878 Tkr i utdelningar från sina noterade portföljbolag.

Likviditet och finansiell ställning

Koncernen

Koncernens totala likvida medel (kassa och bank) uppgick den 31 december 2012 till 22 989 (32 621) Tkr. Moderbolagets totala likvida medel (kassa och bank) uppgick den 31 december 2012 till 3 413 (6 994) Tkr.

Moderbolagets totala kreditutrymme per den 31 december 2012 uppgick till 28 000 Tkr, varav outnyttjad kredit uppgick till 28 000 Tkr. Det finns inga andra skulder till kreditinstitutet. Bolagets nya konvertibellån 2012/2015 uppgick till 103 764 Tkr och löper ut den 29 maj 2015.

Väsentliga händelser efter balansdagen

Efter årsskiftet har Nebula, ett av innehaven i portföljbolaget Rite Venture, sålts till Ratos. Varenne har även avyttrat sitt innehav i Episurf Medical.

Risker

Varennens främsta risker i verksamheten är finansiella risker, i form av prisrisk, likviditetsrisk, valutarisk samt ränte – och refinansieringsrisk. Verksamheten är även utsatt för en rad 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. För mer information om de finansiella och affärsmässiga riskerna se not 2. För att minimera den specifika bolagsrisken hos enskilda investeringar har Varenne en diversifierad portfölj med innehav i ett flertal olika bolag.

Framtidsutsikter

2013 har startat positivt med en god värdeutveckling, drivet av både tillväxt i portföljbolagens budgetar för 2013 samt utfall i linje med eller bättre än budget för årets första månader. En positiv start av börsåret har även bidragit till höjda värden i de noterade bolagen. Det finns dock en del osäkerhetsmoment i världen som kan ha en negativ inverkan på såväl börskurser som bolagens verksamheter under 2013.

Personal och miljö

Antal årsanställda i koncernen uppgår till 4 stycken. Inget av Varennens verksamhet eller dotterbolagens verksamhet bedöms ha någon väsentlig miljöpåverkan.

Ägarförhållanden

Moderbolaget Varenne AB hade enligt ägarförteckningen hos Euroclear (VPC) per den 31 december 2012 123 aktieägare, varav de 10 största aktieägarnas innehav uppgick till 76 procent av totala antalet utestående aktier och röster i bolaget. Totalt antal aktier uppgick till 3 673 110 st.

Vinstdisposition

Till årsstämman förfogande finns 359 718 732 kronor i stående vinstmedel. Styrelsen föreslår följande vinstdisposition:

En utdelning på 10 kr per aktie, totalt 36 731 Tkr, till aktieägarna i Varenne AB, org. nr 556532-1022, resterande 322 988 Tkr, balanseras i ny räkning. Disponering sker enligt följande:

	Belopp
Utdelning	36 731 100
Balanseras i ny räkning	322 987 632
Summa	359 718 732

Rapport över totalresultat för koncernen

Tkr Not		2012-01-01– 2012-12-31	2011-01-01– 2011-12-31
Investeringsverksamheten,	4		
Värdeförändringar		53 552	-80 677
Utdelningar		5 896	4 706
Bruttoresultat från investeringsverksamheten		59 448	-75 971
Administrationskostnader	5, 6, 7	-19 483	-16 324
Rörelseresultat		39 965	-92 295
Finansiella intäkter		2 651	1 403
Finansiella kostnader		-5 931	-3 938
Finansnetto	8	-3 280	-2 535
Resultat före skatt		36 685	-94 830
Skatt	9	1 692	-
Årets resultat		38 377	-94 830
Övrigt totalresultat			
Årets förändringar i verkligt värde på finansiella tillgångar som kan säljas		13 296	-14 621
Årets övriga totalresultat		13 296	-14 621
Årets totalresultat		51 673	-109 451
Årets resultat hänförligt till:			
Moderbolagets ägare		11 064	-79 196
Innehav utan bestämmande inflytande		27 313	-15 634
Årets resultat		38 377	-94 830
Årets totalresultat hänförligt till:			
Moderbolagets ägare		24 360	-93 817
Innehav utan bestämmande inflytande		27 313	-15 634
Årets totalresultat		51 673	-109 451

Rapport över finansiell ställning koncernen

Tkr	Not	2012-12-31	2011-12-31
TILLGÅNGAR			
Immateriella tillgångar	10	116 993	-
Materiella anläggningstillgångar	11	1 930	709
Finansiella placeringar	12	590 441	501 178
Långfristiga fordringar		26 784	8 339
Uppskjuten skatt		3 269	-
Summa anläggningstillgångar		739 417	510 226
Skattefordringar		163	-
Övriga fordringar	13	19 488	129 225
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		8 586	789
Kortfristiga placeringar		-	5 000
Likvida medel	14	22 989	32 621
Summa omsättningstillgångar		51 226	167 635
SUMMA TILLGÅNGAR		790 643	677 861

Rapport över finansiell ställning koncernen

Tkr	Not	2012-12-31	2011-12-31
EGET KAPITAL	15		
Aktiekapital		3 673	3 673
Övrigt tillskjutet kapital		45 516	45 516
Verkligt värde reserv		-	- 13 296
Balanserade vinstmedel inklusive årets resultat		390 594	379 530
Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare		439 783	415 423
Innehav utan bestämmande inflytande		214 041	164 483
Totalt eget kapital		653 824	579 906

SKULDER

Långfristiga skulder

Långfristiga räntebärande skulder	16	103 764	-
Checkräkningskredit	16	-	6 509
Uppskjutna skatteskulder		250	-
Summa långfristiga skulder		104 014	6 509

Kortfristiga skulder

Räntebärande kortfristiga skulder	16	-	64 300
Leverantörsskulder		290	1 032
Skatteskulder		1 246	720
Övriga skulder		7 468	17 787
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	35	23 801	7 607
Summa kortfristiga skulder		32 805	91 446
Summa skulder		136 819	97 955
Summa eget kapital och skulder		790 643	677 861

Ställda säkerheter och eventalförpliktelser

17

Rapport över förändringar i eget kapital koncernen

Eget kapital hänförligt till moderbolagets ägare:

Tkr	Not 15	Aktiekapital	Övrigt tillskjut et kapital	Verkligt värde reserv	Balanserade vinstmedel inkl. årets resultat	Summa	Innehav utan bestämmande inflytande	Totalt eget kapital
Ingående eget kapital 2011-01-01		3 673	45 516	1 325	494 120	544 634	163 247	707 881
Årets resultat		-	-	-	-79 196	-79 196	-15 634	-94 830
Årets övriga totalresultat		-	-	-14 621	-	-14 621	-	-14 621
Årets totalresultat		-	-	-14 621	-79 196	-93 817	-15 634	-109 451
Summa		3 673	45 516	-13 296	414 924	450 817	147 613	598 430
Förvärv av innehav utan bestämmande inflytande		-	-	-	1 337	1 337	-3 785	-2 448
Lämnade utdelningar		-	-	-	-36 731	-36 731	-	-36 731
Tillskott från innehav utan bestämmande inflytande		-	-	-	-	-	20 655	20 655
Utgående eget kapital 2011-12-31		3 673	45 516	-13 296	319 530	415 423	164 483	579 906

Eget kapital hänförligt till moderbolagets ägare:

Tkr	Not 15	Aktiekapital	Övrigt tillskjutet kapital	Verkligt värde reserv	Balanserade vinstmedel inkl. årets resultat	Summa	Innehav utan bestämmande inflytande	Totalt eget kapital
Ingående eget kapital 2012-01-01		3 673	45 516	-13 296	379 530	415 423	164 483	579 906
Årets resultat		-	-	-	11 064	11 064	27 313	38 377
Årets övriga totalresultat		-	-	13 296	-	13 296	-	13 296
Årets totalresultat		-	-	13 296	11 064	24 360	27 313	51 673
Summa		3 673	45 516	-	390 594	439 783	191 796	631 579
Nyemission		-	-	-	-	-	39	39
Tillskott från innehav utan bestämmande inflytande		-	-	-	-	-	15 947	15 947
Förvärv av delägda dotterbolag, ej bestämmande inflytande sedan tidigare		-	-	-	-	-	6 259	6 259
Utgående eget kapital 2012-12-31		3 673	45 516	-	390 594	439 783	214 041	653 824

Kassaflödesanalys koncernen

Tkr	Not	2012-12-31	2011-12-31
Den löpande verksamheten			
Årets resultat före skatt		36 685	-94 830
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet	18	-63 688	80 856
Betald skatt		-714	-1 227
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapital		-27 717	-15 201
Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital			
Ökning (-)/Minskning (+) av rörelsefordringar		4 712	44 757
Ökning (+)/Minskning (-) av rörelseskulder		-8 858	11 071
Kassaflöde från den löpande verksamheten		-31 863	40 627
Investeringsverksamheten			
Investeringar i materiella anläggningstillgångar		-	-888
Investeringar i finansiella anläggningstillgångar		- 68 873	-128 682
Avyttring av finansiella anläggningstillgångar		62 953	76 125
Förändring kortfristiga placeringar		-	-
Förvärv av övriga investeringar		-	-3 321
Investeringar i övriga finansiella tillgångar		-	7 375
Avyttring av övriga finansiella tillgångar		-	-
Förvärv av intresseföretag		-5 628	-2 450
Förvärv av dotterbolag		824	5 000
Kassaflöde från investeringsverksamheten		-10 724	-46 841
Finansieringsverksamheten			
Upptagna lån		103 764	-
Amortering av låneskulder		-70 809	-
Tillskott från innehav utan bestämmande inflytande		-	20 655
Utbetald utdelning		-	-36 731
Kassaflöde från finansieringsverksamheten		32 955	-16 076
Årets kassaflöde		-9 632	-22 290
Likvida medel vid årets ingång		32 621	54 911
Likvida medel vid årets utgång		22 989	32 621

Resultaträkning moderbolaget

Tkr	Not	2012-01-01– 2012-12-31	2011-01-01– 2011-12-31
Nettoomsättning		2 569	2 987
Administrationskostnader	20, 21, 22, 37	- 18 043	- 15 168
Övriga rörelseintäkter		-	4
Rörelseresultat		-15 474	-12 177
Resultat från finansiella poster			
Resultat från andelar i koncernbolag		- 5 550	- 19 000
Resultat från övriga värdepapper och fordringar som är anläggningstillgångar	23	29 624	- 46 463
Övriga ränteintäkter och liknande resultatposter		1 335	560
Räntekostnader och liknande resultatposter		-5 922	-3 935
Resultat efter finansiella poster		4 013	-81 015
Bokslutsdispositioner	36	325	-99
Resultat före skatt		4 338	- 81 114
Skatt	24	1 066	26
Årets resultat		5 404	- 81 088
Rapport över totalresultat för moderbolaget			
Övrigt totalresultat			
Årets förändringar i verkligt värde på finansiella tillgångar som kan säljas		13 296	-14 621
Årets övriga totalresultat		13 296	-14 621
Årets totalresultat		18 700	-95 709

Balansräkning moderbolaget

Tkr	Not	2012-12-31	2011-12-31
TILLGÅNGAR			
Anläggningstillgångar			
Inventarier	25	405	709
Finansiella anläggningstillgångar			
Andelar i koncernbolag	26,27	238 641	93 717
Andelar i intressebolag	28	58 042	45 800
Andra långfristiga värdepappersinnehav	29	237 091	204 523
Andra långfristiga fordringar		6 931	3 386
Uppskjuten skattefordran	24	1 151	-
Summa finansiella anläggningstillgångar		541 856	347 426
Summa anläggningstillgångar		542 261	348 135
Omsättningstillgångar			
Kortfristiga fordringar			
Fordringar på koncernbolag	30	1 307	14 765
Skattefordringar		163	200
Övriga fordringar	31	5 117	128 284
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		352	1 753
Summa kortfristiga fordringar		6 939	145 002
Kassa och bank		3 413	6 994
Summa omsättningstillgångar		10 352	151 996
SUMMA TILLGÅNGAR		552 613	500 131

Balansräkning moderbolaget

Tkr		2012-12-31	2011-12-31
EGET KAPITAL			
	32		
Bundet eget kapital			
Aktiekapital (3 673 110 aktier)		3 673	3 673
Reservfond		45 516	45 516
Uppskrivningsfond		26 380	26 380
Fritt eget kapital			
Överkursfond		246 590	246 590
Fond för verkligt värde		-	-13 296
Balanserade vinstmedel		107 725	188 667
Årets resultat		5 404	-81 088
Summa eget kapital		435 288	416 588
SKULDER			
Långfristiga räntebärande skulder			
Konvertibellån		103 764	-
Checkräkningskredit		-	6 509
Summa långfristiga räntebärande skulder	33	103 764	6 509
Kortfristiga skulder			
Kortfristiga räntebärande skulder		-	64 300
Leverantörsskulder		290	1 032
Skulder till koncernbolag	34	3 726	85
Övriga skulder		881	4 392
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	35	8 664	7 225
Summa kortfristiga skulder		13 561	77 034
Summa eget kapital och skulder		552 613	500 131
Ställda säkerheter och ansvarsförbindelser			
	38		
Ställda säkerheter		500	49 202
Ansvarsförbindelser		37 610	47 042

Rapport över förändringar i eget kapital moderbolaget

Tkr	Not 32	Aktiekapital	Reserv-fond	Uppskriv-ningsfond	Överkurs-fond	Fond för verkligt värde	Balanserat resultat inkl. årets resultat	Totalt eget kapital
Ingående eget kapital 2011-01-01		3 673	45 516	26 380	246 590	1 325	225 544	549 028
Årets resultat		-	-	-	-	-	-81 088	-81 088
Årets övriga totalresultat		-	-	-	-	-14 621	-	-14 621
Årets totalresultat		-	-	-	-	-14 621	-81 088	-95 709
		3 673	45 516	26 380	246 590	-13 296	144 456	453 319
Vinstdisposition								
Lämnade utdelningar		-	-	-	-	-	-36 731	-36 731
Utgående eget kapital 2011-12-31		3 673	45 516	26 380	246 590	-13 296	107 725	416 588

Tkr	Not 32	Aktiekapital	Reserv-fond	Uppskriv-ningsfond	Överkurs-fond	Fond för verkligt värde	Balanserat resultat inkl. årets resultat	Totalt eget kapital
Ingående eget kapital 2012-01-01		3 673	45 516	26 380	246 590	-13 296	107 725	416 588
Årets resultat		-	-	-	-	-	5 404	5 404
Årets övriga totalresultat		-	-	-	-	13 296	-	13 296
Årets totalresultat		-	-	-	-	13 296	5 404	18 700
		3 673	45 516	26 380	246 590	-	113 129	435 288
Vinstdisposition								
Lämnade utdelningar		-	-	-	-	-	-	-
Utgående eget kapital 2012-12-31		3 673	45 516	26 380	246 590	-	113 129	435 288

Kassaflödesanalys moderbolaget

Tkr	Not	2012-12-31	2011-12-31
Den löpande verksamheten			
Årets resultat före skatt		4 253	-81 015
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet från den löpande verksamheten	39	-40 010	55 214
Justering för övriga ej kassaflödespåverkande poster			
Betald skatt		-49	81
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapital		-35 806	-25 720
Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital			
Ökning (-)/Minskning (+) av rörelsefordringar		13 026	43 440
Ökning (+)/Minskning (-) av rörelseskulder		4 886	1 820
Kassaflöde från den löpande verksamheten		-17 894	19 540
Investeringsverksamheten			
Investeringar i materiella anläggningstillgångar		-	-888
Investeringar i finansiella anläggningstillgångar		-22 396	-49 902
Avyttring av finansiella anläggningstillgångar		35 912	54 876
Investering av dotterbolag		-32 344	-5 717
Investeringar i intressebolag		-2 814	-
Avyttring av kortfristiga placeringar		3 000	10 000
Kassaflöde från investeringsverksamheten		-18 642	8 369
Finansieringsverksamheten			
Upptagna lån		103 764	-
Amortering av lån		-64 300	-468
Amortering av checkkredit		-6 509	-3 248
Utbetald utdelning		-	-36 731
Kassaflöde från finansieringsverksamheten		32 955	-40 447
Årets kassaflöde		-3 581	-12 538
Likvida medel vid årets ingång		6 994	19 532
Likvida medel vid årets utgång		3 413	6 994

Noter till de finansiella rapporterna, Tkr

1. Redovisningsprinciper

Överensstämmelse med normgivning och lag

Koncernredovisningen har upprättats i enlighet med International Financial Reporting Standards (IFRS) utgivna av International Accounting Standards Board (IASB), sådana som det antagits av EU. Vidare har rådet för finansiell rapportering rekommenderat RFR 1 Kompletterande redovisningsregler för koncerner tillämpats.

Moderbolaget tillämpar samma redovisningsprinciper som koncernen utom i de fall som anges nedan under avsnittet "Moderbolagets redovisningsprinciper". De avvikelser som förekommer mellan moderbolagets och koncernens principer förorsakas av begränsningar i möjligheterna att tillämpa IFRS i moderbolaget till följd av årsredovisningslagen (ÅRL) och i vissa fall av skatteskäl.

Förutsättningar vid upprättande av koncernens och moderbolagets finansiella rapporter

Moderbolagets funktionella valuta är svenska kronor som även utgör rapporteringsvalutan för moderbolaget och för koncernen. Det innebär att de finansiella rapporterna presenteras i svenska kronor. Samtliga belopp, om inte annat anges, är avrundade till närmaste tusental. Tillgångar och skulder är redovisade till historiska anskaffningsvärden. Finansiella tillgångar och skulder redovisas till upplupet anskaffningsvärde, förutom vissa finansiella tillgångar och skulder som värderas till verkligt värde. Finansiella tillgångar och skulder som värderas till verkligt värde består av finansiella tillgångar klassificerade som "finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultatet".

Att upprätta de finansiella rapporterna i enlighet med IFRS kräver att bolagsledningen gör bedömningar och uppskattningar samt gör antaganden som påverkar tillämpningen av redovisningsprinciperna och de redovisade beloppen av tillgångar, skulder, intäkter och kostnader. Uppskattningarna och antagandena är baserade på historiska erfarenheter och ett antal andra faktorer som under rådande förhållanden synes vara rimliga. Resultatet av dessa uppskattningar och antaganden används sedan för att bedöma de redovisade värdena på tillgångar och skulder som inte annars framgår tydligt från andra källor. Det verkliga utfallet kan avvika från dessa uppskattningar och bedömningar.

Uppskattningarna och antagandena ses över regelbundet. Ändringar av uppskattningar redovisas i den period ändringen görs om ändringen endast påverkat denna period, eller i den period ändringen görs och framtida perioder om ändringen påverkar både aktuell period och framtida perioder.

Antaganden och uppskattningar gjorda av bolagsledningen vid tillämpningen av IFRS som har en betydande inverkan på de finansiella rapporterna och som kan medföra väsentliga justeringar i påföljande års finansiella rapporter beskrivs närmare i not 12.

De nedan angivna redovisningsprinciperna för koncernen har tillämpats konsekvent på samtliga perioder som presenteras i koncernens finansiella rapporter, om inte annat framgår nedan. Koncernens redovisningsprinciper har tillämpats konsekvent på rapportering och konsolidering av moderbolag och dotterbolag.

Ändrade redovisningsprinciper

Nedan beskrivs vilka ändrade redovisningsprinciper som koncernen tillämpar från och med 1 januari 2012. Nya eller omarbetade IFRS och tolkningar som har trätt i kraft från och med räkenskapsåret 2012 har inte haft någon påverkan på koncernens eller moderföretagets redovisade resultat eller finansiella ställning.

IFRS 7, Finansiella instrument: Upplysningar - överföring av finansiella tillgångar (ändringar) avseende nya upplysningskrav för överförda finansiella tillgångar. Ändringen innebär utökade krav på upplysningar vid överföringar av finansiella tillgångar till annan extern part, i de fall där risker kan kvarstå, eller ett fortsatt engagemang finns, efter överföringen. Ändringen bedöms i dagsläget inte ha någon inverkan på koncernens upplysningar.

Nya IFRS som ännu inte börjat tillämpas

Ett antal nya eller ändrade IFRS träder ikraft först under kommande räkenskapsår och har inte för tidigt tillämpats vid upprättandet av dessa finansiella rapporter. Nyheter eller ändringar med framtida tillämpning planeras inte att för tidigt tillämpas. Varenne utreder hur dessa ändrade standarder kommer att påverka de finansiella rapporterna

IFRS 9, Finansiella Instrument. Standarden hanterar klassificering och mätning av finansiella instrument och kommer troligen att påverka redovisning av finansiella tillgångar och skulder. Koncernen har

ännu inte utrett den fullständiga påverkan av IFRS 9. Standarden avser perioder som börjar den 1 januari 2015 eller senare.

Ändringar i IFRS 10, 12 och IAS 27 på grund av de särregler för värdering och konsolidering av så kallade Investment Entities, som gäller från 1 januari 2014 förutsatt EU:s godkännande. Hur Varenne följer upp och utvärderar sina innehav samt koncernen framgår av not 3.

Övriga kommande standarder och förbättringar av IFRS bedöms inte ha någon väsentlig inverkan på de finansiella rapporterna för Varenne annat än i form av kompletterande upplysningar i vissa fall.

Klassificering m.m.

Anläggningstillgångar och långfristiga skulder består i allt väsentligt av belopp som förväntas återvinnas eller betalas efter mer än tolv månader räknat från balansdagen. Omsättningstillgångar och kortfristiga skulder består i allt väsentligt av belopp som förväntas återvinnas eller betalas inom tolv månader räknat från balansdagen.

Konsolideringsprinciper

Dotterbolag

Dotterbolag är bolag som står under ett bestämmande inflytande från moderbolaget, Varenne AB. Bestämmande inflytande innebär direkt eller indirekt en rätt att utforma ett bolags finansiella och operativa strategier i syfte att erhålla ekonomiska fördelar. Vid bedömningen om ett bestämmande inflytande föreligger, skall potentiella röstberättigande aktier som utan dröjsmål kan utnyttjas eller konverteras beaktas. Dotterbolag redovisas enligt förvärvsmetoden. Metoden innebär att förvärv av ett dotterbolag betraktas som en transaktion varigenom koncernen indirekt förvärvat dotterbolagets tillgångar och övertar dess skulder och eventalförpliktelser. Det koncernmässiga anskaffningsvärdet fastställs genom en förvärvsanalys i anslutning till förvärvet. I analysen fastställs dels anskaffningsvärdet för andelarna eller rörelsen, dels det verkliga värdet på förvärvsdagen av förvärvade identifierbara tillgångar samt övertagna skulder och eventalförpliktelser.

Anskaffningsvärdet för dotterbolagsaktierna respektive rörelsen utgörs av de verkliga värdena per överlåtelsedagen för tillgångar, uppkomna eller övertagna skulder och emitterade eget kapitalinstrument som lämnats som vederlag i utbyte mot de förvärvade nettotillgångarna. Vid rörelseförvärv där anskaffningskostnaden överstiger nettovärdet av identifierbara förvärvade tillgångar och övertagna skulder samt eventalförpliktelser, redovisas skillnaden som goodwill. När skillnaden är negativ redovisas denna direkt i resultaträkningen.

Transaktionsutgifter, med undantag av transaktionsutgifter som är hänförliga till emission av eget kapitalinstrument eller skuldinstrument, som uppkommer redovisas direkt i årets resultat.

Dotterbolags finansiella rapporter ingår i koncernredovisningen från och med förvärvstidpunkten till det datum då det bestämmande inflytandet upphör.

Koncerninterna fordringar och skulder, intäkter eller kostnader och realiserade vinster eller förluster som uppkommer från koncerninterna transaktioner mellan koncernbolag elimineras vid konsolidering. Vid förvärv som sker i steg fastställs goodwill den dag då bestämmande inflytande uppkommer. Tidigare innehav värderas till verkligt värde och värdeförändringen redovisas i årets resultat. Kvarvarande innehav värderas till verkligt värde och värdeförändringen redovisas i årets resultat när avyttringar leder till att bestämmande inflytande upphör.

Innehav utan bestämmande inflytande

I de fall förvärvet inte avser 100 procent av dotterbolaget uppkommer innehav utan bestämmande inflytande. Det finns två alternativ att redovisa innehav utan bestämmande inflytande. Dessa två alternativ är att redovisa innehav utan bestämmande inflytandes andel av proportionella nettotillgångar alternativt att innehav utan bestämmande inflytande redovisas till verkligt värde, vilket innebär att innehav utan bestämmande inflytande har andel i goodwill. Valet mellan de olika alternativen att redovisa innehav utan bestämmande inflytande kan göras förvärv för förvärv.

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.

Intressebolag

Intressebolag är de bolag över vilka koncernen har ett betydande inflytande, men inte ett bestämmande inflytande, över den driftsmässiga och finansiella styrningen, vanligtvis genom andelsinnehav mellan 20 och 50 procent av röstetalet. Varenne AB bedriver i huvudsak riskkapitalverksamhet. Investeringarna där Varenne har betydande inflytande skiljs inte operationellt eller strategiskt från övriga aktier och andelar, och samtliga innehav behandlas lika i bolagets investeringsportfölj. I

enlighet med IAS 28 redovisas därför aktierelaterade investeringar, inklusive de investeringar där Varenne har ett betydande inflytande, till verkligt värde med tillämpning av IAS 39 med värdeförändringar i resultatet. Inga intressebolag redovisas i enlighet med kapitalandelsmetoden.

Transaktioner 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. Ickemonetära tillgångar och skulder som redovisas till historiska anskaffningsvärden omräknas till valutakurs vid transaktionstillfället. Ickemonetära tillgångar och skulder som redovisas till verkliga värden omräknas till den funktionella valutan till den kurs som råder vid tidpunkten för värdering till verkligt värde.

Intäkter

Allmänt

Koncernens intäkter består i huvudsak av intäkter vid avyttringar av aktier och andelar, värdeförändringar hänförliga till aktier och andelar samt mottagna utdelningar vilka redovisas som "Investeringsverksamheten".

Aktier och andelar

Intäkter hänförliga till avyttring av aktier och andelar samt under perioden uppkomna värdeförändringar redovisas i rapport över totalresultatet för koncernen under "Värdeförändringar". Intäkter avseende avyttring av aktier och andelar redovisas normalt på affärsdagen om inte risker och förmåner övergår till köparen vid ett senare tillfälle.

Utdelningar

Utdelningsintäkt redovisas när rätten att erhålla betalning fastställts.

Kostnader

Rörelsekostnader

Samtliga rörelsekostnader redovisas i rapport över totalresultatet för koncernen som administrationskostnader. Administrationskostnader utgörs bland annat av personalkostnader, lokalkostnader, resekostnader, avskrivningar.

Kostnader avseende operationell leasing

I koncernen förekommer leasing avseende förhyrda kontorslokaler. Variabla avgifter kostnadsförs i de perioder de uppkommer.

Finansiella intäkter och kostnader

Finansiella intäkter består av ränteintäkter på bankmedel, fordringar samt på räntebärande värdepapper. Finansiella kostnader består av räntekostnader på lån.

Ränteintäkter på fordringar och räntekostnader på skulder beräknas med tillämpning av effektivräntemetoden. Effektivräntan är den ränta som gör att nuvärdet av alla uppskattade framtida in- och utbetalningar under den förväntade räntebindningstiden blir lika med det redovisade värdet av fordran eller skulden.

Finansiella instrument

Finansiella instrument som redovisas i balansräkningen inkluderar på tillgångssidan likvida medel, kundfordringar, aktier och andra eget kapitalinstrument, lånefordringar, samt fordran avseende tilläggsköpeskilling. Bland skulder återfinns leverantörsskulder, låneskulder samt derivat med negativt verkligt värde.

Redovisning i och borttagande från balansräkningen

En finansiell tillgång eller finansiell skuld tas upp i balansräkningen när bolaget blir part enligt instrumentets avtalsmässiga villkor. En fordran tas upp när bolaget presterat och avtalsenlig skyldighet föreligger för motparten att betala, även om faktura ännu inte skickats. Kundfordringar tas upp i balansräkningen när faktura har skickats. Skuld tas upp när motparten har presterat och avtalsenlig skyldighet föreligger att betala, även om faktura ännu inte mottagits. Leverantörsskulder tas upp när faktura mottagits. En finansiell tillgång tas bort från balansräkningen när rättigheterna i avtalet realiserats, förfaller eller när bolaget förlorar kontrollen över dem. Detsamma gäller för del av en finansiell tillgång. En finansiell skuld tas bort från balansräkningen när förpliktelsen i avtalet fullgörs eller på annat sätt utsläcks. Detsamma gäller för del av en finansiell skuld. Förvärv och avyttring av finansiella tillgångar redovisas på affärsdagen, som utgör den dag då bolaget förbinder sig att förvärva eller avyttra tillgången.

Klassificering och värdering

Finansiella instrument redovisas initialt till anskaffningsvärde motsvarande instrumentets verkliga värde med tillägg för transaktionskostnader, förutom avseende de som tillhör kategorin finansiell tillgång som redovisas till verkligt värde via resultatet, vilka redovisas till verkligt värde exklusive

transaktionskostnader. Det finansiella instrumentet klassificeras vid första redovisningen utifrån det syfte instrumentet förvärvades vilket påverkar redovisningen därefter.

Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultatet

Tillgångar i denna kategori värderas löpande till verkligt värde med värdeförändringar redovisade via resultatet. Kategorin består av två undergrupper: finansiella tillgångar som innehåses för handel och andra finansiella tillgångar som bolaget initialt valt att placera i denna kategori. En finansiell tillgång klassificeras som innehav för handel om den förvärvas i syfte att säljas på kort sikt.

Finansiella tillgångar som kan säljas

Tillgångar i denna kategori värderas löpande till verkligt värde med periodens värdeförändringar redovisade i övrigt totalresultat och de ackumulerade värdeförändringarna i en särskild komponent av eget kapital, dock ej sådana värdeförändringar som beror på nedskrivningar (se "Nedskrivningar" nedan), ej heller ränta på fordringsinstrument. Vid avyttring av tillgången redovisas ackumulerad vinst/förlust, som tidigare redovisats i övrigt totalresultat, i årets resultat. Så redovisades exempelvis Varennens fordran avseende tilläggsköpeskillning för Quesada Kapitalförvaltning under 2011.

Aktier och andelar

Aktier och andelar redovisas i enlighet med IAS 39 till verkligt värde med värdeförändringar via resultatet. Verkligt värde på aktier och andelar fastställs enligt följande:

Onoterade aktier och andelar

I avsaknad av avläsningsbara värden från marknadsplats eller externa transaktioner i bolagen som fastställer ett tillförlitligt värde, fastställs verkligt värde för noterade aktier och andelar genom att tillämpa någon av de värderingsmetoder som rekommenderas av EVCA, European Venture Capital Association. I EVCA:s rekommendationer finns följande värderingsmetoder; fair value, pris vid senaste investering, multiplar, substansvärde/nettotillgångar, diskonterat kassaflöde eller vinst från underliggande verksamheten, diskonterat kassaflöde från investeringen, branschvärderingsmått eller tillgängliga marknadspriser.

Den värderingsmetod Varenne primärt använder är multipelvärderingar med noterade bolag som jämförelsebolag. Vid multipelvärdering av jämförbara noterade bolag och industri-multiplar ges ett intervall inom vilken det verkliga värdet för de

enskilda bolagen i Varennens portfölj kan förväntas ligga. Detta förfaringssätt 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 noterade aktier och andelar framgår av Not 2, där även känslighetsanalys för avvikelser i väsentliga antaganden presenteras.

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.

Förvärv av innehav utan bestämmande inflytande
Förvärv från innehav utan bestämmande inflytande redovisas som en transaktion inom eget kapital, d v s 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, d v s 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.

Lånefordringar och kundfordringar

Lånefordringar och kundfordringar är finansiella tillgångar som inte utgör derivat med fasta betalningar eller med betalningar som går att fastställa, och som inte är noterade på en aktiv marknad. Fordringar i denna kategori uppkommer då bolaget tillhandahåller pengar utan avsikt att idka handel med fordringsrätten. Om den förväntade innehavstiden är längre än ett år utgör de långfristiga fordringar och om den är kortare övriga fordringar. Kategorin innefattar även förvärvade fordringar. Tillgångar i denna kategori värderas till upplupet anskaffningsvärde. Upplupet anskaffningsvärde bestäms utifrån den effektivränta som beräknades vid anskaffningstidpunkten.

Kundfordringar redovisas till det belopp som förväntas inflyta efter avdrag för osäkra fordringar som bedöms individuellt. Den förväntade löptiden är kort, varför värdet redovisas till nominellt belopp utan diskontering. Nedskrivningar av kundfordringar redovisas i rörelsens kostnader.

Likvida medel

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

Finansiella skulder

Finansiella skulder, förutom derivatskulder, klassificeras som "andra finansiella skulder" och värderas till upplupet anskaffningsvärde. Upplupet anskaffningsvärde bestäms utifrån den effektiv ränta som beräknades när skulden togs upp. Det innebär att över- och undervärden liksom direkta emissionskostnader periodiseras över skuldens löptid.

Derivatskulder tillhör kategorin "Finansiella skulder värderade till verkligt värde via resultatet". Skulder i denna kategori värderas löpande till verkligt värde med värdeförändringar redovisade via resultatet.

Utgivna konvertibla skuldebrev

Konvertibla skuldebrev kan konverteras till aktier genom att motparten utnyttjar sin option att konvertera fordringsrätten till aktier, redovisas som ett sammansatt finansiellt instrument uppdelat på en skulddel och en eget kapitalandel. Skuldens verkliga värde vid emissionstidpunkten beräknas genom att de framtida betalningsflödena diskonteras med den aktuella marknadsräntan för en liknande skuld, utan rätt till konvertering. Värdet på eget kapitalinstrumentet beräknas som skillnaden mellan emissionslikviden då det konvertibla skuldebrevet gavs ut och det verkliga värdet av den finansiella skulden vid emissionstidpunkten. Eventuell uppskjuten skatt hänförlig skulden vid emissionstidpunkten avräknas från det redovisade värdet av eget kapitalinstrumentet. Transaktionskostnader i samband med emission av ett sammansatt finansiellt instrument fördelas på skulddelen och eget kapitaldelen proportionellt mot hur emissionslikviden fördelas. Varenne har dock valt att inte redovisa någon egetkapitalandel då den ej anses väsentlig. Räntekostnaden redovisas i årets resultat och beräknas med effektivräntemetoden.

Leverantörsskulder och andra rörelseskulder

Rörelseskulder redovisas till upplupet anskaffningsvärde som bestäms utifrån den effektivränta som beräknades vid anskaffningstidpunkten vilket, på grund av den korta löptiden, normalt innebär nominellt värde.

Nedskrivning av finansiella tillgångar

Vid varje rapporttillfälle utvärderar Varenne om det finns objektiva bevis på att en finansiell tillgång eller grupp av tillgångar är i behov av nedskrivning. Objektiva bevis utgörs dels av observerbara förhållanden som inträffat och som har en negativ inverkan på möjligheten att återvinna anskaffningsvärdet, dels av betydande eller utdragen minskning av det verkliga värdet för en investering i en finansiell placering klassificerad som en finansiell tillgång som kan säljas.

Goodwill

Goodwill värderas till anskaffningsvärde minus eventuella ackumulerade nedskrivningar. Goodwill fördelas till kassagenererande enheter och provas minst årligen för nedskrivningsbehov.

Övriga immateriella tillgångar

Övriga immateriella tillgångar som förvärvats av koncernen utgörs av programlicenser och redovisas till anskaffningsvärde minus ackumulerade avskrivningar och eventuella nedskrivning.

Avskrivningsprinciper

Avskrivningar redovisas i årets resultat linjärt över immateriella tillgångars beräknade nyttjandeperioder, såvida inte sådana nyttjandeperioder är obestämbara. Nyttjandeperioderna omprövas minst årligen. Goodwill och andra immateriella tillgångar med en obestämbar nyttjandeperiod eller som ännu inte är färdiga att användas provas för nedskrivningsbehov årligen och dessutom så snart indikationer uppkommer som tyder på att tillgången ifråga har minskat i värde. Immateriella tillgångar med bestämbara nyttjandeperioder skrivs av från den tidpunkt då de är tillgängliga för användning. Avskrivningsperioden för övriga immateriella tillgångar är tre år.

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.

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.

Avskrivningsprinciper

Avskrivning sker linjärt över tillgångens beräknade nyttjandeperiod.

Beräknade nyttjandeperioder:
Inventarier 3-5 år

Bedömning av en tillgångs nyttjandeperiod och eventuella restvärde görs årligen.

Nedskrivningar

De redovisade värdena för koncernens tillgångar prövas vid varje balansdag för att bedöma om det finns indikation på nedskrivningsbehov. IAS 36 tillämpas för prövning av nedskrivningsbehov för andra tillgångar än finansiella tillgångar, vilka prövas enligt IAS 39. En nedskrivning redovisas när en tillgång eller kassagenererande enhets redovisade värde överstiger återvinningsvärdet. En nedskrivning redovisas som kostnad i resultaträkningen.

Återföring av nedskrivningar

Nedskrivningar återförs om det har skett en förändring i de antaganden som låg till grund för beräkningen av återvinningsvärdet. En nedskrivning återförs endast till den utsträckning tillgångens redovisade värde efter återföring inte överstiger det redovisade värde som tillgången skulle ha haft om någon nedskrivning inte hade gjorts och för icke-finansiella tillgångar med beaktande av de avskrivningar som då skulle ha gjorts.

Ersättningar till anställda

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.

Ersättningar vid uppsägning

En avsättning redovisas i samband med uppsägningar av personal endast om bolaget är bevisligen förpliktigt att avsluta en anställning före den normala tidpunkten eller när ersättningar lämnas som ett erbjudande för att uppmuntra frivillig avgång.

Avsättningar

En avsättning redovisas i balansräkningen när koncernen har en befintlig legal eller informell förpliktelse som en följd av en inträffad händelse, och det är troligt att ett utflöde av ekonomiska resurser kommer att krävas för att reglera förpliktelsen samt en tillförlitlig uppskattning av beloppet kan göras. Där effekten av när i tiden betalning sker är väsentlig, beräknas avsättningar genom diskontering av det förväntade framtida kassaflödet till en räntesats före skatt som återspeglar aktuella marknadsbedömningar av pengars tidsvärde och, om det är tillämpligt, de risker som är förknippade med skulden.

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 ska 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. Uppskjuten skatt beräknas med tillämpning av de skattesatser och skatteregler som är beslutade eller i praktiken beslutade per balansdagen.

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 (ansvarsförbindelser)

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.

Kassaflödesanalys

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

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. RFR 2 tillämpas av moderbolaget i förtid vilket föranleder att koncernbidrag redovisas som bokslutsdisposition.

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 anskaffningsvärdeметоден. Detta innebär att transaktionsutgifter inkluderas i det redovisade värdet för innehav i dotterbolag och intressebolag.

2. Riskexponering och riskhantering

Nedan följer en kortfattad beskrivning av de mest väsentliga riskfaktorerna för såväl koncernen som moderbolaget samt hur dessa hanteras.

Finansiell risk

Prisrisk

Varenne är framförallt exponerad mot prisrisk, det vill säga risken för värdeförändring i ett finansiellt instrument på grund av förändringar i antingen aktiekurs, obligationskurs, valutakurs eller räntor.

Risken i de noterade finansiella instrumenten ligger både i de enskilda bolagen och i den generella utvecklingen på finansmarknaderna. Även flera av de onoterade innehaven påverkas av den generella utvecklingen på finansmarknaderna då värderingsmetoderna påverkas av det generella konjunkturläget samt vissa noterade bolag.

En av de stora riskerna för Varenne är att ha ett rättvisande marknadsvärde på de onoterade

tillgångarna. För att hantera dessa risker tillämpar Varenne EVCA:s rekommendationer av värderingsmetoder och Varenne använder ofta flera värderingsmetoder för att styrka värderingen. Trots detta råder det stora risker i flera värderingsmetoder. Vid diskontering av framtida kassaflöden påverkas värdet kraftigt av huruvida bolag uppnår de uppsatta kassaflödena. Vid multipelvärdering kan det i många fall vara svårt att finna jämförelsebara bolag som har 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.

Likviditetsrisk

Likviditeten på de finansiella marknaderna varierar över tid. Låg likviditet kan innebära svårigheter att avyttra noterade finansiella instrument vilket kan innebära ökad risk för prisförändringar. För att minimera denna risk investerar inte Varenne i värdepapper med för låg likviditet i relation till investeringshorisonten. En längre investeringshorisont minskar risken att behöva avyttra värdepappret vid ett tillfälle med låg likviditet.

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 ska valutasäkras.

Ränte- och refinansieringsrisk

Varenne har ett konvertibelt förlagslån 2012/15 på 104 MSEK. Lånet löper med en fast ränta om sex procent fram till och med den 29 maj 2015. Räntan betalas ut årsvis i maj. Konverteringskursen är baserad på substansvärdet per avstämningsdagen den 30 mars 2012 samt en premie om 25 procent.

Affärsmässig risk

Organisation

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

Investeringsprocess

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 inför investeringar.

Ägande

Varenne är en aktiv ägare i majoriteten av sina portföljbolag och arbetar aktivt såväl genom styrelse och 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. Utöver den rutinbaserade rapporteringen har Varenne 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 många fall globala och exponeras mot ett stort antal länder och regioner.

Branschexponering

Varens portföljbolag verkar inom en stor mängd olika branscher och exponeringen mot en enskild bransch anser Varenne inte vara speciellt hög. Diversifiering mellan olika branscher är en viktig

faktor som berörs i Varenne 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. Genom att ha tydliga investeringsriktlinjer minimeras även risken för att enskilda investeringar står för en för stor del av den totala portföljen.

Noterade

Värdet på noterade aktier och andelar uppgick på balansdagen till 152,2 (124,4) MSEK. Risken för upp- och nedgång i värden på noterade aktier och andelar är linjär, en upp- respektive nedgång på en procent innebär +/- 1,5 (1,2) MSEK.

Onoterade

Värdet på onoterade aktier och andelar uppgick på balansdagen till 438,2 (363,8) MSEK. Risken för upp- och nedgång i värden på noterade aktier och andelar är linjär, en upp- respektive nedgång på en procent innebär +/- 4,4 (3,6) MSEK.

3. Tillgångar och skulder, kategorisering, koncernen

TILLGÅNGAR, Tkr	Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultatet		Finansiella tillgångar som kan säljas		Låne- och kundfordringar		Summa redovisat värde		Summa verkligt värde	
	Finansiella tillgångar initialt placerade i denna kategori									
	2012	2011	2012	2011	2012	2011	2012	2011	2012	2011
Finansiella tillgångar	590 441	501 178	-	-	-	-	590 441	501 178	590 441	501 178
Aktier och andelar	590 441	501 178	-	-	-	-	590 441	501 178	590 441	501 178
Långfristiga fordringar	-	-	-	-	30 053	8 339	30 053	8 339	30 053	8 339
Övriga fordringar	-	-	-	-	19 958	4 532	19 958	4 532	19 958	4 532
Upplupna ränteintäkter	-	-	-	-	659	125	659	125	659	125
Tilläggsköpeskillning Quesada	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Kapitalförvaltning*	-	-	-	124 679	-	-	-	124 679	-	124 679
Kortfristiga placeringar	-	-	-	-	-	5 000	-	5 000	-	5 000
Likvida medel	-	-	-	-	22 989	32 621	22 989	32 621	22 989	32 621
Summa finansiella tillgångar	590 441	501 178	-	124 679	73 659	50 617	664 100	676 474	664 100	676 474
Icke finansiella tillgångar	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Materiella anläggningstillgångar	-	-	-	-	-	-	1 930	709	-	-
Immateriella anläggningstillgångar	-	-	-	-	-	-	116 993	-	-	-
Övriga omsättningstillgångar	-	-	-	-	-	15	7 620	663	-	-
Summa övriga tillgångar	-	-	-	-	-	15	126 543	1 372	-	-
SUMMA TILLGÅNGAR	590 441	501 178	-	124 679	73 659	50 632	790 643	677 846	664 100	676 474

* Tilläggsköpeskillningen för Quesada Kapitalförvaltning ingick 2011 bland "Övriga fordringar" i balansräkningen

	Finansiella skulder värderade till verkligt värde via resultatet		Andra finansiella skulder		Summa redovisat värde		Summa verkligt värde	
	Finansiella skulder som innehas för handel							
SKULDER, Tkr	2012	2011	2012	2011	2012	2011	2012	2011
Finansiella skulder	-	-	103 764	-	103 764	-	103 764	-
Långfristiga räntebärande skulder	-	-	103 764	-	103 764	-	103 764	-
Checkräkningskredit	-	-	-	6 509	-	6 509	-	6 509
Kortfristiga räntebärande skulder	-	-	-	64 300	-	64 300	-	64 300
Leverantörsskulder	-	-	290	1 032	290	1 032	290	1 032
Övriga skulder	-	6 794	11 204	10 993	11 204	17 787	11 204	17 787
Summa finansiella skulder	-	6 794	115 258	82 834	115 258	89 628	115 258	89 628
Skatteskulder	-	-	-	-	1 496	720	-	-
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	-	-	-	-	20 065	7 607	-	-
Summa övriga skulder	-	-	-	-	21 311	8 327	-	-
SUMMA SKULDER	-	6 794	115 258	82 834	136 819	97 955	-	-

	Nivå 1		Nivå 3		Totalt	
Finansiella tillgångar och skulder värderade till verkligt värde uppdelade per nivå	2012	2011	2012	2011	2012	2011
<i>Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde</i>						
Aktier och andelar	152 227	109 902	438 213	391 276	590 441	501 178
Tilläggsköpeskillning Quesada Kapitalförvaltning	-	-	-	124 679	-	124 679
Summa	152 227	109 902	438 213	515 955	590 441	625 857
<i>Finansiella skulder värderade till verkligt värde</i>						
Derivatskulder	-	6 794	-	-	-	6 794
Summa	-	6 794	-	-	-	6 794

Varenne hade varken 2012 eller 2011 några finansiella instrument som var hänförliga till nivå 2.

Nivå 1: Enligt priser noterade på aktiv marknad för samma instrument.

Nivå 2: Utifrån direkt eller indirekt observerbar marknadsdata som inte inkluderas i nivå 1.

Nivå 3: Utifrån indata som inte är observerbara på marknad.

4. Investeringsverksamheten, koncernen

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.

5. Anställda och personalkostnader, koncernen

Medelantalet anställda och könsfördelning

Medelantalet anställda under året uppgick till tre (tre), varav en kvinna och två män.

Tkr	2012-01-01 2012-12-31	2011-01-01 2011-12-31
<i>Löner och andra ersättningar:</i>		
Styrelse och VD	7 220	4 825
(Varav vinstandelar)	(3 984)	(1 020)
Övriga anställda	1 315	771
(Varav vinstandelar)	(282)	(172)
Totala löner och andra ersättningar	8 535	5 596
<i>Sociala kostnader:</i>		
Styrelse och VD	2 375	2 297
(varav pensionskostnader)	(656)	(524)
Övriga anställda	426	323
(varav pensionskostnader)	(27)	(66)
Totala sociala kostnader	2 801	2 620
Totala löner och andra ersättningar samt sociala kostnader	11 336	8 216

Information om ledande befattningshavares förmåner

Ledande befattningshavare

Med ledande befattningshavare avses högsta ledningen definierad som styrelsens ordförande och bolagets verkställande direktör. Övriga ledande befattningshavare har ej definierats.

Styrelsearvoden

Enligt beslut vid årsstämman 2012 skall styrelsearvoden utgå med totalt 200 (150) för ledamöterna Gunnar Östberg och Risto Silander. Styrelsearvodet avser perioden från och med det att styrelseledamoten väljs vid årsstämma till och med nästkommande årsstämma. Styrelsens ordförande, Tommy Jacobson, har enligt avtal med Varenne AB en rörlig månadsersättning baserat på antalet nedlagda timmar. Ersättningen är även pensionsgrundande enligt Varennes pensionspolicy.

Ersättningar till anställda

Varenne skall erbjuda marknadsmässiga villkor som gör att bolaget kan rekrytera och behålla kompetent personal. Ersättningen till ledningen skall bestå av fast lön, rörlig ersättning, pension och andra sedvanliga förmåner. Ersättningen baseras på individens engagemang och prestation i förhållande till i förväg uppställda mål, såväl individuella som gemensamma mål för hela bolaget. Utvärdering av den individuella prestationen sker kontinuerligt.

Den fasta lönen omprövas som huvudregel en gång per år och skall beakta individens kvalitativa prestation. Den fasta lönen för den verkställande direktören och övriga ledande befattningshavare skall vara marknadsmässig. Den rörliga ersättningen skall vara baserad på det egna ansvarsområdets och koncernens intäcks- och/eller resultatutveckling. Styrelsen skall ha rätt att frångå ovanstående riktlinjer om styrelsen bedömer att det i ett enskilt fall finns särskilda skäl som motiverar det.

Specifikation av ersättning och övriga förmåner till ledande befattningshavare och styrelseledamöter:

Person/Funktion	Ersättning 2012	Ersättning 2011
<i>Ledande befattningshavare:</i>		
Tommy Jacobson	4 800	2 690
Arbetande styrelseordförande		
Lön	1 920	50
Resultatbaserad ersättning	-	-
Styrelsearvode	2 880	2 640
Pension	417	336
Josefine Grane	2 220	2 173
Verkställande direktör		
Lön	1 116	965
Vinstdelning	1 104	1 020
Styrelsearvode		
Pension	239	188
Summa ledande befattningshavare	7 020	4 863
Styrelseledamöter:		
Gunnar Österberg	100	100
Risto Silander	100	50
Summa styrelseledamöter	200	150
Totalt ledande befattningshavare och styrelseledamöter	7 220	5 013

Berednings- och beslutsformer

Samtliga ersättningsfrågor rörande högsta ledningens lön och övriga eventuella förmåner behandlas av styrelseordförande. Detsamma gäller eventuella ersättningar avseende konsultarvoden till styrelseledamöter.

Pensioner

Samtliga anställda har premiebaserad pension i enlighet med Varennens pensionspolicy.

Avgångsvederlag

VD har vid uppsägning från Bolagets sida avgångsvederlag på 12 månadslöner. I övrigt finns inga avtal där avgångsvederlag utgår.

6. Ersättning till revisorer, koncernen

Ersättning till revisorer, koncernen	2012-01-01 2012-12-31	2011-01-01 2011-12-31
Revisionsuppdrag	474	618
Revisionsverksamhet utöver revisionsuppdrag	-	222
Skatterådgivning	-	-
Övriga tjänster	-	-
Totala ersättningar till revisorer	474	840

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 förädlas av iakttagelser vid sådan granskning eller genomförandet av sådana arbetsuppgifter.

Samtliga ersättningar har utgått till KPMG AB

7. Avskrivningar av materiella och immateriella anläggningstillgångar, koncernen

	2012-01-01 2012-12-31	2011-01-01 2011-12-31
Tkr		
<i>Avskrivningar fördelade per tillgångsslag:</i>		
Inventarier	-304	- 179
Goodwill	-	-
Övriga immateriella tillgångar	-	-
Totala avskrivningar	-304	-179

8. Finansiella intäkter och kostnader, koncernen

	2012-01-01 2012-12-31	2011-01-01 2011-12-31
Finansiella intäkter och kostnader koncernen		
<i>Finansiella intäkter:</i>		
Övriga ränteintäkter	2 651	1 403
Totalt	2 651	1 403
<i>Finansiella kostnader:</i>		
Övriga räntekostnader:	-5 931	-3 938
Totalt	-5 931	-3 938

9. Skatt, koncernen

	2012-01-01–2012-12-31		2011-01-01–2011-12-31	
Tkr	Totalt belopp	Skatteeffekt	Totalt belopp	Skatteeffekt
Redovisat resultat före skatt	36 685	-9 648	-94 830	24 940
Effekter av ej avdragsgilla kostnader	6 581	-1 731	42 967	-11 300
Effekter av ej skattepliktiga intäkter	-26 154	6 879	-1 674	440
Värdeförändringar	-51 229	13 473	55 143	-14 503
Övriga ej avdragsgilla kostnader	23 360	-6 144	861	-226
Summa	-10 757	2 829	2 467	-649
Avgår föreslagen lämnad utdelning		-		
Korrigerig av tidigare års aktuella skatt		-		
Summa	-10 757	2 829	2 467	-649
Förändring av underskottsavdrag utan motsvarande aktivering av uppskjuten skatt	15 798	- 4 155	-2467	649
Ändrad taxering tidigare år	-	-	-	-
Aktuell skatt ⁽¹⁾	5 041	- 1 326		
Ackumulerade skattemässiga underskott vid årets ingång	-61 477	16 168	-63 944	16 817
Årets förändring av skattemässiga underskott	5 041	- 1 326	2 467	-649
Ackumulerade skattemässiga underskott vid årets utgång ⁽¹⁾	-56 436	14 842	-61 477	16 168
Uppskjuten skatt ej inklusive skattemässiga underskott				
Uppskjuten skatt avseende ombyggnad lokal skattemässigt övervärde	394	-87	-	-
Uppskjuten skatt avseende avsättning periodiseringfond	1 140	-251	-	-
Ackumulerade värdeförändringar noterade innhav	-15 253	3 356	-	-
Summa	-13 719	3 018	-	-
Ackumulerad skatt vid årets utgång	- 8 678	1 692	-	-

⁽¹⁾ Enligt gällande lagstiftning så finns det ej några regler som begränsar livslängden för koncernens skattemässiga underskott. Ingen uppskjuten skattefordran har redovisats avseende ackumulerade skattemässiga underskott.

10. Immateriella anläggningstillgångar, koncernen

<u>Förvärvade immateriella tillgångar</u>			
Tkr	Övriga teknik kontraktstillgångar	Goodwill	Totalt
<i>Ackumulerade anskaffningsvärden:</i>			
Ingående balans 2011-01-01	-	-	-
Utgående balans 2011-12-31	-	-	-
<i>Ackumulerade av - och nedskrivningar</i>			
Ingående balans 2011-01-01	-	-	-
Utgående balans 2011-12-31	-	-	-
Redovisade värden per 2011-12-31	-	-	-
<u>Förvärvade immateriella tillgångar</u>			
Tkr	Övriga teknik kontraktstillgångar	Goodwill	Totalt
<i>Ackumulerade anskaffningsvärden:</i>			
Ingående balans 2012-01-01	-	-	-
Rörelseförvärv		115 631	115 631
Övriga investeringar	1 362		1 362
Utgående balans 2012-12-31	1 362	115 631	116 993
<i>Ackumulerade av - och nedskrivningar</i>			
Ingående balans 2012-01-01	-	-	-
Utgående balans 2012-12-31	0	0	0
Redovisade värden per 2012-12-31	1 362	115 631	116 993

11. Materiella anläggningstillgångar, koncernen

Tkr	2012-01-01 2012-12-31	2011-01-01 2011-12-31
<i>Ackumulerade anskaffningsvärden:</i>		
Vid årets ingång	1 662	774
Förvärv av dotterbolag	1525	-
Anskaffningar	-	888
Vid årets utgång	3 187	1 662
<i>Ackumulerade avskrivningar:</i>		
Vid årets ingång	- 953	- 774
Avskrivningar	- 304	-179
Vid årets utgång	- 1 257	-953
Redovisat värde vid årets utgång	1 930	709

12. Finansiella placeringar, koncernen

Aktier och andelar, koncernen		
Tkr	2012-01-01 2012-12-31	2011-01-01 2011-12-31
Redovisade värden:		
Vid årets ingång	501 178	529 122
Inköp	74 501	128 683
Avyttringar	- 45 876	- 89 275
Värdeförändringar via resultaträkningen	60 637	- 67 352
Redovisat värde vid årets utgång	590 441	501 178

Samtliga aktier och andelar, inklusive aktier och andelar i intressebolag, har klassificerats som "finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultatet". Aktier och andelar i intressebolag konsolideras inte i enligt kapitalandelsmetoden i enlighet med IAS 28. Av det utgående värdet utgör 60 856 (45 798) av aktier och andelar i intressebolag vilka har redovisats till verkligt värde i enlighet med IAS 39 med värdeförändringar via resultatet. Ackumulerade värdeförändringar uppgår till 60 637 (- 67 352) Tkr, varav 32 363 (- 8 908) Tkr avser värdeförändringar som tillkommit genom värdering med värderingstekniker och 28 274 (- 58 444) Tkr värdeförändringar hänförliga till noterade aktier och andelar.

Väsentliga antaganden och bedömningar vid värdering till verkligt värde avseende onoterade innehav

Varenne har för sina onoterade aktier tillämpat den värderingsform som anses lämpligast för bolaget för att ge ett så rättvisande marknadsvärde som möjligt. För flera bolag använder vi flera olika värderingsprinciper för att jämföra utfallen till marknadsvärden. Resterande onoterade bolag värderas till anskaffningsvärde, senaste nyemissionskurs eller till erhållen substansvärdekurs. Sex av våra onoterade bolag värderas med multipelvärderingar.

Kassaflödesvärdering

De antagande som gjorts och som har haft störst påverkan på de framräknade verkliga värdena är antagandena om framtida tillväxt och marginaler. Vi har utgått för den prognostiserade tillväxten för de närmaste tre räkenskapsåren varefter den förväntade tillväxten successivt har sänkts till en långsiktig tillväxt på tre procent. Diskonteringsräntan som har tillämpats är 10 procent, efter beaktande av skatt, och marginalantagandena som gjorts baseras på av respektive bolag prognostiserade och förväntade marginalnivåer.

Multipelvärdering

För sex onoterade bolag innehas relevanta jämförelsebolag som värderas med multiplar och nyckeltal baserade på publika bolag. Värderingen på de onoterade bolagen påverkas därigenom av utvecklingen på kapital- och aktiemarknaden och av andra makroekonomiska faktorer. Urvalet av jämförelsebolagen har baserats på flera parametrar såsom branschriktning, storlek, marknad, konjunkturkänslighet, m.m.

Specifikation av aktier och andelar i koncernen:

Bolag	Ägarandel % 2012-12-31	Antal aktier 2012-12-31	Redovisade värden 2012-12-31	Redovisade värden 2011-12-31
<i>Noterat innehav:</i>				
Biotage	4,6	3 397 013	27 856	17 325
Dibs Payment Services	5,4	518 000	23 569	5 474
EC Explorer	0,5	170 000	8 527	9 095
Episurf Medical (b-aktie)	1,1 av kapital 0,5 av röster	70 112	1 521	1 521
HM (b-aktie)	0,0	10 000	2 244	-
MTG	0,0	20 000	4 506	-
MQ Holding	1,3	469 226	7 977	9 619
Nordea Bank	0,0	350 000	21 735	18 603
Opcon	-	-	-	3 380
ORC Software	-	-	-	11 737
SEB (a-aktie)	-	-	-	8 018
Venue Retail Group	16,4	1 337 264	54 293	37 443
Volvo (b-aktie)	-	-	-	2 256
<i>Onoterade innehav:</i>				
11 Real Asset Fund	2,4	13 009	11 305	13 777
Bluefish Pharmaceuticals (a-aktie)	8,3 av röster	1 068 400	8 173	7 479
Bluefish Pharmaceuticals (b-aktie)	5,4 av kapital	2 078 620	15 900	14 550
CEG equity	-	-	12 225	-
Diamorph	-	-	-	10 727
DIF Invest (b-aktie)	8,8 av röster 12 av kapital	540 650	5 407	10 813
Mopper	12,0	43 290	3 000	-
EC Financials Fund	1,1	5 747	14 528	13 671
EC Turkietfonden	0,3	463 978	4 654	3 113
Magine Holding	3,2	18 668	7 001	-
Magnolia Bostad	7,3	2 287 194	11 436	11 436
Mengus Solna One Holding (preferensaktie)	1,8 av röster 4,3 av kapital	5 000	7 770	8 880
Mengus Stockholm 2005 (stamaktie)	36,4 av röster 16,4 av kapital	400	123	123
Mengus Stockholm 2005 (preferensaktie)	-	5 464	96 497	97 132
Mengus Stockholm 2011 (stamaktie)	15,4 av röster	9 375	9	9
Mengus Stockholm 2011 (preferensaktie)	6,2 av kapital	2 958	16 900	12 958
Mint Capital II*	1,9	-	5 648	6 633
Nätverk Europa	3,3	112	1 748	3 500
Pema People	25,0	333	18 397	20 000
Pera Holding	11,8	226 815	3 834	9 329
Q lifestyle holding	32,5	100 000	5 989	-
Quesada Långträta	-	-	-	3 075
Rite Internet Ventures Holding	12,3	496 091	51 669	48 904
Zound Industries	17,7	1 088 729	74 890	34 799
Övriga	-	-	257	-
<i>Intressebolag</i>				
Alma mater	45,0	22 500	5 629	-
556896-6013	-	-	-	-
Bed Factory Sweden Holding	39,0	681	11 493	10 900
556622-0363	-	-	-	-
Ringstrand & Söderberg	22,9	1 486	30 714	23 500
556746-3749	-	-	-	-
Steve Perryman Holding (b-aktie)	51,3 av kapital	973 571	13 020	11 400
556668-0665 (a-aktie)	49,5 av röster	80 000	-	-
Summa aktier och andelar			590 441	501 179

* Mint Capital II L.P är konstruerat som ett så kallat "Limited Partnership" vilket innebär att inga aktier förekommer. Varenne East har ett investeringsåtagande om 2 500 000 USD av totalen 128 805 030 USD, vilket ger en "ägarandel" om 1,9 % av såväl kapital som röster.

Väsentliga risker hänförliga till aktier och andelar

Pris- och valutarisker är de risker som bedöms ha störst påverkan på framtida värderingar till verkligt värde. Riskerna beskrivs närmare i Not 2.

13. Övriga fordringar

	2012-01-01	2011-01-01
Övriga fordringar	2012-12-31	2011-12-31
Tilläggsköpeskilling Quesada Kapitalförvaltning	-	124 678
Fordran Athlete Sports Academy AB	5 000	-
Övriga poster	14 958	4 548
Redovisat värde vid årets utgång	19 958	129 226

14. Likvida medel, koncernen

	2012-01-01	2011-01-01
Likvida medel, koncernen	2012-12-31	2011-12-31
Kassa och bank	22 989	32 621
Totalt	22 989	32 621

I likvida medel ingår endast medel inestående på bankkonton.

15. Eget kapital, koncernen

Koncernens eget kapital är uppdelat på aktiekapital, övrigt tillskjutet kapital och balanserade vinstmedel inklusive årets resultat.

Aktiekapital

Aktiekapitalet utgörs av moderbolagets aktiekapital, aktiekapital i dotterbolag har i koncernredovisningen eliminerats.

Aktiekapitalet uppgår till 3 673 110 kronor fördelat på lika många aktier, kvotvärdet är 1,00 krona. Samtliga aktier har lika rätt till bolagets nettotillgångar och varje aktie har en röst vid bolagsstämma. Samtliga aktier är fullt betalda.

Övrigt tillskjutet kapital

Övrigt tillskjutet kapital avser eget kapital som är tillskjutet från ägarna. Balanserade vinstmedel inklusive årets resultat. I balanserade vinstmedel inklusive årets resultat ingår intjänade vinstmedel i moderbolaget och dess dotterbolag samt de ackumulerade resultateffekter som uppkommit vid upprättande av koncernredovisningen. Tidigare avsättningar till reservfond, exklusive överförda överkursfonder, ingår i denna eget kapitalpost.

Verkligt värde reserv

Verkligt värde reserv inkluderar den ackumulerade nettoförändringen av verkligt värde på finansiella tillgångar som kan säljas fram till dess att tillgången bokas bort från rapporten över finansiell ställning. Verkligt värde reserven har vänts mot balanserade vinstmedel under 2012 då den avsåg Quesada Kapitalförvaltning som nu är ett dotterbolag till Varenne AB.

Balanserade vinstmedel

Balanserade vinstmedel utgörs av föregående års balanserade vinstmedel och resultat efter avdrag för under året lämnad vinstutdelning

Utdelning

Styrelsen föreslår att en utdelning med 10 kr per aktie lämnas för verksamhetsåret 2012, totalt blir det en utdelning på 36 731 Tkr.

Kapitalhantering och utdelningspolicy

Kapitalet utgörs av redovisat eget kapital, vilket i koncernen uppgår till 654 (580) Mkr. Styrelsens målsättning är att bolaget skall ha en kapitalstruktur som möjliggör en hög avkastning genom att nyttja lämplig belåning, samtidigt som man eftersträvar att bibehålla en god finansiell stabilitet genom att upprätthålla en hög soliditet.

Styrelsen avser att, när kapitalstrukturen och koncernens finansieringsbehov medger, föreslå utskiftning till aktieägarna genom utdelning eller annan teknik, beroende på vilken teknik som är lämpligast vid varje enskilt tillfälle. Under de sex senaste verksamhetsåren, med 2013 ej inräknat, har totalt 219 Mkr kronor skiftats ut till aktieägarna i form av utdelning.

	2012-01-01	2011-01-01
Antalet emitterade aktier	2012-12-31	2011-12-31
Antal aktier vid årets ingång	3 673 110	3 673 110
Antal aktier vid årets utgång	3 673 110	3 673 110

16. Räntebärande skulder, koncernen

	2012-01-01 2012-12-31	2011-01-01 2011-12-31
Skulder till kreditinstitut, koncernen		
<i>Långfristiga räntebärande skulder</i>		
Konvertibla förlagslånet 2012/2015	103 764	-
Checkräkningskredit	-	6 509
Summa	103 764	6 509
<i>Kortfristiga räntebärande skulder</i>		
Förlagslån 2005/2012	-	8 000
Konvertibla förlagslånet 2009/2012:1	-	56 300
Summa	-	64 300

Konvertibla förlagslånet 2012/2015:1

	2012-01-01 2012-12-31
Konvertibelt skuldebrev	
Erhållen likvid från emission av konvertibla skuldebrev	103 764
Transaktionskostnader	63
Nettobelåning	103 702
Belopp klassificerat som eget kapital*	-
Upplupen ränta	3 736

* Konverteringskursen är baserad på substansvärdet vid utfärdandet samt en ökning på 25 procent. Utvecklingen av substansvärdet sedan utfärdandet är i linje för att konverteringskurs kan komma att uppnås, om den genomsnittliga utvecklingen fortsätter på samma vis. Under löptiden erhåller innehavare av konvertibeln en årlig ränta på sex procent. Lånet löper fram till 29 maj 2015.

Förfallostruktur upplåning 2012	Upp till 3 mån	3-12 mån	1-5 år	Summa
Konvertibla förlagslånet 2012/2015	-	-	103 764	103 764
Ränta konvertibla företagslånet 2012/2015		6 312		6 312

17. Ställda säkerheter och eventalförpliktelser, koncernen

Tkr	2012-01-01 2012-12-31	2011-01-01 2011-12-31
Företagsinteckningar	500	500
Aktier	.*	51 322
Investeringsåtaganden	63 954	52 077
Summa	64 454	103 899

Säkerheten avser företagsinteckningar och pantförskrivning av finansiella instrument i form av aktier och andelar. Totalt beviljade krediter uppgår till 32 000 Tkr (32 000).

* Vid periodens slut hade ingen kredit utnyttjats varav aktier ställda som säkerhet var 0. Vid utnyttjande av krediten används aktierna i depån som säkerhet.

18. Förklaringsposter till kassaflödet, koncernen

Förklaringsposter till kassaflödet, koncernen		
Tkr	2012-01-01 2012-12-31	2011-01-01 2011-12-31
Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet från den löpande verksamheten eller ej är kassaflödespåverkande:		
Av- och nedskrivningar av materiella tillgångar	304	179
Justeringar för resultateffekter av finansiella instrument värderade till verkligt värde	- 68 748	67 352
Rearesultat från försäljning av finansiella tillgångar	4 756	13 325
Summa	- 63 688	80 856
Likvida medel		
Följande delkomponenter ingår i likvida medel:		
Kassa och bank	22 989	32 621
Summa	22 989	32 621
Betalda räntor och erhållen utdelning		
Erhållen utdelning	5 896	4 706
Erhållen ränta	2 651	1 403
Betald ränta	- 5 931	- 3 938
Summa	2 616	2 171

19. Tillgångar och skulder, kategorisering, moderbolaget

TILLGÅNGAR	Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultatet		Finansiella tillgångar som kan säljas		Låne- och kundfordringar		Summa redovisat värde		Summa verkligt värde	
	2012	2011	2012	2011	2012	2011	2012	2011	2012	2011
Finansiella tillgångar										
Andelar i intressebolag	58 042	45 800	-	-	-	-	58 042	45 800	58 042	45 800
Andra långfristiga värdepappersinnehav	243 636	204 523	-	-	-	-	243 636	204 523	243 636	204 523
Andra långfristiga fordringar	-	-	-	-	386	3 386	386	3 386	386	3 386
Kundfordringar	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Fordringar på koncernbolag	-	-	-	-	1 307	14 765	1 307	14 765	1 307	14 765
Övriga fordringar	-	-	-	-	6 268	3 606	6 268	3 606	6 268	3 606
Upplupna intäkter (se not 35)	-	-	-	-	352	1 752	352	1 752	352	1 752
Tilläggsköpeskillning Quesada Kapitalförvaltning*	-	-	-	124 679	-	-	-	124 679	-	124 679
Kassa och bank	-	-	-	-	3 413	6 994	3 413	6 994	3 413	6 994
Summa finansiella tillgångar	301 678	250 323	-	124 679	11 726	30 503	313 404	405 505	313 404	405 505
Finansiella tillgångar som inte redovisas enligt IAS 39										
Andelar i koncernbolag	-	-	-	-	-	-	238 641	93 717		
Icke finansiella tillgångar										
Materiella anläggningstillgångar	-	-	-	-	-	-	405	709		
Övriga omsättningstillgångar	-	-	-	-	-	-	163	200		
Summa övriga tillgångar	-	-	-	-	-	-	239 209	94 626		
SUMMA TILLGÅNGAR	-	-	-	-	-	-	552 613	500 131		

* Tilläggsköpeskillningen för Quesada kapitalförvaltning ingick 2011 bland "Övriga fordringar" i balansräkningen

SKULDER	Finansiella skulder värderade till verkligt värde via resultatet		Andra finansiella skulder		Summa redovisat värde		Summa verkligt värde	
	2012	2011	2012	2011	2012	2011	2012	2011
Finansiella skulder								
Långfristiga räntebärande skulder	-	-	103 764		103 764	-	103 764	64 300
Checkräkningskredit	-	-	-	6 509	-	6 509	-	6 509
Kortfristiga räntebärande skulder	-	-	-	64 300	-	64 300	-	64 300
Leverantörsskulder	-	-	290	1 032	290	1 032	290	1 032
Skulder till koncernbolag	-	-	3 726	85	3 726	85	3 726	85
Övriga skulder	-	3 397	881	2 533	881	5 930	881	5 930
Summa finansiella skulder	-	3 397	108 661	74 459	108 661	77 856	108 661	142 156
Skatter och avgifter					-	87		
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	-	-	-	-	8 664	5 600		
Summa övriga skulder	-	-	-	-	8 664	5 687		
SUMMA SKULDER					117 326	147 843		

*Derivatskulderna ingår bland "Övriga skulder" i balansräkningen.

	Nivå 1		Nivå 3		Totalt	
	2012	2011	2012	2011	2012	2011
Finansiella tillgångar och skulder värderade till verkligt värde uppdelade per nivå						
<i>Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde</i>						
Aktier och andelar	88 869	67 295	212 808	183 028	301 677	250 323
Tilläggsköpeskilling Quesada Kapitalförvaltning	-	-	-	124 679	-	124 679
Summa	88 869	67 295	212 808	307 707	301 677	375 002
<i>Finansiella skulder värderade till verkligt värde</i>						
Derivatskulder	-	3 397	-	-	-	3 397
Summa	-	3 397	-	-	-	3 397

Moderbolaget hade varken 2011 eller 2012 några finansiella instrument som var hänförliga till nivå 2.

Nivå 1: Enligt priser noterade på aktiv marknad för samma instrument.

Nivå 2: Utifrån direkt eller indirekt observerbar marknadsdata som inte inkluderas i nivå 1.

Nivå 3: Utifrån indata som inte är observerbara på marknad.

20. Anställda och personalkostnader, moderbolaget

Medelantalet anställda och könsfördelning

Medelantalet anställda under året uppgick till tre (tre).

Tkr	2012-01-01 2012-12-31	2011-01-01 2011-12-31
<i>Löner och andra ersättningar:</i>		
Styrelse och VD	7 219	4 825
Varav vinstandelar	(2 826)	(1 020)
Övriga anställda	1 315	771
Varav vinstandelar	(282)	(172)
Totala löner och andra ersättningar	8 334	5 596
<i>Sociala kostnader:</i>		
Styrelse och VD	2 475	2 297
(varav pensionskostnader)	(656)	(524)
Övriga anställda	319	323
(varav pensionskostnader)	(27)	(66)
Totala sociala kostnader	2 794	2 620
Totala löner och andra ersättningar samt sociala kostnader	11 128	8 216

För information om ersättningar på individnivå för styrelse och ledning hänvisas till Not 6, Anställda och personalkostnader i koncernen.

21. Ersättning till revisorer, moderbolaget

Tkr	2012-01-01 2012-12-31	2011-01-01 2011-12-31
Revisionsuppdrag	474	618
Revisionsverksamhet utöver revisionsuppdrag	-	222
Skatterådgivning	-	-
Övriga tjänster	-	-
Totala ersättningar till revisorer	474	840

Med revisionsuppdrag avses granskning av årsredovisningen, kvartalsrapporter och bokföringen samt styrelsens och verkställande direktörens förvaltning, övriga arbetsuppgifter som det ankommer på bolagets revisor att utföra samt rådgivning eller annat biträde som föranleds av iakttagelser vid sådan granskning eller genomförandet av sådana övriga arbetsuppgifter. Samtliga ersättningar har utgått till KPMG AB.

22. Avskrivningar av materiella och immateriella anläggningstillgångar, moderbolaget

Avskrivningar av materiella anläggningstillgångar, moderbolaget	2012-01-01 2012-12-31	2011-01-01 2011-12-31
Inventarier	- 304	- 179
Totala avskrivningar	- 304	- 179

23. Resultat från övriga värdepapper och fordringar som är anläggningstillgångar

Tkr	2012-01-01 2012-12-31	2011-01-01 2011-12-31
<i>Finansiella intäkter:</i>		
Resultat från värdepapper som är anläggningstillgångar	4 688	- 12 309
Utdelning från bolag	3 266	1 882
Förändring i verkligt värde på finansiella tillgångar som identifierats till verkligt värde (fair value option)	21 670	- 36 036
	29 624	- 46 463

24. Skatt, moderbolaget

Tkr	2012-01-01–2012-12-31		2011-01-01–2011-12-31	
	Totalt belopp	Skatteeffekt	Totalt belopp	Skatteeffekt
Redovisat resultat före skatt	4 338	-1 140	-81 114	21 333
Effekter av ej avdragsgilla kostnader	6 887	-1 811	19 732	-5 189
Effekter av ej skattepliktiga intäkter	-25 310	6 657	-634	167
Värdeförändringar	-21 671	5 699	50 035	-13 159
Övriga ej avdragsgilla kostnader	17 799	-4 681	12 224	-3 215
Summa	-17 957	4 724	243	- 64
Avgår föreslagen lämnad utdelning	-	-		
Korrigerig av tidigare års aktuella skatt	-	-		
Summa	-17 957	4 724	243	-64
Förändring av underskottsavdrag utan motsvarande aktivering av uppskjuten skatt	18 282	-4 809	-342	90
Ändrad taxering tidigare år	-	-	-	-
Aktuell skatt ⁽¹⁾	325	-85	-99	26
Ackumulerade skattemässiga underskott vid årets ingång	-34 514	9 077	-34 757	9 141
Årets förändring av skattemässiga underskott	-17 957	4 724	243	-64
Ackumulerade skattemässiga underskott vid årets utgång ⁽¹⁾	-52 471	13 801	-34 514	9 077
Uppskjuten skatt avseende ombyggnad lokal skattemässigt övervärde	394	-87	-	-
Ackumulerade värdeförändringar noterade innhav	-5 626	1 238	-	-
Summa	-5 232	1 151	-	-
Ackumulerad skatt vid årets utgång	-4 907	1 066	-99	26

1) Enligt gällande lagstiftning så finns det ej några regler som begränsar livslängden för koncernens skattemässiga underskott. Ingen uppskjuten skattefordran har redovisats avseende ackumulerade skattemässiga underskott.

25. Materiella anläggningstillgångar, moderbolaget

Tkr	2012-01-01 2012-12-31	2011-01-01 2011-12-31
<i>Ackumulerade anskaffningsvärden:</i>		
Vid årets ingång	1 663	775
Anskaffningar	-	888
Vid årets utgång	1 663	1 663
<i>Ackumulerade avskrivningar:</i>		
Vid årets ingång	- 954	- 775
Årets avskrivning	- 304	- 179
Vid årets utgång	-1 258	-954
Redovisat värde vid årets utgång	405	709

26. Andelar i koncernbolag, moderbolaget

Tkr	2012-01-01 2012-12-31	2011-01-01 2011-12-31
<i>Ackumulerade anskaffningsvärden:</i>		
Vid årets ingång	93 717	107 001
Inköp/Aktieägartillskott	32 345	5 716
Nedskrivning av aktier i dotterbolag	-5 550	- 19 000
Omklassificering från övriga fordringar till koncernbolag	118 129	-
Redovisat värde vid årets utgång	238 641	93 717

Specifikation av aktier och andelar i koncernbolag:

Namn	Org.nr	Säte	Ägarandel % ⁽¹⁾	Redovisat värde
Varenne East AB	556698-4661	Stockholm	56,03%	31 479
Varenne Fastigheter AB	556680-3234	Stockholm	55,0%	44 019
Varenne Förvaltning I AB	556752-5307	Stockholm	100,0%	12 508
Varenne Invest I AB	556806-9040	Stockholm	52,8%	60
Varenne Fastigheter 2011 AB	556842-3155	Stockholm	59,0%	22 395
DIF Venture AB	556881-6119	Stockholm	100,0%	50
MIS – Media Investors Sweden AB	556696-7088	Stockholm	100,0%	1
Quesada Kapitalförvaltning AB	556608-7994	Stockholm	65,0 %	128 129
Totalt				238 641

(1) Andel av kapital och röster

27. Förvärvade verksamheter

I september tecknade Varenne AB ett avtal med EFG Bank om att förvärva 100 procent av aktierna i Quesada Kapitalförvaltning. I december 2012 godkändes Varenne ABs ägarprövning hos Finansinspektionen och ägandet övergick. I samband med detta såldes 35 procent av aktierna, vilket resulterade i att Varennes ägande vid slutet av 2012 uppgick till 65 procent. Förvärvet innebär därför att Quesada nu är ett dotterbolag i koncernen som konsolideras per 2012-12-31. Efter förvärvet och omvärderingen av det tidigare innehavet, uppgår anskaffningsvärdet till 128 129 Tkr per 2012-12-31.

Förvärvsanalysen gav en goodwill om 115 631 Tkr. Goodwill är relaterad till Quesadas organisation, personal och förvaltat kundkapital, som ger strategiska fördelar för utveckling av affärerna. Av goodwillbeloppet förväntas inget vara skattemässigt avdragsgillt.

28. Andelar i intressebolag, moderbolaget

	2012-01-01 2012-12-31	2011-01-01 2011-12-31
Tkr		
<i>Redovisade värden:</i>		
Vid årets ingång	45 800	44 290
Inköp	2 815	-
Värdeförändringar via resultatet	9 427	1 510
Redovisat värde vid årets utgång	58 042	45 800

Specifikation av innehav av aktier och andelar i intressebolag per den 31 december 2012:

Bolag	Org. nr	Säte	Eget kapital	Nettovinst	Ägarandel	Redovisat värde
Bed Factory Sweden Holding AB	556622-0363	Stockholm	3 460	2	38,98	11 493
Ringstrand & Söderberg AB	556746-3749	Stockholm	5 055	6	22,91	13 020
Alma Mater AB	556896-6013	Stockholm	12 104	-12	22,50	2 815
Steve Perryman Holding AB	556668-0665	Stockholm	756	-1 261	51,3 av kapital	30 714
					49,5 av röster	
Totalt						58 042

Specifikation av innehav av aktier och andelar i intressebolag per den 31 december 2011:

Bolag	Org. nr	Säte	Eget kapital	Nettovinst	Ägarandel	Redovisat värde
Bed Factory Sweden Holding AB	556622-0363	Stockholm	3 460	-344	38,98	10 900
Ringstrand & Söderberg AB	556746-3749	Stockholm	5 055	1 537	22,91	23 500
Steve Perryman Holding AB	556668-0665	Stockholm	756	-1 261	51,3 av kapital	11 400
					49,5 av röster	
Totalt						45 800

För väsentliga antaganden och bedömningar vid värdering till verkligt värde hänvisas till Not 1, Redovisnings- och värderingsprinciper samt Not 12, finansiella placeringar, koncernen.

29. Finansiella placeringar, moderbolaget

Tkr	2012-01-01	2011-01-01
	2012-12-31	2011-12-31
<i>Redovisade värden:</i>		
Vid årets ingång	204 523	244 805
Inköp	22 396	49 516
Avyttringar	-12 750	-52 875
Värdeförändringar via resultatet	22 924	-36 923
Redovisat värde vid årets utgång	237 092	204 523

Specifikation av aktier och andelar:

Information av aktier och andelar:

Bolag	Ägarandel %	Antal aktier	Redovisade värden	
	2012-12-31		2012-12-31	2012-12-31
<i>Noterade Innehav:</i>				
Biotage	1,2	897 013	7 356	4 575
Dibs Payment Services	2,0	189 000	8 600	-
Episurf Medical (b-aktie)	1,1 av kapital	70 112	1 521	1 521
	0,5 av röster			
Hennes & Mauritz (b-aktie)	0,0	10 000	2 244	-
MQ Holding	0,67	234 613	3 988	4 810
Nordea Bank	0,00	175 000	10 868	9 301
Opcon	-	-	-	3 380
SEB (a-aktie)	-	-	-	4 009
Venue Retail Group	16,45	1 337 264	54 293	37 443
Volvo (b-aktie)	-	-	-	2 256
<i>Onoterade innehav:</i>				
11 Invest	0,2	909	790	963
Bluefish Pharmaceuticals (a-aktie)	4,1 av kapital	1 068 400	8 173	7 479
Bluefish Pharmaceuticals (b-aktie)	7,8 av röster	1 328 620	10 163	9 300
Diamorph	-	-	-	10 727
DIF Invest (b-aktie)	11,7 av kapital	540 650	5 407	10 813
	8,8 av röster			
EC Financials Fund	-	147	372	350
Magine holding	1,6	9 334	3 500	0
Magnolia Bostad	7,3	2 287 194	11 436	11 436
Mengus Solna One Holding (preferensaktie)	1,8 av röster	5 000	7 770	8 880
	4,3 av kapital			
Mengus Stockholm 2005 (stamaktie)	5,0 av kapital	400	123	123
	15,4 av röster			
Mengus Stockholm 2011 (stamaktie)	14,2 av kapital	9 375	9	9
	14,9 av röster			
Nätverk Europa	3,3	112	1 748	3 500
Pema People	12,5	166	9 171	10 000
Q Lifestyle Holding	16,2	50 000	2 994	0
Rite Ventures Holding	11,6	469 162	48 864	46 249
Zound Industries	8,8	544 365	37 445	17 400
Övrigt	-	-	257	-
Summa aktier och andelar			237 091	204 523

30. Fordringar hos koncernbolag, moderbolaget

Tkr	2012-01-01	2011-01-01
	2012-12-31	2011-12-31
Varenne East AB	-	4 032
Varenne Förvaltning I AB	-	7 775
Varenne Fastigheter 2011 AB	59	2 957
Varenne Invest I AB	1 248	-
Redovisat värde vid årets utgång	1 307	14 764

31. Övriga fordringar

Övriga fordringar	2012-01-01	2011-01-01
	2012-12-31	2011-12-31
Upplupna intäkter tilläggsköpeskilling Quesada Kapitalförvaltning	-	124 679
Övriga poster	5 117	3 606
Redovisat värde vid årets utgång	5 117	128 285

32. Eget kapital, moderbolaget

Eget kapital är uppdelat på bundet eget kapital och fritt eget kapital. Bundet eget kapital får inte minskas genom vinstutdelning till aktieägarna.

Bundet eget kapital

Varennens bundna egna kapital utgörs av aktiekapital, reservfond samt uppskrivningsfond. Reservfonden får användas för att täcka en uppkommen förlust, efter beslut på bolagsstämma.

Fritt eget kapital

Följande fonder utgör tillsammans med årets resultat fritt eget kapital, det vill säga det belopp som finns tillgängligt för utdelning till aktieägarna.

Överkursfond

När aktier emitteras till överkurs, det vill säga för aktierna ska betalas mer än aktiernas kvotvärde, ska ett belopp motsvarande det erhållna beloppet utöver aktiernas kvotvärde, föras till överkursfonden. Belopp som tillförts överkursfonden fr.o.m. 1 januari 2006 ingår i fritt eget kapital.

Fond för verkligt värde

Fond för verkligt värde inkluderar den ackumulerade nettoförändringen av verkligt värde på finansiella tillgångar som kan säljas fram till dess att tillgången bokas bort från rapporten över finansiell ställning.

Balanserade vinstmedel

Balanserade vinstmedel utgörs av föregående års balanserade vinstmedel och resultat efter avdrag för under året lämnad vinstutdelning

Utdelning

Styrelsen föreslår att en utdelning med 10 kr per aktie lämnas för verksamhetsåret 2012, en total utdelning på 36 731 Tkr.

Kapitalhantering

För information om kapitalhantering hänvisas till Not 15, Eget kapital, koncernen.

Antal emitterade aktier	2012-01-01	2010-01-01
	2012-12-31	2011-12-31
Antal aktier vid årets ingång	3 673 110	3 673 110
Antal aktier vid årets utgång	3 673 110	3 673 110

Varenne har endast ett aktieslag och samtliga aktier är fullt betalda. Samtliga aktier har lika rätt till bolagets nettotillgångar och vinst och varje aktie har en röst vid bolagsstämma. Totalt aktiekapital uppgår till 3 673 110 kronor och kvotvärdet är 1,00 krona.

33. Räntebärande skulder, moderbolaget

	2012-01-01 2012-12-31	2011-01-01 2011-12-31
Räntebärande skulder, moderbolaget		
<i>Långfristiga räntebärande skulder</i>		
Förlagslån 2012/2015	103 764	-
Checkräkningskredit	-	6 509
Summa	103 764	6 509
<i>Kortfristiga räntebärande skulder</i>		
Förlagslån 2005/2012	-	8 000
Konvertibla förlagslånet 2009/2012:1	-	56 300
Summa	-	64 300

Konvertibla förlagslånet 2012/2015:1

	2012-01-01 2012-12-31
Konvertibelt skuldebrev	
Erhållen likvid från emission av konvertibla skuldebrev	103 764
Transaktionskostnader	63
Nettobelåning	103 702
Belopp klassificerat som eget kapital*	-
Upplupen ränta	3 736

* Konverteringskursen är baserad på substansvärdet vid utfärdandet samt en ökning på 25 procent.

Utvecklingen av substansvärdet sedan utfärdandet är i linje för att konverteringskurs kan komma att uppnås, om den genomsnittliga utvecklingen fortsätter på samma vis. Under löptiden erhåller innehavare av konvertibeln en årlig ränta på sex procent. Lånet löper fram till 29 maj 2015.

Förfallostruktur upplåning 2012	Upp till 3 mån	3-12 mån	1-5 år	Summa
Konvertibla förlagslånet 2012/2015	-	-	103 764	103 764
Ränta konvertibla företagslånet 2012/2015		6 312		6 312

Checkräkningskredit

Totala beviljade checkräkningskrediten uppgår till 28 000 Tkr (27 000) varav 0 Tkr (6 509) hade utnyttjats vid årsskiftet, återstående outnyttjad checkräkningskredit uppgår till 28 000 (20 491) Tkr.

34. Skulder till koncernbolag, moderbolaget

	2012-01-01 2012-12-31	2011-01-01 2011-12-31
Skulder till koncernbolag, moderbolaget		
Varenne Förvaltning AB	3 640	-
MIS – Media Investors Sweden AB	85	85
Totalt	3 725	85

35. Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter, koncernen/moderbolaget

	2012-01-01 2012-12-31	2011-01-01 2011-12-31
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter, koncernen		
Upplupna konvertibelräntor	3 735	1 619
Upplupna arvoden	1 075	200
Upplupen vinstutdelning	12 810	5 036
Upplupna förmedlingsprovisioner	352	382
Upplupna övriga kostnader	5 829	370
Totalt	23 801	7 607

	2012-01-01 2012-12-31	2011-01-01 2011-12-31
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter, moderbolaget		
Upplupna konvertibelräntor	3 735	1 619
Upplupna arvoden	1 060	200
Upplupen vinstutdelning	3 714	5 036
Upplupna övriga kostnader	155	370
Totalt	8 664	7 225

36. Bokslutsdispositioner

	2012-12-31	2011-12-31
Koncernbidrag från Varenne förvaltning	325	-99
Utgående balans 2012-12-31	325	-99

37. Operationell leasing

Leasingavtal där företaget är leasetagare

Räkenskapsårets betalda leasingavgifter för ingångna avtal uppgår till:

Mkr	2012-12-31	2011-12-31
Kontorshyra	864	1052
Variabla avgifter tillhörande hyra	88	379
Totala leasingkostnader	952	1431

Framtida avgifter för ingångna avtal uppgår till:

Mkr	2012-12-31	2011-12-31
Avgifter inom ett år	432	864
Mellan ett och fem år	-	-
Längre än fem år	-	-
Totalt	432	864

38. Ställda säkerheter och ansvarsförbindelser, moderbolaget

Tkr	2012-01-01 2012-12-31	2011-01-01 2011-12-31
Ställda säkerheter		
Företagsinteckningar	500	500
Aktier	-*	48 702
Investeringsåtaganden	37 610	47 042
Summa	38 110	96 244

Säkerheten avser pantförskrivning av finansiella instrument i form av aktier och andelar. Totalt beviljade krediter uppgår till 28 000 Tkr (27 000).

* Vid periodens slut hade ingen kredit utnyttjats varav aktier ställda som säkerhet var 0. Vid utnyttjande av krediten används aktierna i depån som säkerhet.

39. Förklaringsposter till kassaflödet, moderbolaget

Tkr	2012-01-01 2012-12-31	2011-01-01 2011-12-31
Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet från den löpande verksamheten eller ej är kassaflödespåverkande:		
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet från den löpande verksamheten	- 45 864	36 036
Nedskrivning av dotterbolagsaktier	5 550	19 000
Avskrivningar	304	178
Summa	-40 010	55 214
Likvida medel	2012-12-31	2011-12-31
Kassa och bank	3 413	6 994
Summa	3 413	6 994

Betalda räntor och erhållen utdelning	2012-12-31	2011-12-31
Erhållen utdelning	3 266	1 878
Erhållen ränta	858	560
Betald ränta	-2 164	-3 935
Summa	1 960	-1 497

40. Närstående, koncernen och moderbolaget

Utöver vad som redovisas i övrigt i denna årsredovisning lämnas nedan ytterligare upplysningar om närstående.

Bolag med gemensamma styrelseledamöter

Det finns ett flertal bolag 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.

Transaktioner med närstående

Varenne har under 2012 fakturerat för förvaltningsarvode från dotterbolagen Varenne Invest I AB samt Varenne East AB om totalt 3 811 Tkr. Förvaltningsarvodet sker enligt avtal och arvodet är marknadsmässigt.

Varennens fordringar hos koncernbolag har minskat med totalt 13 457 Tkr, se not 30 Fordringar hos koncernbolag, moderbolaget för ytterligare information.

41. Väsentliga händelser efter periodens utgång, koncernen och moderbolaget

En rad händelser har inträffat efter räkenskapsåret. Till att börja med har Varenne genomfört ett kapitaltillskott i dotterbolaget Quesada Kapitalförvaltning om 5,2 Mkr. Varenne har även avyttrat hela sitt innehav i Episurf Medical och erhållit en årlig genomsnittlig avkastning (IRR) på drygt 31 procent. Slutligen har Varennens portföljbolag Rite Ventures avyttrat majoriteten av sitt ägande i Nebula Oy till Ratons. Nebula ägdes före transaktionen till 80 procent av Rite Ventures och 20 procent av ledning och grundare. Efter transaktionen kvarstår Rite Ventures med en ägarandel på 15 procent i Nebula. För Varenne uppgår den realiserade genomsnittliga årliga avkastningen (IRR) på Rite Ventures till 20 procent inkluderat transaktionen i Nebula.

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 koncern-redovisningen 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 14 maj 2013. Koncernens resultat- och balansräkning och moderbolagets resultat- och balansräkning blir föremål för fastställelse på årsstämman den 28 maj 2013.

Underskrifter

Stockholm den 14 maj 2013

Tommy Jacobson
Ordförande

Risto Silander
Styrelseledamot

Gunnar Österberg
Styrelseledamot

Josefine Grane
Verkställande direktör

Vår revisionsberättelse har lämnats den 14 maj 2013

KPMG AB
Carl Lindgren
Auktoriserad revisor

Revisionsberättelse

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

Rapport om årsredovisningen och koncernredovisningen

Vi har reviderat årsredovisningen och koncernredovisningen för Varenne AB för år 2012.

Styrelsens och verkställande direktörens ansvar för årsredovisningen och koncernredovisningen

Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för att upprätta en årsredovisning som ger en rättvisande bild enligt årsredovisningslagen och en koncernredovisning som ger en rättvisande bild enligt internationella redovisningsstandarder, såsom de antagits av EU, och årsredovisningslagen, och för den interna kontroll som styrelsen och verkställande direktören bedömer är nödvändig för att upprätta en årsredovisning och koncernredovisning som inte innehåller väsentliga felaktigheter, vare sig dessa beror på oegentligheter eller på fel.

Revisorns ansvar

Vårt ansvar är att uttala oss om årsredovisningen och koncernredovisningen 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 och koncernredovisningen inte innehåller väsentliga felaktigheter.

En revision innefattar att genom olika åtgärder inhämta revisionsbevis om belopp och annan information i årsredovisningen och koncernredovisningen. Revisorn väljer vilka åtgärder som ska utföras, bland annat genom att bedöma riskerna för väsentliga felaktigheter i årsredovisningen och koncernredovisningen, 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 företaget upprättar årsredovisningen och koncernredovisningen 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 och koncernredovisningen.

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 årsredovisningslagen och ger en i alla väsentliga avseenden rättvisande bild av moderbolagets finansiella ställning per den 31 december 2012 och av dess finansiella resultat och kassaflöden för året enligt årsredovisningslagen, och koncernredovisningen har upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och ger en i alla väsentliga avseenden rättvisande bild av koncernens finansiella ställning per den 31 december 2012 och av dess resultat och kassaflöden enligt internationella

redovisningsstandarder, såsom de antagits av EU, och årsredovisningslagen. Förvaltningsberättelsen är förenlig med årsredovisningens och koncernredovisningens övriga delar.

Vi tillstyrker därför att årsstämman fastställer resultaträkningen och balansräkningen för moderbolaget samt rapport över totalresultat och rapport över finansiell ställning för koncernen.

Rapport om andra krav enligt lagar och andra författningar

Utöver vår revision av årsredovisningen och koncernredovisningen har vi även reviderat förslaget till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust samt styrelsens och verkställande direktörens förvaltning för Varenne AB för år 2012.

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 och koncernredovisningen 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, årsredovisningslagen eller bolagsordningen. Vi anser att de revisionsbevis vi 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 14 maj 2013
KPMG AB

Carl Lindgren
Auktoriserad revisor