

Årsredovisning för Varenne AB

Org. nr: 556532-1022

Räkenskapsåret 2017

Innehållsförteckning räkenskaperna

Förvaltningsberättelse.....	3
Rapport över totalresultat.....	7
Rapport över finansiell ställning.....	8
Rapport över förändringar i eget kapital för koncernen.....	10
Rapport över förändringar i eget kapital för moderbolaget	11
Kassaflödesanalys.....	12
Not 1 Redovisningsprinciper	13
Not 2 Risker och riskstyrning.....	17
Not 3 Viktiga uppskattningar och bedömningar	19
Not 4 Värdeförändringar	20
Not 5 Personalkostnader.....	20
Not 6 Ersättning till revisor.....	24
Not 7 Skatt.....	24
Not 8 Immateriella och materiella anläggningstillgångar	26
Not 9 Andelar i koncernbolag.....	26
Not 10 Andelar i intressebolag och gemensamt styrda företag	27
Not 11 Finansiella placeringar	27
Not 12 Långfristiga fordringar	28
Not 13 Koncernmellanhavanden.....	29
Not 14 Övriga fordringar	29
Not 15 Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	30
Not 16 Räntebärande skulder	30
Not 17 Personaloptioner.....	31
Not 18 Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	31
Not 19 Ställda säkerheter	31
Not 20 Eventualförpliktelser	32
Not 21 Tillgångar och skulder per nivå.....	32
Not 22 Konsoliderad situation och kapitaltäckning	33
Not 23 Väsentliga händelser efter periodens utgång	34
Not 24 Transaktioner med närstående bolag	34

1234

Förvaltningsberättelse

Styrelsen och verkställande direktören i Varenne AB ("Varenne"), org.nr 556532-1022, avger härmed koncernredovisning och årsredovisning för verksamheten i koncernen och moderbolaget avseende räkenskapsåret 1 januari – 31 december 2017. 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 entreprenörsledda tillväxtbolag som söker expensionskapital samt en finansiell medinvestor och ägarpartner. Varens affärsidé är att aktivt arbeta för att bidra till respektive portföljbolags framgång och därigenom skapa en långsiktigt god avkastning för Varens aktieägare.

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

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

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

Väsentliga händelser under räkenskapsåret

Investeringar och avyttringar

Varenne har genom det nystartade dotterbolaget Varenne Fastigheter 2016 AB ingått ett investeringsåtagande om 5,5 MGBP i den brittiska fastighetsfonden ASE III som förvaltas av Commercial Estates Group. Av investeringsåtagandet har totalt 1 MGBP betalats in under 2017 och återstående åtagande uppgår till 4,5 MGBP.

Varenne hade vid ingången av året ett innehav i konvertibler utgivna av Net Gaming Europe AB (publ) med ett anskaffningsvärde om 14 mkr. I juni valde Varenne att konvertera hälften av konvertiblerna till aktier, därefter har Net Gaming Europe löst in hela det återstående konvertibellånet mot kontant betalning.

Under räkenskapsåret har Mengus 2011 genomfört inlösen av aktier i två omgångar vilket totalt inneburit inbetalningar till Varenne Fastigheter 2011 om 23,5 Mkr. Inlösenpriset var det samma som anskaffningsvärdet och det uppstod således ingen realiserad vinst.

Finansiering

I oktober 2017 betalades en utdelning till aktieägarna om 5 kr per aktie, totalt 26,4 Mkr.

I december 2017 utbetalades, i enlighet med obligationsvillkoren, ränta om 10,2 Mkr på den obligation som tecknades i slutet av 2014.

Resultatöversikt

Koncernen

Koncernens rörelseresultat uppgick till 55,2 (113,4 Mkr). Värdeförändringar stod för en positiv resultatpåverkan om 62,1 Mkr (88,6 Mkr). Positiva orealiserade värdeförändringar är främst hänförliga till innehaven i Zound +41,8 Mkr, Mengus 2011 +51 Mkr samt Net Gaming +19,8 Mkr. De innehav som visade en negativ värdeutveckling var framförallt Pema -16,4 Mkr, VRG -15,7 Mkr samt Magine -11,3 Mkr.

Resultat före skatt uppgick till 49,9 Mkr (109,4 Mkr), varav finansnetto uppgick till -5,3 Mkr (-4,0 Mkr). Årets totalresultat uppgick till 49,9 Mkr (105,6 Mkr).

Varenne Fastigheter 2011 har under året erhållit utdelningar från fonden Commercial Estates Group ASE I om sammanlagt 14 Mkr.

Moderbolaget

Moderbolagets rörelseresultat uppgick till 107,4 Mkr (71,9 Mkr). Resultat före skatt uppgick till 29,1 Mkr (59,5 Mkr), varav finansnetto -78,3 Mkr (-12,4 Mkr). Positiva orealiserade värdeförändringar är främst hänförliga till innehaven i Zound +20,9 Mkr, Net Gaming +19,8 Mkr samt Mengus 2011 +32,8 Mkr (förväntad utdelning på stamaktierna). Negativa orealiserade värdeförändringar är främst hänförliga till Pema -12,8 Mkr, VRG -15,7 Mkr och Magine -5,7 Mkr.

Under året har moderbolaget erhållit totalt 83,5 Mkr (26,8 Mkr) i utdelningar från sina portföljbolag och dotterbolag. Av utdelningarna står dotterbolaget Varenne Fastigheter AB för 77 Mkr, som en direkt följd har aktierna i Varenne Fastigheterna AB skrivits ned med 77 Mkr.

Varenne har även skrivit ned sitt innehav i dotterbolaget Varenne East AB från 4,3 Mkr till 3,9 Mkr och sitt innehav i dotterföretaget Varenne Fastigheter 2016 AB från 1 Mkr till 0,3 Mkr.

Totalresultatet i moderbolaget uppgick till 29,1 Mkr (59,4 Mkr).

Likviditet och finansiell ställning

Koncernens totala likvida medel (kassa och bank samt kortfristiga placeringar) uppgick per den 31 december 2017 till 22,6 Mkr (74,4 Mkr). Moderbolagets totala likvida medel (kassa och bank samt kortfristiga placeringar) uppgick per den 31 december 2017 till 1 Mkr (57,9 Mkr).

Moderbolagets totala kreditutrymme per den 31 december 2017 uppgick till 16,5 Mkr (16,5 Mkr), varav outnyttjad kredit uppgick till 14,1 Mkr (16,5 Mkr).

Varens obligation utställd 2014/2019 uppgår till 135,3 Mkr och löper ut 19 december 2019, se not 16.

Flerårsöversikt

Mkr	Koncernen				
	2017	2016	2015	2014	2013
Rapport över totalresultat					
Nettoomsättning	86	77	77	60	79
Värdeförändringar	62	89	110	-1	51
Utdelningar	15	50	38	8	13
Kostnader	-108	-103	-103	-103	-102
Rörelseresultat före skatt	55	113	123	-36	40
Årets totalresultat	50	106	113	-38	33
Rapport över finansiell ställning					
Tillgångar	898	891	866	754	805
Skulder	169	168	175	158	136
Eget kapital	729	723	691	596	669

Risker

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

Personal och miljö

Antal årsanställda i koncernen uppgår till totalt 35 stycken varav fem stycken i Varenne. Varken Varennens verksamhet eller dotterbolagens verksamhet bedöms ha någon väsentlig miljöpåverkan.

Ägarförhållanden

Moderbolaget Varenne hade enligt ägarförteckningen hos Euroclear per den 31 december 2017 186 (187) aktieägare, varav de tio största aktieägarnas innehav uppgick till 67 (69,0) procent av totala antalet utestående aktier och röster i bolaget. Totalt antal aktier uppgick till 5 273 160 (5 273 160) stycken.

Framtidsutsikter

Förutsättningarna för 2018 ser goda ut då flera av portföljbolagen lagt fram positiva prognoser för det kommande året. Därtill skall sägas att den konjunkturella utvecklingen för 2018 är osäker, vilket givetvis kan ha en negativ inverkan på såväl börskurser som tillväxtprognoser för 2018 i portföljbolagen.

Vinstdisposition

Till årsstämman förfogande finns 522 116 910 kr i stående vinstmedel. Styrelsen och verkställande direktören föreslår att en utdelning till aktieägarna på 3 kr per aktie, totalt 15 819 480 kr, lämnas. Resterande vinstmedel balanseras i ny räkning.

Styrelsen föreslår att till förfogande stående vinstmedel:

Balanserat resultat	493 035 899
Årets resultat	29 081 911
Totalt	522 116 910

Disponeras enligt följande:

Utdelas till aktieägarna	15 819 480
Balanseras i ny räkning	506 297 430
Totalt	522 116 910

Styrelsens yttrande över förslaget till vinstutdelning

Styrelsen har beslutat att föreslå aktieägarna att på årsstämman den 18 april 2018 besluta om vinstutdelning med 3 kronor per aktie till ett sammanlagt belopp om 15 819 480 kronor.

Detta yttrande har upprättats i enlighet med 18 kap 4 § i aktiebolagslagen och utgör styrelsens bedömning huruvida den föreslagna vinstutdelningen är försvarlig med hänsyn till vad som anges i 17 kap 3 § andra och tredje styckena i aktiebolagslagen. Den föreslagna utdelningen till aktieägarna utgör cirka 40 procent av koncernens totala resultat efter skatt 2017. Den föreslagna utdelningen utgör samtidigt 3 procent av de vinstmedel som beloppsmässigt står till årsstämman förfogande. Koncernens soliditet uppgår till 81,2 procent före utdelning och 80,8 procent efter utdelning.

Styrelsens uppfattning är att föreslagen vinstutdelning är försvarlig med hänsyn tagen till koncernens och moderbolagets finansiella ställning och fortsatta handlingsfrihet samt med beaktande av de krav som verksamhetens art, omfattning, risker och framtida planer ställer på koncernens och moderbolagets egna kapital och likviditet.



Rapport över totalresultat

		Koncernen		Moderbolaget	
Tkr	Not	Jan - dec 2017	Jan - dec 2016	Jan - dec 2017	Jan - dec 2016
Investeringsverksamheten					
Nettoomsättning		86 501	77 397	2 690	3 373
Värdoförändringar	4	62 120	88 560	43 216	66 483
Utdelningar		14 758	50 250	83 476	26 847
Bruttoresultat från investeringsverksamheten		163 379	216 207	129 382	96 702
Administrationskostnader	5, 6	-108 224	-102 853	-21 977	-24 810
Rörelseresultat		55 156	113 353	107 405	71 893
Resultat från andelar i koncernbolag		-	-	-70 183	-3 583
Finansiella intäkter		5 047	6 317	2 063	1 342
Finansiella kostnader		-10 312	-10 301	-10 204	-10 195
Finansnetto		-5 265	-3 983	-78 324	-12 436
Resultat efter finansiella poster		49 891	109 370	29 081	59 457
Resultat före skatt					
		49 891	109 370	29 081	59 457
Skatt	7	-	-3 803	-	-14
Årets resultat		49 891	105 567	29 081	59 443
Övrigt totalresultat					
		-	-	-	-
Årets totalresultat		49 891	105 567	29 081	59 443
Årets resultat hänförligt till:					
Moderbolagets ägare		39 671	90 794	-	-
Innehav utan bestämmande inflytande		10 220	14 773	-	-
Årets resultat		49 891	105 567	-	-
Årets totalresultat hänförligt till:					
Moderbolagets ägare		39 671	90 794	-	-
Innehav utan bestämmande inflytande		10 220	14 773	-	-
Årets totalresultat		49 891	105 567	-	-

Rapport över finansiell ställning

		Koncernen		Moderbolaget	
Tkr	Not	2017-12-31	2016-12-31	2017-12-31	2016-12-31
TILLGÅNGAR					
Anläggningstillgångar					
Immateriella anläggningstillgångar	8	4 597	4 404	-	-
Goodwill	8	115 631	115 631	-	-
Materiella anläggningstillgångar	8	2 954	1 832	677	355
Andelar i dotterbolag	9	-	-	486 493	587 049
Fordringar på koncernbolag	13	-	-	2 250	2 250
Andelar i intressebolag och gemensamt styrda företag	10	59 833	55 936	59 833	55 936
Finansiella placeringar	11	603 446	565 012	251 798	204 764
Långfristiga fordringar	12	28 751	28 329	-	-
Summa anläggningstillgångar		815 211	771 144	801 051	850 353
Omsättningstillgångar					
Fordringar på koncernbolag	13	-	-	18 493	3 855
Skattefordringar		3 469	2 922	628	133
Övriga fordringar	14	43 479	26 463	21 900	417
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	15	13 412	16 004	1 085	805
Övriga kortfristiga placeringar		-	45 675	-	45 675
Likvida medel		22 617	28 761	977	12 246
Summa omsättningstillgångar		82 977	119 825	43 084	63 130
SUMMA TILLGÅNGAR		898 188	890 969	844 135	913 483

Rapport över finansiell ställning, forts.

		Koncernen		Moderbolaget	
Tkr	Not	2017-12-31	2016-12-31	2017-12-31	2016-12-31
EGET KAPITAL					
Aktiekapital		5 273	5 273	5 273	5 273
Övrigt tillskjutet kapital/reservfond		45 516	45 516	45 516	45 516
Överkursfond		-	-	440 676	440 676
Balanserade vinstmedel inklusive årets resultat		611 255	597 950	81 441	78 726
Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare		662 044	648 739	572 906	570 191
Innehav utan bestämmande inflytande		66 992	73 806	-	-
TOTALT EGET KAPITAL		729 036	722 545	572 906	570 191
SKULDER					
Långfristiga skulder					
Långfristiga räntebärande skulder	16	135 645	135 199	134 895	134 449
Åtagande personaloptioner	17	-	2 138	-	2 138
Uppskjutna skatteskulder		3 252	3 252	-	-
Summa långfristiga skulder		138 897	140 588	134 895	136 586
Kortfristiga skulder					
Leverantörsskulder		3 576	4 868	185	723
Upplåning		2 373	-	2 373	-
Skulder till koncernbolag	13	-	-	123 602	198 846
Skatteskulder		8 203	8 586	-	-
Övriga skulder		8 348	4 865	5 707	2 109
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	18	7 755	9 516	4 467	5 027
Summa kortfristiga skulder		30 255	27 835	136 334	206 705
SUMMA SKULDER		169 152	168 424	271 229	343 292
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		898 188	890 969	844 135	913 483

Rapport över förändringar i eget kapital för koncernen

Eget kapital hänförligt till moderbolagets ägare

Tkr	Aktiekapital	Övrigt tillskjutet kapital	Balanserade vinstmedel inkl. årets resultat	Summa	Innehav utan bestämmande inflytande	Totalt eget kapital
Ingående eget kapital 2017-01-01	5 273	45 516	597 950	648 739	73 806	722 545
Årets resultat	-	-	39 671	39 671	10 220	49 891
Årets övriga totalresultat	-	-	-	-	-	-
Årets totalresultat	-	-	39 670	39 670	10 220	49 891
Lämnade utdelningar	-	-	-26 366	-26 366	-4 100	-30 466
Minskning av aktiekapital med indragning av aktier	-	-	-	-	-12 934	-12 934
Summa	-	-	611 255	662 044	66 992	729 036
Utgående eget kapital 2017-12-31	5 273	45 516	611 255	662 044	66 992	729 036

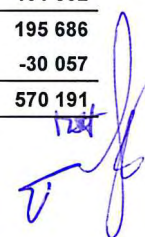
Eget kapital hänförligt till moderbolagets ägare

Tkr	Aktiekapital	Övrigt tillskjutet kapital	Balanserade vinstmedel inkl. årets resultat	Summa	Innehav utan bestämmande inflytande	Totalt eget kapital
Ingående eget kapital 2016-01-01	3 673	45 516	321 379	370 568	320 878	691 446
Årets resultat	-	-	90 794	90 794	14 773	105 567
Årets övriga totalresultat	-	-	-	-	-	-
Årets totalresultat	-	-	90 794	90 794	14 773	105 567
Aktieägartillskott	-	-	-	-	2 425	2 425
Lämnade utdelningar	-	-	-30 057	-30 057	-11 285	-41 342
Förvärv från innehavare utan bestämmande inflytande	-	-	3 862	3 862	-39 413	-35 551
Förvärv från innehavare utan bestämmande inflytande genom apportemission	1 600	-	211 973	213 573	-213 573	-
Utgående eget kapital 2016-12-31	5 273	45 516	597 950	648 739	73 806	722 545

Rapport över förändringar i eget kapital för moderbolaget

Tkr	Bundet eget kapital			Fritt eget kapital	
	Aktiekapital	Reservfond	Överkurs-fond	Balanserade vinstmedel inkl. årets resultat	Totalt eget kapital
Ingående eget kapital 2017-01-01	5 273	45 516	440 676	78 726	570 191
Årets resultat	-	-	-	29 081	29 081
Årets övriga totalresultat	-	-	-	-	-
Årets totalresultat	-	-	-	29 081	29 081
Summa	5 273	45 516	440 676	107 807	599 272
Lämnad utdelning	-	-	-	-26 366	-26 366
Utgående eget kapital 2017-12-31	5 273	45 516	440 676	81 441	572 906

Tkr	Bundet eget kapital			Fritt eget kapital	
	Aktiekapital	Reservfond	Överkurs-fond	Balanserade vinstmedel inkl. årets resultat	Totalt eget kapital
Ingående eget kapital 2016-01-01	3 673	45 516	246 590	49 340	345 119
Årets resultat	-	-	-	59 443	59 443
Årets totalresultat	-	-	-	59 443	59 443
Summa	3 673	45 516	246 590	108 783	404 562
Apportemission	1 600	-	194 086	-	195 686
Lämnad utdelning	-	-	-	-30 057	-30 057
Utgående eget kapital 2016-12-31	5 273	45 516	440 676	78 726	570 191



Kassaflödesanalys

Tkr	Koncernen		Moderbolaget	
	Jan - dec 2017	Jan - dec 2016	Jan - dec 2017	Jan - dec 2016
Den löpande verksamheten				
Rörelseresultat	55 156	113 353	107 405	71 893
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet	-60 278	-88 591	-43 266	-68 043
Erhållen ränta	5 271	6 494	2 285	772
Erlagd ränta	-10 312	-10 301	-10 204	-10 195
Betald skatt	-632	-2 082	-197	-559
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapital	-10 795	18 873	56 023	-6 132
Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital				
Ökning (-) / Minskning (+) av rörelsefordringar	-14 647	-23 799	-36 625	-1 521
Ökning (+) / Minskning (-) av rörelseskulder	-2 006	-3 660	-77 179	190 358
Kassaflöde från den löpande verksamheten	-27 448	-8 586	-55 781	182 705
Investeringsverksamheten				
Investeringar i materiella anläggningstillgångar	-1 805	-1 477	-514	-164
Investeringar i immateriella anläggningstillgångar	-1 593	-2 381	-	-
Investeringar i finansiella anläggningstillgångar	-13 477	-83 340	-2 099	-78 573
Avyttring av finansiella anläggningstillgångar	32 844	195 477	7 229	25 104
Investeringar övriga finansiella tillgångar	-	-45 000	-	-45 000
Avyttring av övriga finansiella tillgångar	46 362	4 285	46 362	-
Förvärv av koncernbolag (inkl. aktieägartillskott)	-	-35 551	-1 000	-42 826
Avyttring av koncernbolag	-	-	18 527	4 000
Kassaflöde från investeringsverksamheten	62 331	32 013	68 505	-137 459
Finansieringsverksamheten				
Upptagna lån	2 373	447	2 373	447
Amortering av låneskulder	-	-5 450	-	-5 450
Tillskott från innehav utan bestämmande inflytande	-	2 425	-	-
Minoritetens andelar av inlösta aktier dotterbolag	-12 934	-	-	-
Utbetald utdelning	-30 466	-41 342	-26 366	-30 057
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-41 027	-43 920	-23 993	-35 060
Årets kassaflöde	-6 144	-20 493	-11 269	10 185
Likvida medel vid årets ingång	28 761	49 254	12 246	2 061
Likvida medel vid årets utgång	22 617	28 761	977	12 246

Kassaflödesanalys, forts.

Ej kassapåverkande poster, Tkr	Jan - dec 2017	Jan - dec 2016	Jan - dec 2017	Jan - dec 2016
Orealiserade värdeförändringar	-60 745	-12 697	-43 216	-52 559
Av- och nedskrivningar av materiella- och immateriella tillgångar	2 083	1 643	191	116
Periodiserade transaktionskostnader	446	-	446	-
Rearesultat från försäljning av finansiella tillgångar	-2 062	-77 537	-687	-19 183
Nedskrivning av dotterbolag	-	-	-	3 583
Summa	-60 278	-88 591	-43 266	-68 043

Not 1 Redovisningsprinciper

Tillämpade regelverk

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

Moderbolagets finansiella rapporter är upprättade i enlighet med IFRS, Årsredovisningslagen och RFR 2 Redovisning för juridiska personer, utgiven av Rådet för finansiell rapportering. 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 föräns av begränsningar i möjligheterna att tillämpa IFRS i moderbolaget till följd av årsredovisningslagen och i vissa fall av skatteskäl.

Förutsättningar för upprättande av redovisningen

Koncernredovisningen har upprättats enligt anskaffningsvärdemetoden, förutom:

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

Nya och ändrade standarder som tillämpas av koncernen

Ett antal nya standarder och tolkningar träder ikraft för räkenskapsår som börjar efter 1 januari 2017 och har inte tillämpats vid upprättandet av denna finansiella rapport. Dessa nya standarder är:

IFRS 9 "Finansiella instrument" hanterar klassificering, värdering och redovisning av finansiella tillgångar och skulder. Den fullständiga versionen av IFRS 9 gavs ut i juli 2014. IFRS 9 behåller en blandad värderingsansats men förenklar denna ansats i vissa avseenden. Det kommer att finnas tre värderingskategorier för finansiella tillgångar, upplupet anskaffningsvärde, verkligt värde över totalresultatet och verkligt värde över resultaträkningen. Hur ett instrument ska klassificeras beror på företagets affärsmodell och instrumentets karaktäristika. Investeringar i eget kapital instrument ska redovisas till verkligt värde över resultaträkningen men det finns även en möjlighet att vid första redovisningstillfället redovisa instrumentet till verkligt värde över totalresultatet. Ingen omklassificering till resultaträkningen kommer då ske vid avyttring av instrumentet. För finansiella skulder så ändras inte klassificeringen och värderingen förutom i det fall en skuld redovisas till verkligt värde över resultaträkningen baserat på verkligt värde alternativet. Standarden ska tillämpas för räkenskapsår som påbörjas 1 januari 2018. Tidigare tillämpning är tillåten. Bolaget har utvärderat effekterna av standarden och gör bedömningen att den ej föranleder några förändringar på eget kapital eller resultat.

IFRS 15 är den nya standarden för intäktsredovisning. IFRS 15 ersätter IAS 18 Intäkter och IAS 11 Entreprenadavtal. IFRS 15 bygger på principen att intäkter redovisas när kunden erhåller kontroll över den försålda varan eller tjänsten en princip som ersätter den tidigare principen att intäkter redovisas när risker och förmåner övergått till köparen. Bolagets bedömning är att det ej föranleder några förändringar på eget kapital eller resultat.

IFRS 16. I januari 2016 publicerade IASB en ny leasingstandard som kommer att ersätta IAS 17 leasingavtal samt tillhörande tolkningar IFRIC, SIC-15 och SIC-27. Standarden kräver att tillgångar och skulder hänförliga till alla leasingavtal, med några undantag, redovisas i balansräkningen. Denna redovisning baseras på synsättet att leasetagaren har en rättighet att använda en tillgång under en specifik tidsperiod och samtidigt en skyldighet att betala för denna rättighet. Standarden är tillämplig för räkenskapsår som börjar 1 januari 2019 eller senare. Förtida tillämpning är tillåten. Bolaget har utvärderat effekterna av IFRS 16 och gör bedömningen att den enbart immateriellt kommer påverka moderbolagets resultat- och balansräkning.

Koncernredovisningen

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

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

Quesada Kapitalförvaltning. Detta delägda dotterbolag är ett värdepappersbolag som bedriver kapitalförvaltning och står under tillsyn av FI vilket innebär att Varenne AB är ett Finansiellt Holdingföretag och som sådant måste lämna kapitaltäckningsrapportering för den finansiella företagsgruppen (en så kallad konsoliderad situation uppstår) vilket ställer krav på en koncernredovisning. Quesada Kapitalförvaltning ABs verksamhet bedöms vara för tätt sammanlänkad med Varenne ABs för att bolaget ska kunna ses som en finansiell placering.

Innehavet i Pema People AB, i vilken ägarandelen överstiger 50%, redovisas enligt huvudregeln i IFRS 10 som en finansiell placering och konsolideras således inte.

Koncernredovisningen upprättas med tillämpning av förvärvsmetoden. Koncerninterna fordringar och skulder, intäkter och kostnader samt realiserade vinster och förluster som uppkommer från transaktioner mellan koncernbolag elimineras vid konsolidering.

Intressebolag och gemensamt styrda bolag

Intressebolag och gemensamt styrda är de bolag över vilka koncernen har ett betydande inflytande, men inte ett bestämmande inflytande. I enlighet med IAS 28 redovisas aktierelaterade investeringar, inklusive de investeringar där Varenne har ett betydande inflytande, till verkligt värde med tillämpning av IAS 39 med värdeförändringar i resultatet.

Intäktsredovisning

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

Redovisning av finansiella tillgångar och skulder

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

Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultatet

Aktier och andelar redovisas i enlighet med IAS 39 till verkligt värde med värdeförändringar via resultatet. I avsaknad av avläsningsbara värden från marknadsplats eller externa transaktioner i bolagen som fastställer ett tillförlitligt värde, fastställs verkligt värde för onoterade aktier och andelar genom att tillämpa någon av de värderingsmetoder som rekommenderas av European Venture Capital Association (EVCA).

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

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

Noterade aktier och andelar

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

Aktier och andelar i fonder

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

Finansiella skulder

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

Redovisning av obligation

Lånet redovisas till anskaffningsvärdet. Räntekostnaden redovisas i årets resultat och beräknas med effektivräntemetoden. Transaktionskostnaderna för obligationen har periodiserats under fem år och upplupen kostnad minskar lånebeloppet per 31 december 2017.

Personaloptioner

Varences personaloptionsprogrammet är uppsatt med syntetiska optioner som innebär att Varenne vid en framtida tidpunkt (lösentidpunkten) utbetalar ett kontantbelopp per option motsvarande skillnaden mellan kursen på Varences aktie och ett jämförelsebelopp (lösenpriset). För varje option som deltagaren förvärvat erhöles en (1) vederlagsfri option.

Optionerna värderas till verkligt värde enligt Black-Scholes modellen och kostnaden för Varenne utgörs av löpande värdeförändringar samt eventuella sociala avgifter.

Tillgångar och skulder i utländsk valuta

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

[Handwritten signature]

[Handwritten signature]

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.

Materiella anläggningstillgångar

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

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

Likvida medel

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

Goodwill

Goodwill värderas till anskaffningsvärde minus eventuella ackumulerade nedskrivningar. För att säkerställa att inget nedskrivningsbehov finns prövas goodwill årligen eller oftare om händelser eller ändringar i förhållanden indikerar möjlig värdeminskning. Det redovisade värdet av goodwill jämförs med återvinningsvärdet, vilket är det högsta av nyttjandevärdet och det verkliga värdet minus försäljningskostnader. I Varenne görs detta genom en diskonterad kassaflödesvärdering av Queasada Kapitalförvaltning. Här genomförs även en känslighetsanalys där olika kalkylräntor (WACC) testas samt olika framtida kassaflöden prövas, för att säkerställa att ingen risk för nedskrivning föreligger. Eventuell nedskrivning redovisas omedelbart som en kostnad och återförs inte.

Avgiftsbestämda pensionsplaner

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

Kassaflödesanalys

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

Innehav utan bestämmande inflytande

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

Förvärv av innehav utan bestämmande inflytande

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

Försäljning till innehav utan bestämmande inflytande

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

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

Moderbolagets redovisningsprinciper

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

Skillnader mellan koncernens och moderbolagets redovisningsprinciper

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

Dotterbolag

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

Skatter

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

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

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

Eventualförpliktelser

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

Not 2 Risker och riskstyrning

Varennens främsta risker i verksamheten är finansiella risker i form av priskrisk, likviditetsrisk, valutarisk samt ränte- och finansieringsrisk. Verksamheten är naturligtvis även utsatt för affärsmässiga risker i form av risk relaterad till



organisationen, investeringsprocessen, ägande, geografisk exponering, branschexponering och bolagsrisk. Arbete med att analysera bolagets risker sker löpande av ledning och styrelse.

Finansiell risk

Marknadsrisk

Varenne definierar marknadsrisk som sannolikheten för att en hel marknad (index) går upp eller ned. Vidare definieras marknadsrisk som prisrisk som uppkommer i samband med kursrörelser i det underliggande instrumentet och valutarisk (se separat avsnitt nedan) som uppkommer i samband med kursrörelser i de valutor som finns i värdepappret ställt mot noteringsvalutan.

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

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

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

Valutarisk

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

Likviditetsrisk

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

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

Ränte- och refinansieringsrisk

Varenne har en obligation på 135,3 Mkr som löper med en fast ränta om 7,5 procent. Då denna finansieringslösning löper med fast ränta föreligger det ingen ränterisk.

Kreditrisk

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

Motpartsrisk

Varenne definierar motpartsrisk som risken att motparten i en affär inte kan fullgöra sina åtaganden att betala för eller leverera enligt avtal. Denna risk är ett resultat av att leverans och betalning inte alltid är synkroniserade. En ytterligare dimension av motpartsrisk är den så kallade avvecklingsrisken. Med det avses risken att en motpart

fallerar före avräkning av en affär och att priset på värdepapperet har förändrats när affären måste göras om med en ny motpart till ett nytt pris. Då Varenne har värdepappersinnehav i form av obligationer och andra långfristiga fordringar finns en viss exponering mot motpartsrisk.

Affärsmässig risk

Affärsrisk (jämföras med strategisk risk) definieras som fel strategi eller beslut men också som risken för minskade intäkter på grund av att uppsatta mål inte kan nås eller på grund av konkurrens i allmänhet. Storleken på affärsrisken påverkas av vilka typer av investeringar som görs och även volatiliteten hänförlig till det faktum att stora delar av intäkterna i form av orealiserade och realiserade värdeförändringar varierar över tiden, medan kostnaderna till stor del inte följer förändringen i intäkterna. Andelen fasta kostnader påverkar ledningens möjlighet att på kort sikt påverka potentiella intäktsbortfall.

Organisationen

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

Investeringsprocessen

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

Ägande

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

Geografisk exponering

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

Branschexponering

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

Bolagsrisk

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

Ryktessrisk

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

Not 3 Viktiga uppskattningar och bedömningar

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

Prövning av nedskrivningsbehov för goodwill

Goodwill i koncernen är relaterad till dotterbolaget Quesada Kapitalförvaltning och dess organisation, varumärke och förvaltat kundkapital. Dessa ger strategiska fördelar i utvecklingen av verksamheten. Av goodwillbeloppet förväntas inget vara skattemässigt avdragsgillt.

Koncernen undersöker varje år om något nedskrivningsbehov föreligger för goodwill, i enlighet med den redovisningsprincip som beskrivs i not 1. Återvinningsvärden för kassagenererande enheter har fastställs genom beräkning av nyttjandevärde. För dessa beräkningar måste vissa uppskattningar göras. Dessa uppskattningar är den diskonteringsränta som man använder samt den prognos man utgår från när man gör den diskonterade kassaflödesvärderingen av Quesada kapitalförvaltning.

Bedömningen gjordes per sista december 2017. Den diskonteringsränta som användes var en WACC om 10,4 procent. Prognosen som användes baserades på bolagets affärsplan. Skulle en ännu högre WACC anses nödvändig, eller om prognoserna för Quesada Kapitalförvaltnings framtida kassaflöden skulle var sämre, skulle koncernen ha skrivit ned goodwill enligt behov.

Verkligt värde på finansiella tillgångar

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

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

Not 4 Värdeförändringar

Tkr	Koncernen		Moderbolaget	
	Jan - dec 2017	Jan - dec 2016	Jan - dec 2017	Jan - dec 2016
Onoterade innehav, ej realiserat	59 332	61 432	40 428	56 605
Onoterade innehav, realiserat	-1 375	8 173	-1 375	-
Noterade innehav, ej realiserat	4 163	-50 409	4 163	-9 305
Noterade innehav, realiserat	-	69 364	-	19 183
Summa	62 120	88 560	43 216	66 483

Not 5 Personalkostnader

Tkr	Koncernen		Moderbolaget	
	Jan - dec 2017	Jan - dec 2016	Jan - dec 2017	Jan - dec 2016
Löner och arvoden	34 991	37 317	9 132	10 441
Sociala avgifter	13 045	14 038	3 108	3 570
Pensionskostnader	7 184	8 247	1 413	1 426
Värdeförändring åtagande personaloptioner	975	-	975	-
Övriga personalkostnader	3 381	4 777	556	1 205
Summa	59 576	64 379	15 184	16 642

Not 5 Personalkostnader, forts.

	Koncernen		Moderbolaget	
	Jan - dec 2017	Jan - dec 2016	Jan - dec 2017	Jan - dec 2016
Företagsledningens ersättningar, Tkr				
Fast ersättning och förmåner	6 250	6 798	6 250	6 798
Rörlig ersättning	222	585	222	585
Värdeförändring åtagande personaloptioner	650		650	
Pensionskostnader	1 064	1 099	1 064	1 099
Summa	8 186	8 483	8 186	8 483
Styrelseordförande	4 525	4 764	4 525	4 765
- Varav fast ersättning och förmåner	4 200	4 403	4 200	4 403
- Varav styrelsearvode	-	-	-	-
- Varav pensionskostnader	325	361	325	361
Verkställande direktör	3 661	3 571	3 661	3 571
- Varav fast ersättning och förmåner	2 050	2 248	2 050	2 248
- Varav rörlig ersättning ¹	222	585	222	585
- Varav värdeförändring åtagande personaloptioner	650	-	650	-
- Varav pensionskostnader	739	738	739	738
Övriga styrelseledamöter (2 stycken)	200	200	200	200
- Varav styrelsearvode	200	200	200	200

Ersättningspolicy

Varenne har en ersättningspolicy vilken beslutats av styrelsen. Ersättningspolicyn innehåller regelverk och grundläggande principer för hur modellen och processen för rörliga ersättningar fastställs. Tillämpas samt offentliggörs. Policyn innehåller även riktlinjer för riskjustering av de finansiella mått som ligger till grund för rörlig ersättning. Vidare är det i ersättningspolicyn fastslaget vilka personalkategorier och vilka individer som är kategoriserade som särskilt reglerad personal och risktagare.

Ersättningar till anställda

Varenne skall erbjuda marknadsmässiga villkor som gör att bolaget kan rekrytera och behålla kompetent personal. Varenne har en total ersättningsmodell som består av fast ersättning till samtliga anställda, rörlig ersättning till vissa anställda samt andra typer av ersättningar kopplade till anställning såsom pension, företagshälsovård och andra sedvanliga förmåner.

Rörlig ersättning definieras i ersättningspolicyn som ersättning som inte på förhand är fastställd till belopp eller storlek och som har någon form av villkor kopplad till sig. Rörlig ersättning skall baseras på uppfyllande av på förhand fastställda finansiella och icke finansiella mål. Rörlig ersättning utgår i kontanter eller i form av personaloptioner. För ytterligare information om Varens personaloptionsprogram, se not 17.

Enligt ersättningspolicyn skall kriterierna för rörliga ersättningar bestämmas så att den finansiella jälen bortfaller då bolagets totalavkastning (IRR) understiger en nivå som styrelsen årligen definierat. Varenne har

beslutat att rörliga ersättningar enligt de finansiella målen endast betalas ut då totalavkastningen (IRR) överstiger 0 procent. Om totalavkastningen (IRR) understiger 0 procent kan således endast den diskretionära delen komma i anspråk.

De finansiella målen som ligger till grund för den rörliga ersättningen består av totalavkastning för Varenne, totalavkastning på de avyttringar som gjorts under räkenskapsåret, EBITA-utfall för Quesada samt diskretionära, icke-finansiella, mål.

Ersättningspolicyn föreskriver att en balans mellan fast och rörlig ersättning eftersträvas med 50-50 procent, eller lägre rörlig ersättning än fast ersättning. Vidare föreskrivs att tilldelad individuell rörlig ersättning som uppgår till minst 100 000 kr inom personalkategorier som definieras som anställda vars arbetsuppgifter har en väsentlig inverkan på företagets riskprofil skall vara föremål för uppskjutande. Huvudregeln i Varenne är att tilldelad rörlig ersättning skall skjutas upp med minst 60 procent i tre år. Bortfall eller nedjustering av uppskjuten rörlig ersättning, skall ske om det visar sig att förluster, ökade risker och kostnader uppstår under uppskjutandeperioden eller om det är oförsvarbart utifrån Varenne finansiella situation att utbetala den rörliga ersättningen.

Uppföljning av ersättningspolicyn

Styrelsen har det övergripande ansvaret för Varences ersättningsmodell inklusive tilldelning av rörlig ersättning.

Styrelsen har utsett en särskild ledamot ansvarig för att bereda ersättningsfrågor. Ansvaret inkluderar att tillse att ersättningspolicyn hålls uppdaterad, att Varences system för hantering av rörlig ersättning fungerar korrekt och möter de legala krav som ställs samt att det genomförs en oberoende årlig riskanalys av ersättningsmodellen. Ledamoten skall även bereda styrelsebeslut kring ersättningar och ersättningspolicyn i enlighet med styrelsen ansvar.

Styrelsen har även utsett en särskild ledamot ansvarig för kontroll av ersättningssystemet. Denna ledamot ansvarar för att analysera riskerna förknippade med Varences ersättningspolicy och ersättningssystem.

Funktionen ansvarar även för att genomföra en årlig uppföljning av ersättningssystemets tillämpning samt identifierade risktagare och rapportera resultatet till den särskilt ansvariga ledamoten som är utsedd att bereda ersättningsfrågor.

Vidare skall en årlig uppföljning av att ersättningssystemet stämmer överens med ersättningspolicyn genomföras. Resultatet av granskningen i form av en granskningsrapport skall skickas till VD och den särskilt ansvariga ledamoten som är utsedd att bereda ersättningsfrågor inför styrelsens beslut om fastställande av årets resultat och därutöver när det behövs.

Medelantalet anställda och könsfördelning

Under räkenskapsåret uppgick medelantalet anställda i moderbolaget till fem (fem), varav två kvinnor och tre män. I koncernen var medelantalet anställda 35 (38), varav 13 kvinnor och 22 män.

Information om ledande befattningshavare och anställda vars arbetsuppgifter har en väsentlig inverkan på företagets riskprofil

Med ledande befattningshavare avses högsta ledningen definierad som styrelsens ordförande och bolagets verkställande direktör.

Personal tillhörande den verkställande ledningen, anställda inom strategiskt ledande positioner, anställda som ansvarar för kontrollfunktioner samt risktagare med väsentligt inflytande på Varences risknivå kategoriseras anställda vars arbetsuppgifter har en väsentlig inverkan på företagets riskprofil. Verkställande direktör, styrelsens ordförande samt ekonomiansvarig tillhör denna kategori.

Not 5 Personalkostnader, forts.

Styrelsearvoden

Enligt beslut vid årsstämman 2017 skall styrelsearvoden utgå med totalt 200 Tkr (200 Tkr) 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 månadsersättning baserat på antalet nedlagda timmar. Ersättningen är även pensionsgrundande enligt Varences pensionspolicy.

Pensioner

Samtliga anställda har premiebaserad pension i enlighet med Varences pensionspolicy.

Avgångsvederlag

Verkställande direktör har vid uppsägning från bolagets sida en uppsägningstid om 12 månader. I övrigt finns inga avtal där avgångsvederlag utgår.

Redogörelse för bolagets ersättningar 2017 enligt Finansinspektionens föreskrifter

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

	Verkställande ledning	Övriga som kan påverka riskprofilen	Övriga anställda	Totalt
Tkr	Jan - dec 2017	Jan - dec 2017	Jan - dec 2017	Jan - dec 2017
Fast ersättning	6 250	-	2 518	8 768
Antal mottagare	2	-	5	7
Rörlig ersättning för 2017	222	-	141	364
- Varav kontanter	222	-	141	364
- Varav personaloptioner	-	-	-	-
Antal mottagare	1	-	1	2
Pension	1 064	-	348	1 413
Antal mottagare	2	-	5	7
Total ersättning	7 537	-	3 008	10 545
- Varav utbetald eller utfäst ersättning	7 404	-	3 008	10 412
- Varav uppskjuten ersättning	133	-	-	133

Not 6 Ersättning till revisor

Tkr	Koncernen		Moderbolaget	
	Jan - dec 2017	Jan - dec 2016	Jan - dec 2017	Jan - dec 2016
Revisionsuppdrag	719	520	455	250
Revisionsverksamhet utöver revisionsuppdrag	78	218	78	218
Skatterådgivning	131	-	131	-
Övriga tjänster	6	-	6	-
Summa	934	738	670	468

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 föranleds av iakttagelser vid sådan granskning eller genomförandet av sådana arbetsuppgifter. Samtliga ersättningar under 2017 har utgått till PricewaterhouseCoopers AB.

Not 7 Skatt

Tkr	Koncernen			
	Jan - dec 2017		Jan - dec 2016	
	Totalt belopp	Skatte- effekt	Totalt belopp	Skatte- effekt
Redovisat resultat före skatt	49 891	-10 976	109 370	-24 061
Effekter av ej avdragsgilla kostnader	4 763	-1 048	7 149	-1 573
Effekter av ej skattepliktiga intäkter	-16 061	3 533	-77 616	17 075
Värdeförändringar	-63 659	14 005	-20 007	4 402
Skattebas	-25 066	5 515	18 896	-4 157
Vänder underskott som ej kan nyttjas i koncernen eller moderbolaget ¹	25 066	-5 515	18 392	-4 047
Ändrad taxering tidigare år	-	-	-	-14
Aktuell skatt	-	-	37 288	-8 217
Akkumulerade skattemässiga underskott vid årets ingång	-194 825	42 862	-176 433	38 814
Årets förändring av skattemässiga underskott	-25 067	5 515	-18 392	4 046
Akkumulerade skattemässiga underskott vid årets utgång¹	-219 892	48 256	-194 825	42 862
Uppskjuten skatt vid årets ingång	14 782	-3 252	34 845	-7 666
Uppskjuten skatt avseende förändring periodiseringsfond	-	-	12 435	-2 736
Akkumulerade värdeförändringar noterade innehav	-	-	-32 500	7 150
Summa förändring uppskjuten skatt	-	-	-20 064	4 414
Uppskjuten skatt vid årets utgång	14 782	-3 252	14 782	-3 252
Skatt redovisad i resultaträkningen	-	-	17 223	-3 803

Not 7 Skatt, forts.

Tkr	Moberbolaget			
	Jan - dec 2017		Jan - dec 2016	
	Totalt belopp	Skatte- effekt	Totalt belopp	Skatte- effekt
Redovisat resultat före skatt	29 081	-6 398	59 457	-13 081
Effekter av ej avdragsgilla kostnader	79 963	-17 592	5 193	-1 143
Effekter av ej skattepliktiga intäkter	-92 777	20 411	-32 589	7 170
Värdeförändringar	-43 215	9 507	-48 647	10 702
Skattebas	-26 948	5 929	-16 586	3 649
Vänder underskott som ej kan nyttjas i koncernen eller moderbolaget ¹	26 948	-5 929	16 586	-3 649
Ändrad taxering tidigare år	-	-	-	-
Aktuell skatt	-	-	-	-
Accumulerade skattemässiga underskott vid årets ingång	-129 859	28 569	-113 273	24 920
Årets förändring av skattemässiga underskott	-26 948	5 929	-16 586	3 649
Accumulerade skattemässiga underskott vid årets utgång¹	-156 807	34 497	-129 859	28 569
Uppskjuten skatt vid årets ingång	-	-	-	-
Uppskjuten skatt avseende förändring periodiseringsfond	-	-	-	-
Accumulerade värdeförändringar noterade innehav	-	-	-	-
Summa förändring uppskjuten skatt	-	-	-	-
Uppskjuten skatt vid årets utgång	-	-	-	-
Skatt redovisad i resultaträkningen	-	-	-	-

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

Not 8 Immateriella och materiella anläggningstillgångar

Tkr	Koncernen			Moderbolaget
	Materiella anläggningstillgångar	Övriga tekniska kontraktstillgångar	Goodwill	Materiella anläggningstillgångar
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden 2016-01-01	8 400	5 660	115 631	2 142
Investeringar	1 477	2 381	-	163
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden 2016-12-31	9 877	8 041	115 631	2 306
Investeringar	1 805	1 593	-	514
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden 2017-12-31	11 683	9 634	115 631	2 819
Ingående ackumulerade avskrivningar 2016-01-01	-7 609	-2 430	-	-1 835
Årets avskrivningar	-436	-1 207	-	-116
Utgående ackumulerade avskrivningar 2016-12-31	-8 045	-3 637	-	-1 951
Årets avskrivningar	-683	-1 400	-	-191
Utgående ackumulerade avskrivningar 2017-12-31	-8 729	-5 037	-	-2 142
Redovisat värde vid årets utgång	2 954	4 597	115 631	677

Not 9 Andelar i koncernbolag

Ackumulerade anskaffningsvärden, Tkr	Moderbolaget	
	2017-12-31	2016-12-31
Ingående balans	587 049	251 367
Förvärv / aktieägartillskott	1 000	238 512
Realiserat resultat	7 965	
Nedskrivning av aktier i dotterbolag	-78 149	-2 683
Återföring av nedskrivning av aktier i dotterföretag	-	100
Omklassificering från intressebolag	-	73 493
Värdering till verkligt värde	-12 846	30 259
Avyttring	-18 527	-4 000
Summa	486 493	587 049

Specifikation av andelar i koncernbolag, Tkr	Org. nr	Säte	Ägarandel röster	Ägarandel kapital	Redovisat värde
Quesada Kapitalförvaltning AB	556608-7994	Stockholm	75,0%	75,0%	161 154
Varenne Fastigheter AB	556680-3234	Stockholm	100,0%	100,0%	1 995
Varenne Fastigheter 2011 AB	556842-3155	Stockholm	59,0%	59,0%	36 467
Varenne Fastigheter 2016 AB	559079-2569	Stockholm	100,0%	100,0%	262
Varenne East AB	556698-4661	Stockholm	56,0%	56,0%	3 862
Varenne Invest I AB	556806-9040	Stockholm	100,0%	100,0%	195 746
MIS - Media Investors Sweden AB	556696-7088	Stockholm	100,0%	100,0%	100
Pema Sweden AB	556545-8667	Norrköping	45,3%	45,3%	86 907
Summa					486 493

Not 10 Andelar i intressebolag och gemensamt styrda företag

	Koncernen		Moderbolaget	
	2017-12-31	2016-12-31	2017-12-31	2016-12-31
Redovisade värden, Tkr				
Ingående balans	55 936	140 856	55 936	114 697
Värdeförändringar via resultaträkningen	3 897	-8 945	3 897	-6 601
Investeringar	-	23 676	-	21 333
Omklassificering från intressebolag till koncernföretag	-	-99 652	-	-73 493
Redovisat värde vid årets utgång	59 833	55 936	59 833	55 936

Specifikation av andelar i intressebolag, Tkr	Org. nr	Säte	Eget kapital	Nettovinst	Ägarandel kapital/röster	Redovisat värde koncernen & moderbolaget
Bed Factory Sweden Holding AB	556622-0363	Stockholm	10 319	61	50,0%	39 823
Hope Stockholm AB	556746-3749	Stockholm	18 043	Neg	22,9%	20 010
Summa						59 833

Not 11 Finansiella placeringar

	Koncernen		Moderbolaget	
	2017-12-31	2016-12-31	2017-12-31	2016-12-31
Redovisade värden, Tkr				
Ingående balans	565 012	479 756	204 764	129 801
Värdeförändringar via resultaträkningen	57 801	102 450	52 165	45 170
Investeringar	20 477	59 663	9 099	54 897
Omlassificering från intressebolag till finansiell placering	-	99 652	-	-
Avyttringar	-39 844	-176 509	-14 230	-25 104
Redovisat värde vid årets utgång	603 446	565 012	251 798	204 764

Specifikation av aktier och andelar, Tkr	Ägarandel kapital	Ägarandel röster	Antal innehavda aktier	Redovisat värde 2017-12-31	Redovisat värde 2016-12-31
Noterade innehav					
Venue Retail Group Aktiebolag	13,8%	13,8%	23 714 856	31 304	46 955
Net Gaming Europe AB (publ)	7,3%	7,3%	4 888 888	43 022	15 733
Summa noterade innehav				74 326	62 689

Not 11 Finansiella placeringar, forts.

Specifikation av aktier och andelar, Tkr	Ägarandel kapital	Ägarandel röster	Antal innehavda aktier	Redovisat värde 2017-12-31	Redovisat värde 2016-12-31
Onoterade innehav					
Zound Industries International AB	13,6%	13,6%	1 113 529	244 976	201 096
Mengus Stockholm 2005 AB (preferensaktier)	9,0%	15,1%	163 935	1 639	1 639
Mengus Stockholm 2011 AB (preferensaktier)	3,4%	2,7%	17 973	73 649	78 663
Commercial Estates Group ASE I (equity)	2,7%	2,7%	E/T	26 685	36 712
Commercial Estates Group ASE III (equity)	3,5%	3,5%	E/T	10 457	
Bluefish Pharmaceuticals AB (publ)	3,5%	3,5%	3 147 020	15 735	15 735
Magine Holding AB	1,4%	1,4%	14 275	1 500	12 847
Mint Capital II	-	-	-	0	1 690
11 Invest Real Asset Fund	-	-	-	0	208
East Capital Financials Fund	0,3%	0,5%	5 747	1 140	2 149
Travel Agency Holding Sweden AB	100,0%	100,0%	1 172 301	0	0
DIF Invest AB	15,5%	11,7%	715 171	0	0
Mengus Stockholm 2005 AB (stamaktier)	3,1%	14,0%	400 000	123	123
Mengus Solna One Holding AB (stamaktier)	1,4%	1,4%	377	95	95
Mengus Stockholm 2011 AB (stamaktier)	14,2%	14,2%	9 375	32 846	9
Pema Sweden AB ¹	57,8%	57,8%	771	110 936	127 334
ATS Finans Holding AB	9,9%	9,9%	239 435	9 338	9 338
Net Gaming Europe AB (publ) konvertibler	-	-	-	-	14 684
Summa onoterade innehav				529 119	502 322
Summa aktier och andelar					
				603 446	565 012
Avgår innehav ägda via dotterbolag				264 741	260 495
Avgår moderbolagets innehav i Pema, klassificeras som andelar i koncernbolag i moderbolaget.				86 907	99 753
Moderbolagets innehav				251 798	204 764

Koncernens återstående åtaganden i fondinvesteringar uppgår till 47 227 Tkr.

Not 12 Långfristiga fordringar

Tkr	Koncernen		Moderbolaget	
	2017-12-31	2016-12-31	2017-12-31	2016-12-31
Fordran Commercial Estates Group	26 651	26 829	-	-
MobyLife	2 100	1 500	-	-
Summa	28 751	28 329	-	-

Not 13 Koncernmellanhavanden

Bolag med gemensamma styrelseledamöter

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

Långfristiga fordringar på koncernbolag, moderbolaget, Tkr	2017-12-31	2016-12-31
Quesada kapitalförvaltning	2 250	2 250
Redovisat värde vid periodens utgång	2 250	2 250

Kortfristiga fordringar på koncernbolag, moderbolaget, Tkr	2017-12-31	2016-12-31
Quesada kapitalförvaltning	572	299
Varenne Invest I AB	4 919	1 304
Varenne Fastigheter AB	-	99
Varenne Fastigheter 2011 AB	160	-
Varenne Fastigheter 2016 AB	10 684	-
Varenne East AB	8	3
MIS - Media Investors Sweden AB	2 150	2 150
Redovisat värde vid periodens utgång	18 493	3 855

Kortfristiga skulder till koncernbolag, moderbolaget, Tkr	2017-12-31	2016-12-31
Quesada kapitalförvaltning	-	-
Varenne Invest I AB	123 247	121 965
Varenne Fastigheter AB	355	76 881
Varenne East AB	-	-
Redovisat värde vid periodens utgång	123 602	198 846

Not 14 Övriga fordringar

Tkr	Koncernen		Moderbolaget	
	2017-12-31	2016-12-31	2017-12-31	2016-12-31
Kundfordringar	20 009	24 571	-	-
Fordran Hope Stockholm AB	1 146	1 146	-	-
Fordran på ZenGrowl AB	20 039	-	20 039	-
Övriga poster	2 285	747	1 860	417
Summa	43 479	26 463	21 900	417

Not 15 Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter

Tkr	Koncernen		Moderbolaget	
	2017-12-31	2016-12-31	2017-12-31	2016-12-31
Förutbetalda kostnader	3 499	4 463	-	-
Förvaltningsarvoden	3 444	2 734	-	-
Upplupna ränteintäkter	1 085	1 309	104	399
Provisionsintäkter	-	7 093	-	-
Övriga förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	5 385	405	981	405
Summa	13 412	16 004	1 085	805

Not 16 Räntebärande skulder

Tkr	Koncernen		Moderbolaget	
	2017-12-31	2016-12-31	2017-12-31	2016-12-31
Obligation 2014/2019	134 895	134 672	134 895	134 449
Förlagslån	750	750	-	-
Summa långfristiga räntebärande skulder	135 645	135 422	134 895	134 449

Obligation 2014/2019, Tkr	Koncernen		Moderbolaget	
	2017-12-31	2016-12-31	2017-12-31	2016-12-31
Likvid	135 342	135 342	135 342	135 342
Transaktionskostnad	-447	-893	-447	-893
Nettobelåning	134 895	134 449	134 895	134 449
Upplupen ränta	362	362	362	362

Obligationslånet redovisas till anskaffningsvärde. Räntekostnaden redovisas i årets resultat och beräknas enligt effektivräntemetoden.

Transaktionskostnaderna för obligationen periodiseras under fem år och den upplupen kostnaden minskar lånebeloppet per balansdagen.

Förfallostruktur upplåning 2017-12-31, Tkr	Koncernen			
	>3 mån	3-12 mån	1-5 år	Summa
Obligation 2014/2019	-	-	134 895	134 895
Ränta obligation 2014/2019	-	362	-	362
Förlagslån	-	-	750	750
Summa	-	362	135 645	136 007

Förfallostruktur upplåning 2017-12-31, Tkr	Moderbolaget			
	>3 mån	3-12 mån	1-5 år	Summa
Obligation 2014/2019	-	-	134 895	134 895
Ränta obligation 2014/2019	-	362	-	362
Summa	-	362	134 895	135 257

Not 17 Personaloptioner

Varenne har sedan 2015 ett personaloptionsprogram riktat till samtliga anställda.

Programmet är uppsatt med syntetiska optioner som innebär att Varenne vid en framtida tidpunkt (lösentidpunkten) utbetalar ett kontantbelopp per option motsvarande skillnaden mellan kursen på Varennens aktie och ett jämförelsebelopp (lösenpriset). Optionspremien är marknadsmässig och uppgick till 4,06 kr per option. För varje option som deltagaren förvärvar erhålles en (1) vederlagsfri option.

	2017-12-31	2016-12-31
Utestående optioner (st)	230 200	230 200
Åtagande (Tkr)	3 113	2 138
Kostnad (Tkr)	975	265

Kostnaden för Varenne utgörs av löpande värdeförändringar enligt Black-Scholes modellen samt eventuella sociala avgifter.

Optionerna värderas enligt Black-Scholes modellen med följande variabler:

Risikfri ränta (%)	-0,2
Volatilitet (%)	25,0
Lösenpris (kr)	110,7
Löptid (år)	3,0
Tak (kr/aktie)	134,3

Lösenpriset är beräknat på en IRR om 8 procent. Vid utställande av optionerna uppgick aktiekursen till 97,6 kr.

Not 18 Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter

	Koncernen		Moderbolaget	
Tkr	2017-12-31	2016-12-31	2017-12-31	2016-12-31
Upplupna sociala avgifter	2 785	2 914	1 385	1 259
Övriga upplupna kostnader	902	3 336	502	502
Upplupna löner	3 706	2 905	2 217	2 905
Upplupen ränta obligation	362	362	362	362
Summa	7 755	9 516	4 467	5 027

Not 19 Ställda säkerheter

	Koncernen		Moderbolaget	
Tkr	2017-12-31	2016-12-31	2017-12-31	2016-12-31
Företagsinteckning	500	500	500	500
Summa	500	500	500	500

Not 20 Eventualförpliktelser

Tkr	Koncernen		Moderbolaget	
	2017-12-31	2016-12-31	2017-12-31	2016-12-31
Borgensförbindelse	15 000	20 000	15 000	20 000
Summa	15 000	20 000	15 000	20 000

Not 21 Tillgångar och skulder per nivå

Tkr	Koncernen					
	Nivå 1		Nivå 3		Totalt	
	2017-12-31	2016-12-31	2017-12-31	2016-12-31	2017-12-31	2016-12-31
<i>Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde</i>						
Aktier och andelar	74 326	62 689	529 120	502 323	603 446	565 012
Andelar i intressebolag	-	-	59 833	55 936	59 833	55 936
Långfristiga fordringar	2 100	1 500	26 651	26 829	28 751	28 329
Summa	76 426	127 887	615 604	585 088	692 029	649 277

<i>Finansiella skulder värderade till verkligt värde</i>	-	-	-	-	-	-
Summa	-	-	-	-	-	-

Tkr	Moderbolaget					
	Nivå 1		Nivå 3		Totalt	
	2017-12-31	2016-12-31	2017-12-31	2016-12-31	2017-12-31	2016-12-31
<i>Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde</i>						
Aktier och andelar	74 326	62 689	264 379	142 075	338 705	204 764
Andelar i intressebolag	-	-	59 833	55 936	59 833	55 936
Summa	74 326	62 689	324 212	198 011	398 538	260 699

<i>Finansiella skulder värderade till verkligt värde</i>	-	-	-	-	-	-
Summa	-	-	-	-	-	-

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

Not 22 Konsoliderad situation och kapitaltäckning

Varenne AB och de dotterföretag som bedriver verksamhet under Finansinspektionens tillsyn (Quesada Kapitalförvaltning AB) samt finansiella institut i koncernen (Varenne Invest I AB, Varenne East AB, Varenne Fastigheter AB, Varenne Fastigheter 2011 AB, Media Investors Sweden AB samt Varenne Fastigheter 2016 AB) utgör en konsoliderad situation. Den finansiella företagsgruppen/konsoliderade situationen överensstämmer med koncernredovisningen.

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

Kapitalkrav och kapitaltäckning

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

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

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

Kapitalbas, Tkr	2017-12-31	2016-12-31
Tillgängligt kapital	-	-
Kärnprimärkapital		
Eget kapital	729 036	722 545
Avdragspost immateriell tillgångar	-120 228	-120 035
Avdragspost periodens överskott	-49 891	-105 567
Summa kärnprimärkapital	558 917	496 943
Supplementärkapital		
Förlagslån	750	750
Avdrag för återstående löptid <5 år	-463	-313
Summa supplementärkapital	287	437
Totalt kapital	559 204	497 380
Riskexponeringsbelopp	-	-
Riskexponeringsbelopp för kreditrisk	830 526	806 811
- varav kreditrisk kopplat till institut	4 524	5 752
- varav övrig kreditrisk	826 002	801 059
Riskexponeringsbelopp för valutarisk	64 610	73 297
Riskexponeringsbelopp baserat på kredit- och marknadsrisk	895 136	880 108

Not 22 Konsoliderad situation och kapitaltäckning, forts.

Kapitalrelationer		2017-12-31	2016-12-31
	Krav	Utfall	Utfall
Kärnprimärkapitalrelation	4,5%	62,4% ¹	56,4%
Kärnprimärkapitalrelation	4,5%	57,9% ²	51,9%
Överskott av kärnprimärkapital, tkr	-	518 636	457 315
Primärkapitalrelation	6,0%	62,4%	56,4%
Överskott av primärkapital, tkr	-	505 209	444 106
Total kapitalrelation	8,0%	62,5%	56,5%
Överskott av totalt kapital, tkr	-	487 593	426 930
Kapitalkonserveringsbuffert	2,5%	-	-
Kärnprimärkapitalrelation inklusive buffertkrav	7,0%	62,4%	56,4%
Överskott av primärkapital mot buffertkrav, tkr	-	496 258	435 299
<u>Pelare II</u>			
Tillkommande kapitalkrav enligt Pelare II, tkr	-	43 352	39 345
- varav affärsrisk, tkr	-	17 903	17 612
- varav operativ risk, tkr	-	25 449	21 733
Totalt kapitalkrav inklusive pelare II	15,3%	55,1%	49,50%
Överskott av kapital enligt pelare II, tkr	-	421 864	365 570

¹ Kärnprimärkapitalrelation, Pelare 1

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

Not 23 Väsentliga händelser efter periodens utgång

I januari 2018 har bolagets aktieägare vid en extra bolagsstämma beslutat om riktlinjer till styrelsen för Varennes strategiska inriktning. Riktlinjerna ska vara att avyttra bolagsportföljen och återbetala likvida medel till långivare och aktieägare på ett sätt som med bibehållen risknivå maximerar värdet för ägarna.

Not 24 Transaktioner med närstående bolag

Under året har Varenne givit ett lån till bolaget ZenGrowl AB. Lånebeloppet uppgår till 20 039 Tkr och lånet ska återbetalas när bolaget har sin långsiktiga finansiering genom utgivning av vinstandelslån på plats. Lånet löper med 9% ränta, räntan och villkoren i övrigt bedöms vara marknadsmässiga.

Årets ränteintäkt, samt upplupen ränta per balansdagen, hänförlig till lånet uppgår till 290 Tkr.

ZenGrowl AB bedöms vara närstående företag då ledande befattningshavare i Varenne genom sitt indirekta ägande i ZenGrowl AB har ett bestämmande inflytande över detta bolag.

Styrelsen och den verkställande direktören försäkrar att årsredovisningen har upprättats i enlighet med god redovisningssed i Sverige och koncernredovisningen har upprättats i enlighet med de internationella redovisningsstandarder som avses i Europaparlamentets och rådets förordning (EG) nr 1606/2002 av den 19 juli 2002 om tillämpning av internationella redovisningsstandarder. Årsredovisningen respektive koncernredovisningen ger en rättvisande bild av moderbolagets och koncernens ställning och resultat. Förvaltningsberättelsen för moderbolaget respektive koncernen ger en rättvisande översikt över utvecklingen av moderbolagets och koncernens verksamhet, ställning och resultat samt beskriver väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer som moderbolaget och de bolag som ingår i koncernen står inför. Årsredovisningen och koncernredovisningen har godkänts för utfärdande av styrelsen den 27 mars 2018. Koncernens resultat- och balansräkning och moderbolagets resultat- och balansräkning blir föremål för fastställelse på årsstämman i april 2018.

Stockholm den 27 mars 2018

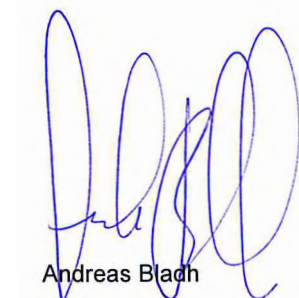


Tommy Jacobson

Styrelseordförande

Gunnar Österberg
Styrelseledamot

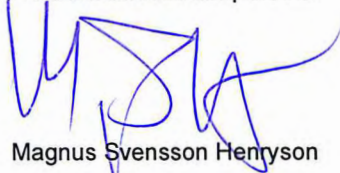
Risto Silander
Styrelseledamot



Andreas Bladh
Verkställande direktör

Vår revisionsberättelse har lämnats den 10 april 2018

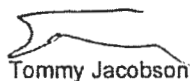
PricewaterhouseCoopers AB



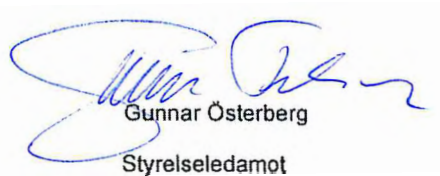
Magnus Svensson Henryson
Auktoriserad revisor

Styrelsen och den verkställande direktören försäkrar att årsredovisningen har upprättats i enlighet med god redovisningssed i Sverige och koncernredovisningen har upprättats i enlighet med de internationella redovisningsstandarder som avses i Europaparlamentets och rådets förordning (EG) nr 1606/2002 av den 19 juli 2002 om tillämpning av internationella redovisningsstandarder. Årsredovisningen respektive koncernredovisningen ger en rättvisande bild av moderbolagets och koncernens ställning och resultat. Förvaltningsberättelsen för moderbolaget respektive koncernen ger en rättvisande översikt över utvecklingen av moderbolagets och koncernens verksamhet, ställning och resultat samt beskriver väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer som moderbolaget och de bolag som ingår i koncernen står inför. Årsredovisningen och koncernredovisningen har godkänts för utfärdande av styrelsen den mars 2018. Koncernens resultat- och balansräkning och moderbolagets resultat- och balansräkning blir föremål för fastställelse på årsstämman i april 2018.

Stockholm den 29 mars 2018

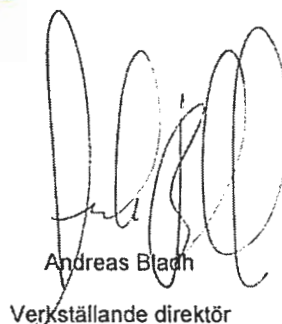


Styrelseordförande



Gunnar Österberg
Styrelseledamot

Risto Silander
Styrelseledamot



Andreas Bladh
Verkställande direktör

Vår revisionsberättelse har lämnats den april 2018

PricewaterhouseCoopers AB

Magnus Svensson Henryson
Auktoriserad revisor

Styrelsen och den verkställande direktören försäkrar att årsredovisningen har upprättats i enlighet med god redovisningssed i Sverige och koncernredovisningen har upprättats i enlighet med de internationella redovisningsstandarder som avses i Europaparlamentets och rådets förordning (EG) nr 1606/2002 av den 19 juli 2002 om tillämpning av internationella redovisningsstandarder. Årsredovisningen respektive koncernredovisningen ger en rättvisande bild av moderbolagets och koncernens ställning och resultat. Förvaltningsberättelsen för moderbolaget respektive koncernen ger en rättvisande översikt över utvecklingen av moderbolagets och koncernens verksamhet, ställning och resultat samt beskriver väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer som moderbolaget och de bolag som ingår i koncernen står inför. Årsredovisningen och koncernredovisningen har godkänts för utfärdande av styrelsen den mars 2018. Koncernens resultat- och balansräkning och moderbolagets resultat- och balansräkning blir föremål för fastställelse på årsstämman i april 2018.

Stockholm den mars 2018

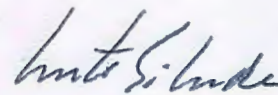

Tommy Jacobson

Styrelseordförande

Gunnar Österberg
Styrelseledamot



Andreas Bladh
Verkställande direktör



Risto Silander
Styrelseledamot

Vår revisionsberättelse har lämnats den april 2018

PricewaterhouseCoopers AB

Magnus Svensson Henryson
Auktoriserad revisor

Revisionsberättelse

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

Rapport om årsredovisningen och koncernredovisningen

Uttalanden

Vi har utfört en revision av årsredovisningen och koncernredovisningen för Varenne AB för år 2017.

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 2017 och av dess finansiella resultat och kassaflöde för året enligt årsredovisningslagen. Koncernredovisningen har upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och ger en i alla väsentliga avseenden rättvisande bild av koncernens finansiella ställning per den 31 december 2017 och av dess finansiella resultat och kassaflöde för året enligt International Financial Reporting Standards (IFRS), såsom de antagits av EU, och årsredovisningslagen. Förvaltningsberättelsen är förenlig med årsredovisningens och koncernredovisningens övriga delar.

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

Grund för uttalanden

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

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

Styrelsens och verkställande direktörens ansvar

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

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

Revisorns ansvar

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

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

Rapport om andra krav enligt lagar och andra författningar

Uttalanden

Utöver vår revision av årsredovisningen och koncernredovisningen har vi även utfört en revision av styrelsens och verkställande direktörens förvaltning för Varenne AB för år 2017 samt av förslaget till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust.

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

Grund för uttalanden

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

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

Styrelsens och verkställande direktörens ansvar

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

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

Revisorns ansvar

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

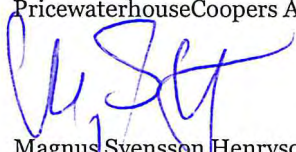
- företagit någon åtgärd eller gjort sig skyldig till någon försummelse som kan föranleda ersättningsskyldighet mot bolaget
- på något annat sätt handlat i strid med aktiebolagslagen, årsredovisningslagen eller bolagsordningen.

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

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

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

Stockholm den 10 april 2018
PricewaterhouseCoopers AB



Magnus Svensson Henryson
Auktoriserad revisor