

Årsredovisning för Varenne AB

Org. nr: 556532-1022

Räkenskapsåret 2015

Innehållsförteckning räkenskaperna

Förvaltningsberättelse.....	3
Rapport över totalresultat.....	7
Rapport över finansiell ställning.....	8
Rapport över finansiell ställning, forts.....	9
Rapport över förändringar i eget kapital för koncernen.....	10
Rapport över förändringar i eget kapital för moderbolaget.....	11
Kassaflödesanalys.....	12
Not 1 Redovisningsprinciper.....	14
Not 2 Risker och riskstyrning.....	18
Not 3 Viktiga uppskattningar och bedömningar.....	20
Not 4 Värdeförändringar.....	21
Not 5 Personalkostnader.....	21
Not 6 Ersättning till revisor.....	24
Not 7 Skatt.....	25
Not 8 Immateriella och materiella anläggningstillgångar.....	26
Not 9 Andelar i koncernbolag.....	26
Not 10 Andelar i intressebolag.....	27
Not 11 Finansiella placeringar.....	27
Not 12 Långfristiga fordringar.....	28
Not 13 Koncernmellanhavanden.....	29
Not 14 Övriga fordringar.....	30
Not 15 Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter.....	30
Not 16 Räntebärande skulder.....	30
Not 17 Personaloptioner.....	32
Not 18 Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter.....	32
Not 19 Tillgångar och skulder per nivå.....	33
Not 20 Konsoliderad situation och kapitaltäckning.....	34
Not 21 Väsentliga händelser efter periodens utgång.....	37

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 2015. 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 tre områden; Nordiska tillväxtbolag, Fastigheter och Östeuropa. Varens största investeringsområde är nordiska tillväxtbolag och investeringar görs framförallt i bolag som söker expensionskapital. Generellt har bolagen i portföljen idag en omsättning mellan 50 Mkr till 500 Mkr.

Varenne bedriver sin investeringsverksamhet i moderbolaget samt via dotterbolagen Varenne East AB (org.nr 556698-4661), Varenne Fastigheter AB (org.nr 556680-3234), Varenne Fastigheter 2011 AB (org.nr 556842-3155) och Varenne Invest I AB (org.nr 556806-9040). I dotterbolaget Quesada Kapitalförvaltning AB (org. nr 556608-7994) bedrivs kapitalförvaltning.

Efter att det nya CRR-regelverket infördes i augusti 2014 utgör 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 och Varenne Fastigheter 2011 AB) en finansiell företagsgrupp. Varenne finansiellt holdingbolag i en så kallad konsoliderad situation. För ytterligare information om den konsoliderade situationen, se not 20.

Väsentliga händelser under räkenskapsåret

Investeringar och avyttringar

Varenne har genomfört villkorade aktieägartillskott till Quesada Kapitalförvaltning AB om totalt 5 Mkr. Vidare har under året ytterligare aktier i dotterbolaget Quesada Kapitalförvaltning AB förvärvats. Efter förvärvet uppgår ägarandelen till 75 procent (65 procent).

En tilläggsinvestering i Pema Sweden har gjorts. Koncernens innehav uppgår därefter till 31,6 procent (19,1 procent) och innehavet klassificeras under 2015 som innehav i intressebolag, se not 10.

I slutet av 2015 har rörelsen i Steve Perryman Sport Travel avyttrats i en inkrämsöverlåtelse. Som ett led i nedsläckningen av den kvarvarande, ej rörelsedrivande koncernen har Varenne efter inkrämsöverlåtelsen förvärvat ytterligare aktier i bolaget. Aveckling av innehavet kommer att ske under 2016.

Varenne Invest har avyttrat det noterade innehavet i SAS (preferensaktier). Avyttringen medförde en vinst om 0,3 Mkr. Innehavet utgjorde en likviditetsplacering.

I slutet av räkenskapsåret har det vilande dotterbolaget Varenne Förvaltning avyttrats. Transaktionen medförde en förlust om 17 Tkr.

Finansiering

Varens kvarvarande konvertibla förlagslån om 6,1 Mkr har återbetalats under räkenskapsåret. Ingen konvertering till aktier gjordes.

I december 2015 utbetalades, i enlighet med obligationsvillkoren, ränta om 10,5 Mkr på den obligation som tecknades i slutet av 2014.

Övrigt

Ett personaloptionsprogram har införts i moderbolaget. För ytterligare information, se not 17.

Varenne har ingått en borgensförbindelse för Venue Retail Group uppgående till högst 20 Mkr.

I slutet av räkenskapsåret har Varenne och Varenne Invest registrerat sig som publika hos Bolagsverket. Aktiekapitalet i Varenne Invest har därmed genom en fondemission ökat från 0,1 Mkr till 0,5 Mkr.

Resultatöversikt

Koncernen

Koncernens rörelseresultat uppgick till 123,2 Mkr (-36,0 Mkr). Värdeförändringar stod för en positiv resultatpåverkan om 110,3 Mkr (-1,0 Mkr). Positiva realiserade värdeförändringar är främst hänförliga till innehaven i Zound, Biotage, Pema Sweden och Mengus 2011 som tillsammans bidrog med 126,0 Mkr. Av de innehavsom visade en negativ värdeutveckling stod investeringarna i Östeuropa, Ringstrand & Söderberg (Hope) samt Venue Retail Group för -20,8 Mkr.

Resultat före skatt uppgick till 120,1 Mkr (-35,9 Mkr), varav finansnetto uppgick till -3,1 Mkr (0,1 Mkr). Årets totalresultat uppgick till 112,7 Mkr (-38,1 Mkr).

Under räkenskapsåret har Varenne Fastigheter 2011 betalat in 9,8 Mkr till Mengus 2011. Kvarstående åtagande uppgår därmed till 5,7 Mkr. Betalningen var i enlighet med ursprungligt investeringsåtagande.

Under räkenskapsåret har koncernen erhållit totalt 22,3 Mkr i utdelningar från Mengus 2005 och Mengus 2011. Mengus 2005 har genom inlösen av aktier även utbetalat 9,8 Mkr till Varenne Fastigheter AB. Varenne Fastigheter AB har därigenom kunnat dela ut totalt 30,7 Mkr till aktieägarna, varav Varenne erhöll 16,9 Mkr.

Varenne Fastigheter 2011 har under räkenskapsåret erhållit utdelning om totalt 12,4 Mkr från CEG. Vidare har koncernen under året erhållit ytterligare totalt 3,2 Mkr i utdelningar från sina portföljbolag.

Varenne har skrivit ned ett av sina innehav och reserverat för omstrukturingskostnader. Den totala resultateffekten under räkenskapsåret uppgår till -6,4 Mkr.

Moderbolaget

Moderbolagets rörelseresultat uppgick till 45,2 Mkr (-52,3 Mkr). Resultat före skatt uppgick till 29,3 Mkr (-64,7 Mkr), varav finansnetto -15,9 Mkr (-24,3 Mkr). Värdeförändringar uppgick till 45,6 Mkr (-37,7 Mkr), där innehaven i Zound, Pema Sweden och Biotage bidrog med en positiv värdeutveckling om 56,3 Mkr medan Ringstrand & Söderberg och Venue Retail Group bidrog negativt.

Under året har moderbolaget erhållit totalt 19,4 Mkr i utdelningar från sina portföljbolag och dotterbolag.

Varenne har skrivit ned sitt innehav i dotterbolaget Varenne East AB från 12,6 Mkr till 6,4 Mkr.

Totalresultatet i moderbolaget uppgick till 29,3 Mkr (-63,9 Mkr).

Likviditet och finansiell ställning

Koncernens totala likvida medel (kassa och bank) uppgick per den 31 december 2015 till 49,3 Mkr (40,1 Mkr). Moderbolagets totala likvida medel (kassa och bank) uppgick per den 31 december 2015 till 2,1 Mkr (24,1 Mkr).

Moderbolagets totala kreditutrymme per den 31 december 2015 uppgick till 13,8 Mkr (11,3 Mkr), varav outnyttjad kredit uppgick till 13,8 Mkr (10,8 Mkr).

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

Flerårsöversikt

Mkr	Koncernen				
	2015	2014	2013	2012	2011
Rapport över totalresultat					
Nettoomsättning	77	60	79	-	-
Värdeförändringar	110	-1	51	54	-81
Utdelningar	38	8	13	6	5
Kostnader	-103	-103	-102	-19	-16
Rörelseresultat före skatt	123	-36	40	40	-92
Årets totalresultat	113	-38	33	52	-109
Rapport över finansiell ställning					
Tillgångar	866	754	805	791	678
Skulder	175	158	136	137	98
Eget kapital	691	596	669	654	580

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 37 stycken varav sex stycken i Varenne. Varken Varennens verksamhet eller dotterbolagens verksamhet bedöms ha någon väsentlig miljöpåverkan.

Ägarförhållanden

Moderbolaget Varenne hade enligt ägarförteckningen hos Euroclear (VPC) per den 31 december 2015 109 (109) aktieägare, varav de tio största aktieägarnas innehav uppgick till 75,9 (74,4) procent av totala antalet utestående aktier och röster i bolaget. Totalt antal aktier uppgick till 3 673 110 (3 673 110) stycken.

Framtidsutsikter

Förutsättningarna för 2016 ser goda ut då flera av portföljbolagen lagt fram positiva prognoser för det kommande året. Många av de olika insatser och satsningar som gjorts i portföljbolagen under 2015, och som omnämns i VD-ordet, beräknas börja ge positiva effekter under 2016. Därtill skall sägas att den konjunkturella utvecklingen för 2016 är osäker, vilket givetvis kan ha en negativ inverkan på såväl börskurser som tillväxtprognoser för 2016 i portföljbolagen.

En rad transaktioner i början av år 2016, se vidare not 21, kommer att bidra positivt till Varences likviditet och ge en god förutsättning för 2016 och framåt.

Väsentliga händelser efter räkenskapsårets utgång

För väsentliga händelser som inträffat efter balansdagen, se not 21.

Adress

Varenne AB
Jakobsbergsgatan 16
SE-111 44 Stockholm

Vinstdisposition

Till årsstämman förfogande finns 295 929 634 kr i stående vinstmedel. Styrelsen föreslår följande vinstdisposition;

Kr	
Balanseras i ny räkning	295 929 643
Summa	295 929 643



Rapport över totalresultat

		Koncernen		Moderbolaget	
Tkr	Not	Jan - dec 2015	Jan - dec 2014	Jan - dec 2015	Jan - dec 2014
Investeringsverksamheten					
Nettoomsättning		77 006	60 015	4 129	4 587
Värdeförändringar	4	110 270	-1 043	45 626	-37 748
Utdelningar		37 975	7 958	19 360	10 351
Övriga intäkter		592	-	292	-
Bruttoresultat från investeringsverksamheten		225 843	66 930	69 407	-22 810
Administrationskostnader	5, 6	-99 956	-93 550	-21 524	-22 731
Övriga rörelsekostnader		-2 709	-9 408	-2 709	-6 768
Rörelseresultat		123 178	-36 028	45 174	-52 309
Resultat från andelar i koncernbolag		-17		-6 234	-18 648
Finansiella intäkter		7 387	6 979	685	914
Finansiella kostnader		-10 462	-6 866	-10 335	-6 598
Finansnetto		-3 092	113	-15 884	-24 333
Resultat efter finansiella poster		120 086	-35 915	29 290	-76 641
Bokslutsdispositioner		-	-	-	11 990
Resultat före skatt		120 086	-35 915	29 290	-64 651
Skatt	7	-7 361	-2 143	-	748
Årets resultat		112 725	-38 058	29 290	-63 903
Övrigt totalresultat					
		-	-	-	-
Årets totalresultat		112 725	-38 058	29 290	-63 903
Årets resultat hänförligt till:					
Moderbolagets ägare		42 327	-51 867	-	-
Innehav utan bestämmande inflytande		70 398	13 809	-	-
Årets resultat		112 725	-38 058	-	-
Årets totalresultat hänförligt till:					
Moderbolagets ägare		42 327	-51 867	-	-
Innehav utan bestämmande inflytande		70 398	13 809	-	-
Årets totalresultat		112 725	-38 058	-	-

Rapport över finansiell ställning

Tkr	Not	Koncernen		Moderbolaget	
		2015-12-31	2014-12-31	2015-12-31	2014-12-31
TILLGÅNGAR					
Anläggningstillgångar					
Immateriella anläggningstillgångar	8	3 230	3 338	-	-
Goodwill	8	115 631	115 631	-	-
Materiella anläggningstillgångar	8	791	779	307	234
Andelar i dotterbolag	9			251 367	247 547
Andelar i intressebolag	10	140 856	59 755	114 697	59 755
Finansiella placeringar	11	479 756	442 775	129 801	124 713
Långfristiga fordringar	12	51 241	50 792	-	-
Uppskjutna skattefordringar		-	-	-	-
Summa anläggningstillgångar		791 505	673 070	496 172	432 249
Omsättningstillgångar					
Fordringar på koncernbolag	13	-	-	4 594	1 690
Skattefordringar		2 570	2 403	335	171
Övriga fordringar	14	10 149	11 462	352	4 373
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	15	8 695	13 255	289	393
Övriga kortfristiga placeringar		4 286	13 300	-	-
Likvida medel		49 254	40 097	2 061	24 075
Summa omsättningstillgångar		74 954	80 517	7 631	30 702
SUMMA TILLGÅNGAR		866 459	753 587	503 803	462 951

Rapport över finansiell ställning, forts.

		Koncernen		Moderbolaget	
Tkr	Not	2015-12-31	2014-12-31	2015-12-31	2014-12-31
EGET KAPITAL					
Aktiekapital		3 673	3 673	3 673	3 673
Övrigt tillskjutet kapital/reservfond		45 516	45 516	45 516	45 516
Uppskrivningsfond		-	-	-	26 380
Överkursfond		-	-	246 590	246 590
Balanserade vinstmedel inklusive årets resultat		321 379	286 182	49 340	-6 365
Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare		370 568	335 371	345 119	315 794
Innehav utan bestämmande inflytande		320 878	260 280	-	-
TOTALT EGET KAPITAL		691 446	595 651	345 119	315 794
SKULDER					
Långfristiga skulder					
Långfristiga räntebärande skulder	16	140 202	134 605	139 452	133 555
Åtagande personaloptioner	17	1 273	-	1 273	-
Uppskjutna skatteskulder		7 666	1 840	-	-
Summa långfristiga skulder		149 141	136 445	140 725	133 555
Kortfristiga skulder					
Leverantörsskulder		919	531	241	141
Skulder till koncernbolag	13	-	-	1 127	1 751
Skatteskulder		995	790	-	-
Kortfristiga räntebärande skulder	14	-	6 104	-	6 104
Övriga skulder		15 089	3 140	12 097	442
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	18	8 869	10 926	4 494	5 164
Summa kortfristiga skulder		25 872	21 491	17 959	13 602
SUMMA SKULDER		175 013	157 936	158 684	147 157
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		866 459	753 587	503 803	462 951
Ställda säkerheter och eventalförpliktelser					
Företagsinteckningar		500	500	500	500
Investeringsåtaganden		3 361	15 750	3 361	10 865
Borgensförbindelse		20 954	-	20 954	-

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 2015-01-01	3 673	45 516	286 182	335 371	260 280	595 651
Årets resultat	-	-	42 327	42 327	70 398	112 725
Årets övriga totalresultat	-	-	-	-	-	-
Årets totalresultat	-	-	42 327	42 327	70 398	112 725
Aktieägartillskott	-	-	-	-	2 000	2 000
Lämnade utdelningar	-	-	-	-	-13 815	-13 815
Förvärv från innehavare utan bestämmande inflytande	-	-	-7 369	-7 369	2 220	-5 149
Fondemission	-	-	205	205	-205	-
Övrig justering	-	-	34	34	-	34
Utgående eget kapital 2015-12-31	3 673	45 516	321 379	370 568	320 878	691 446

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 2014-01-01	3 673	45 516	367 456	416 645	252 578	669 223
Årets resultat	-	-	-51 867	-51 867	13 809	-38 058
Årets övriga totalresultat	-	-	-	-	-	-
Årets totalresultat	-	-	-51 867	-51 867	13 809	-38 058
Aktieägartillskott	-	-	-	-	6 904	6 904
Lämnade utdelningar	-	-	-29 385	-29 385	-5 706	-35 091
Inlösen av aktier	-	-	-	-	-7 830	-7 830
Övrig justering	-	-	-22	-22	525	503
Utgående eget kapital 2014-12-31	3 673	45 516	286 182	335 371	260 280	595 651

Rapport över förändringar i eget kapital för moderbolaget

Tkr	Bundet eget kapital			Fritt eget kapital		
	Aktiekapital	Reservfond	Uppskrivnings-fond	Överkurs-fond	Balanserade vinstmedel inkl. årets resultat	Totalt eget kapital
Ingående eget kapital 2015-01-01	3 673	45 516	26 380	246 590	-6 365	315 794
Årets resultat	-	-	-	-	29 290	29 290
Årets övriga totalresultat	-	-	-	-	-	-
Årets totalresultat	-	-	-	-	29 290	29 290
Summa	3 673	45 516	26 380	246 590	22 925	345 084
Övrig justering	-	-	-26 380	-	26 415	35
Utgående eget kapital 2015-12-31	3 673	45 516	-	246 590	49 340	345 119

Tkr	Bundet eget kapital			Fritt eget kapital		
	Aktiekapital	Reservfond	Uppskrivnings-fond	Överkurs-fond	Balanserade vinstmedel inkl. årets resultat	Totalt eget kapital
Ingående eget kapital 2014-01-01	3 673	45 516	26 380	246 590	86 923	409 082
Årets resultat	-	-	-	-	-63 903	-63 903
Årets övriga totalresultat	-	-	-	-	-	-
Årets totalresultat	-	-	-	-	-63 903	-63 903
Summa	3 673	45 516	26 380	246 590	23 020	345 179
Lämnade utdelningar	-	-	-	-	-29 385	-29 385
Utgående eget kapital 2014-12-31	3 673	45 516	26 380	246 590	-6 365	315 794

Kassaflödesanalys

Tkr	Koncernen		Moderbolaget	
	Jan - dec 2015	Jan - dec 2014	Jan - dec 2015	Jan - dec 2014
Den löpande verksamheten				
Rörelseresultat	123 178	-36 028	45 174	-52 309
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet	-110 582	17 164	-40 674	61 139
Erhållen ränta	6 726	7 296	403	755
Erlagd ränta	-10 558	-6 376	-10 557	-6 376
Betald skatt	-1 633	-900	-279	-
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapital	7 131	-18 844	-5 933	3 209
Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital				
Ökning (-) / Minskning (+) av rörelsefordringar	13 498	-15 373	-247	3 712
Ökning (+) / Minskning (-) av rörelseskulder	-9 254	-14 488	-1 700	-19 529
Kassaflöde från den löpande verksamheten	11 375	-48 705	-7 880	-12 608
Investeringsverksamheten				
Investeringar i materiella anläggningstillgångar	-334	-307	-163	-182
Investeringar i immateriella anläggningstillgångar	-859	-67	-	-
Investeringar i finansiella anläggningstillgångar	-11 458	-26 646	-1 612	-8 839
Avyttring av finansiella anläggningstillgångar	13 663	44 290	-2 225	24 182
Investeringar övriga finansiella tillgångar	-	-11 488	-	-
Avyttring av övriga finansiella tillgångar	-	15 520	-	10 699
Förvärv av koncernbolag (inkl. aktieägartillskott)	-	-	-5 000	-12 259
Avyttring av koncernbolag	-	-	96	-
Förvärv av intresseföretag	-	-	-	-5 807
Koncernbidrag	-	-	-	11 990
Återbetalning från dotterbolag genom inlösen av aktier	-	-	-	9 978
Kassaflöde från investeringsverksamheten	1 012	21 302	-8 904	29 762
Finansieringsverksamheten				
Upptagna lån	447	34 976	447	34 977
Amortering av låneskulder	-6 104	-	-6 104	-
Tillskott från innehav utan bestämmande inflytande	2 000	6 904	-	-
Optionspremier	427	-	427	-
Nyemission	-	-	-	-
Utbetald utdelning	-	-29 385	-	-29 385
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-3 230	12 495	-5 230	5 592
Årets kassaflöde	9 157	-14 908	-22 014	22 746
Likvida medel vid årets ingång	40 097	55 005	24 075	1 329
Likvida medel vid årets utgång	49 254	40 097	2 061	24 075

Kassaflödesanalys, forts.

Ej kassapåverkande poster, Tkr	Jan - dec 2015	Jan - dec 2014	Jan - dec 2015	Jan - dec 2014
Orealiserade värdeförändringar	-126 319	24 057	-53 950	45 030
Av- och nedskrivningar av materiella tillgångar	3 339	1 328	2 140	170
Reserveringar och övriga justeringar	8 131	-	2 777	-
Rearesultat från försäljning av finansiella tillgångar	4 267	-8 221	2 142	-2 709
Nedskrivning av dotterbolag	-	-	6 217	18 648
Summa	-110 582	17 164	-40 674	61 139

524



Not 1 Redovisningsprinciper

Tillämpade regelverk

Koncernredovisningen har upprättats i enlighet med *International Financial Reporting Standards (IFRS)* utgivna av International Accounting Standards Board (IASB), sådana de antagits av Europeiska Unionen (EU), *Årsredovisningslagen* och *RFR 1 Kompletterande redovisningsregler för koncerner*, utgiven av Rådet för finansiell rapportering.

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 förädlas av begränsningar i möjligheterna att tillämpa IFRS i moderbolaget till följd av årsredovisningslagen och i vissa fall av skatteskal.

Med anledning av att EU:s nya redovisningsdirektiv, som infördes 2013, nu skall implementeras i Sverige krävs en rad ändringar i reglerna om årsredovisning. Regeringen har lämnat en lagrådsremiss och lagändringarna för att genomföra redovisningsdirektivet föreslås träda i kraft den 1 januari 2016. Med anledning av detta har även Finansinspektionen föreslagit ändringar i dess föreskrifter och allmänna råd om årsredovisning. Då ändringarna till stor del inte ändrar de sakliga innehållet i regelverket, utan främst består av uppdateringar och förtydligande, torde de inte ha någon materiell inverkan på Varennes redovisning.

Under räkenskapsåret har IASB publicerat förändringar i *IAS 19 Förmånsbestämda planer: Tillskott från anställda, Årliga förbättringar av IFRS 2010-2012 samt Årliga förbättringar av IFRS 2011-2013*. Dessa förändringar trädde i kraft den 1 januari 2015 och har inte haft någon inverkan på Varennes redovisning. Även ett förslag till *Årliga förbättringar av IFRS 2014-2016* har publicerats. Inte heller dessa förändringar bedöms ha någon inverkan på Varennes redovisning.

I början av januari 2015 publicerade Rådet för finansiell rapportering en uppdaterad version av *RFR 2* samt vissa ändringar av *Rådets uttalanden*. Ingen av dessa förändringar har påverkat Varennes redovisning.

Under juni 2015 publicerade IASB ett förslag till förändringar i *IAS 19* och *IFRIC 14, ED/2015/5 Remeasurement on a Plan Amendment, Curtailment or Settlement/Availability of a Refund from a Defined Benefit plan*. Förslaget bedöms inte ha någon inverkan på Varennes redovisning.

I juli 2015 publicerade IASB ett förslag med förtydliganden av *IFRS 15 Revenue from Contracts with Customers*. De föreslagna förändringarna bedöms inte ha någon inverkan på Varennes redovisning.

Efter räkenskapsårets utgång har Rådet för finansiell rapportering publicerat en uppdaterad version av *RFR 1* och *RFR 2*. Det bedöms att dessa förändringar inte kommer att påverka Varennes redovisning i någon väsentlig utsträckning. I början av 2016 har IASB publicerat en ny redovisningsstandard för leasing, *IFRS 16 Leasing*. Då den enda typ av leasing som Varenne har i sina böcker är hyra av kontorslokal, bedöms denna nya standard inte ha någon väsentlig inverkan på Varennes redovisning.

Förutsättningar för upprättande av redovisningen

Varenne tillämpar anskaffningsvärdeметoden förutom för aktieplaceringar som huvudsakligen värderas till verkligt värde via resultaträkningen. Varenne har valt att redovisa samtliga noterade aktieinnehavs löpande marknadsvärdering över resultaträkningen. *DSH*

Koncernredovisningen

Koncernredovisningen, som upprättas med tillämpning av förvärvsmetoden, omfattar, förutom moderbolaget, samtliga bolag i vilka moderbolaget direkt eller indirekt har ett bestämmande inflytande. Koncerninterna fordringar och skulder, intäkter och kostnader samt realiserade vinster och förluster som uppkommer från transaktioner mellan koncernbolag elimineras vid konsolidering.

Intressebolag

Intressebolag 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 utvecklad 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 2015.

Personaloptioner

Varennens 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 Varennens aktie och ett jämförelsebelopp (lösenpriset). För varje option som deltagaren förvärvar erhålles en (1) vederlagsfri option.

Optionerna värderas till verkligt värde enligt Black-Scholes modellen och kostnaden för Varenne utgörs av löpande värdet förändringar 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.

Icke monetära 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 provas 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

Handwritten signatures and initials in blue ink, including "rskt" and "my 25".

olika kalkylräntor (WACC) testas samt olika framtida kassaflöden provas, 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 innehavi dotterbolag ¹²³⁴

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 (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.

Not 2 Risker och riskstyrning

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

Finansiell risk

Marknadsrisk

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

Varennens investeringar handlas till stor majoritet i svenska kronor vilket innebär att den direkta valutarisken som påverkar Varennens 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 Varennens verksamhet bär en likviditetsrisk då tillgångarna generellt sett 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 fastränta om 7,5 procent. Då denna finansieringslösning löper med fastränta 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.

Motpartrisk

Varenne definierar motpartrisk 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 motpartrisk 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 motpartrisk.

Affärsmässig risk

Affärsmässig risk (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 affärsmässig risk 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

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

Branschexponering

Varennens 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 Varennens 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.

Ryktesorisk

Ryktesorisk är risken för inkomst- och kapitalbortfall från Varennens 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 förvärvat 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 november 2015. Den diskonteringsränta som användes var en WACC om 9,6 procent. Prognosen som användes baserades på bolagets affärsplan. En känslighetsanalys har genomförts där en WACC om 10,7 procent användes utan risk för nedskrivning. Skulle en ännu högre WACC anses nödvändig, eller om prognoserna för Quesada Kapitalförvaltnings framtida kassaflöden skulle vara 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 2015	Jan - dec 2014	Jan - dec 2015	Jan - dec 2014
Onoterade innehav, ej realiserat	83 447	15 169	45 987	-35 368
Onoterade innehav, realiserat	-	1 613	-	929
Noterade innehav, ej realiserat	30 796	-26 290	1 764	-6 879
Noterade innehav, realiserat	-3 973	8 465	-2 125	3 580
Summa	110 270	-1 043	45 626	-37 738

Not 5 Personalkostnader

Tkr	Koncernen		Moderbolaget	
	Jan - dec 2015	Jan - dec 2014	Jan - dec 2015	Jan - dec 2014
Löner och arvoden	40 612	36 204	11 034	10 512
Sociala avgifter	13 765	11 286	3 476	10 290
Pensionskostnader	7 546	8 467	1 293	1 432
Övriga personalkostnader	2 071	1 767	226	472
Summa	63 994	57 724	16 029	22 706

Företagsledningens ersättningar, Tkr	Koncernen		Moderbolaget	
	Jan - dec 2015	Jan - dec 2014	Jan - dec 2015	Jan - dec 2014
Fast ersättning och förmåner	6 950	7 314	6 950	7 314
Rörlig ersättning	1 201	545	1 201	545
Pensionskostnader	906	1 087	906	1 087
Summa	9 057	8 946	9 057	8 946
Styrelseordförande	5 256	5 387	5 257	5 387
- Varav fast ersättning och förmåner	4 845	4 800	4 845	4 800
- Varav styrelsearvode	-	-	-	-
- Varav pensionskostnader	411	587	411	587
Verkställande direktör	3 601	3 359	3 602	3 359
- Varav fast ersättning och förmåner	1 905	2 314	1 905	2 314
- Varav rörlig ersättning	1 201	545	1 201	545
- Varav pensionskostnader	495	500	495	500
Övriga styrelseledamöter (2 stycken)	200	200	200	200
- Varav styrelsearvode	200	200	200	200

Handwritten signature and initials in blue ink, including a large 'S' and 'L' and some smaller marks.

Ersättningspolicy

Varenne har en ersättningspolicy vilken beslutats av styrelsen. Ersättningspolicyen innehåller regelverk och grundläggande principer för hur modellen och processen för rörliga ersättningar fastställs. Tillämpas samt offentliggörs. Policyen innehåller även riktlinjer för riskjustering av de finansiella mått som ligger till grund för rörlig ersättning. Vidare är det i ersättningspolicyen 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 ersättningspolicyen 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 Varennes personaloptionsprogram, se not 17.

Enligt ersättningspolicyen skall kriterierna för rörliga ersättningar bestämmas så att den finansiella delen 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.

Ersättningspolicyen 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 ersättningspolicyen

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

Styrelsen har utsett en särskild ledamot ansvarig för att bereda ersättningsfrågor. Ansvaret inkluderar att tillse att ersättningspolicyen hålls uppdaterad, att Varennes 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 ersättningspolicyen 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 sex (fyra), varav tre kvinnor och tre män. I koncernen var medelantalet anställda 37 (37), varav 14 kvinnor och 23 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.

Styrelsearvoden

Enligt beslut vid årsstämman 2015 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 årsstämman 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 2015 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 20.

	Verkställande ledning	Övriga som kan påverka riskprofilen	Övriga anställda	Totalt
Tkr	Jan - dec 2015	Jan - dec 2015	Jan - dec 2015	Jan - dec 2015
Fast ersättning	6 950	525	1 566	9 041
Antal mottagare	2	1	3	6
Rörlig ersättning för 2015 ¹	1 122	105	913	2 140
- Varav kontanter	608	105	581	1 294
- Varav personaloptioner	515	-	332	846
Antal mottagare	1	1	2	4
Pension	906	76	311	1 293
Antal mottagare	2	1	3	6
Total ersättning	8 978	706	2 790	12 474
- Varav utbetald eller utfäst ersättning	8 613	643	2 790	12 046
- Varav uppskjuten ersättning	365	63	-	428

¹ Rörlig ersättning avseende tidigare år som har utbetalats under 2015 ingår ej i beloppet. Beloppet inkluderar justering av reserv för rörlig ersättning för 2015.

Not 6 Ersättning till revisor

	Koncernen		Moderbolaget	
Tkr	Jan - dec 2015	Jan - dec 2014	Jan - dec 2015	Jan - dec 2014
Revisionsuppdrag	477	695	220	265
Revisionsverksamhet utöver revisionsuppdrag	101	22	31	-
Skatterådgivning	-	-	-	-
Övriga tjänster	-	201	-	-
Summa	578	918	251	265

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 2015 har utgått till PricewaterhouseCoopers AB.

Not 7 Skatt

Tkr	Koncernen				Moderbolaget			
	Jan - dec 2015		Jan - dec 2014		Jan - dec 2015		Jan - dec 2014	
	Totalt belopp	Skatte-effekt	Totalt belopp	Skatte-effekt	Totalt belopp	Skatte-effekt	Totalt belopp	Skatte-effekt
Redovisat resultat före skatt	120 086	-26 419	-35 915	7 901	29 290	-6 444	-64 651	14 223
Effekter av ej avdragsgilla kostnader	36 768	-8 089	27 006	-5 941	29 015	-6 383	24 464	-5 382
Effekter av ej skattepliktiga intäkter	-52 309	11 508	-15 665	3 446	-18 688	4 111	-13 264	2 918
Värdeförändringar	-124 307	27 348	-2 840	625	-65 436	14 396	42 252	-9 295
Skattebas	-19 762	4 348	-27 414	6 030	-25 819	5 680	-11 199	2 464
Vänder underskott somej kan nyttjas i koncernen eller moderbolaget ¹	24 234	-5 332	30 061	-6 613	25 819	-5 680	7 798	-1 716
Ändrad taxering tidigare år	2 529	-556	-	-	-	-	-	-
Aktuell skatt	7 001	-1 540	2 647	-582	-	-	-3 401	748
Ackumulerade skattemässiga underskott vid årets ingång	-164 253	36 135	-134 192	29 522	-88 445	19 458	-77 247	16 994
Årets förändring av skattemässiga underskott	-12 180	2 680	-30 061	6 613	-24 828	5 462	-11 198	2 464
Ackumulerade skattemässiga underskott vid årets utgång¹	-176 433	38 815	-164 253	36 135	-113 273	24 920	-88 445	19 458
Uppskjuten skatt vid årets ingång	7 096	-1 561	-	-	-	-	-	-
Uppskjuten skatt avseende förändring periodiseringsfond	-585	129	882	-194	-	-	-	-
Ackumulerade värdeförändringar noterade innehav	27 044	-5 950	6 214	-1 367	-	-	-	-
Summa förändring uppskjuten skatt	26 459	-5 821	7 096	-1 561	-	-	-	-
Uppskjuten skatt vid årets utgång	33 555	-7 382	7 096	-1 561	-	-	-	-
Skatt redovisad i resultaträkningen	33 460	-7 361	9 743	-2 143	-	-	-3 401	748

¹ Enligt gällande lagstiftning finns det ej några regler som begränsar livslängden för koncernens 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 anläggnings- tillgångar	Övriga tekniska kontrakts- tillgångar	Goodwill	Materiella anläggnings- tillgångar
Ingående ackumulerade anskaffningsvärden 2014-01-01	7 760	4 733	115 631	1 797
Investeringar	307	67	-	182
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden 2014-12-31	8 067	4 800	115 631	1 979
Investeringar	333	860	-	163
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden 2015-12-31	8 400	5 660	115 631	2 142
Ingående ackumulerade avskrivningar 2014-01-01	-6 896	-526	-	-1 574
Årets avskrivningar	-391	-937	-	-171
Utgående ackumulerade avskrivningar 2014-12-31	-7 287	-1 463	-	-1 745
Årets avskrivningar	-322	-967	-	-90
Utgående ackumulerade avskrivningar 2015-12-31	-7 609	-2 430	-	-1 835
Redovisat värde vid årets utgång	791	3 230	115 631	307

Not 9 Andelar i koncernbolag

Ackumulerade anskaffningsvärden, Tkr	Moderbolaget	
	2015-12-31	2014-12-31
Ingående balans	247 547	263 914
Förvärv/aktieägartillskott	10 150	12 259
Nedskrivning av aktier i dotterbolag	-6 217	-28 626
Avyttring	-113	-
Summa	251 367	247 547

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%	153 879
Varenne Fastigheter AB	556680-3234	Stockholm	55,0%	55,0%	44 019
Varenne Fastigheter 2011 AB	556842-3155	Stockholm	59,0%	59,0%	47 029
Varenne East AB	556698-4661	Stockholm	56,0%	56,0%	6 380
Varenne Invest I AB	556806-9040	Stockholm	52,9%	0,1% ¹	60
MIS - Media Investors Sweden AB	556696-7088	Stockholm	100,0%	100,0%	-
Summa					251 367

1. Varenne AB har rätt till 0,06% av det ursprungliga kapitalet samt rätt enligt bolagsordningen till 20% av den upparbetade vinsten. Utöver det har Varenne AB rätt till ett löpande förvaltningsarvode om 2 %.

Not 10 Andelar i intressebolag

Redovisade värden, Tkr	Koncernen		Moderbolaget	
	2015-12-31	2014-12-31	2015-12-31	2014-12-31
Ingående balans	59 755	78 266	59 755	78 266
Omklassificering från finansiell placering till intressebolag	43 285	-	21 578	-
Värdeförändringar via resultaträkningen	25 538	-21 053	21 086	-21 053
Investeringar	12 278	5 807	12 278	5 807
Avyttringar	-	-3 265	-	-3 265
Redovisat värde vid årets utgång	140 856	59 755	114 697	59 755

Specifikation av andelar i intressebolag, Tkr	Org. nr	Säte	Eget kapital	Nettovinst	Ägarandel kapital/röster	Redovisat värde koncernen	Redovisat värde moderbolaget
Pema Sweden AB	556506-7591	Norrköping	30 588	2 651	31,6%	78 319	52 160
Bed Factory Sweden Holding AB	556622-0363	Stockholm	2 704	Neg	44,0%	32 984	32 984
Ringstrand & Söderberg AB	556746-3749	Stockholm	16 559	Neg	22,9%	29 553	29 553
Summa						140 856	114 697

Not 11 Finansiella placeringar

Redovisade värden, Tkr	Koncernen		Moderbolaget	
	2015-12-31	2014-12-31	2015-12-31	2014-12-31
Ingående balans	442 775	473 790	124 713	158 234
Värdeförändringar via resultaträkningen	75 778	-3 180	14 387	-20 712
Investeringar	22 124	20 839	12 278	8 839
Omklassificering från finansiell placering till intressebolag	-43 285	-	-21 578	-
Avyttringar	-17 636	-48 674	100	-21 648
Redovisat värde vid årets utgång	479 756	442 775	129 801	124 713

Handwritten signature and initials in blue ink, including a large 'D' and 'PSH'.

Not 11 Finansiella placeringar, forts.

Specifikation av aktier och andelar, Tkr	Ägarandel kapital	Ägarandel röster	Antal innehavda aktier	Redovisat värde 2015-12-31	Redovisat värde 2014-12-31
Noterade innehav					
Venue Retail Group	16,3%	16,3%	2 155 896	24 146	32 338
Biotage	3,4%	3,4%	2 220 513	82 208	44 501
SAS (preferensaktier)	-	-	-	-	6 592
Summa noterade innehav				106 354	83 431
Onoterade innehav					
Zound Industries	10,2%	10,2%	832 552	127 439	75 860
Mengus Stockholm 2005 (preferensaktier)	9,0%	15,1%	4 337 490	93 730	101 075
Mengus Stockholm 2011 (preferensaktier)	3,4%	2,7%	17 973	60 000	38 430
Commercial Estates Group (equity)	2,7%	2,7%	E/T	53 464	52 709
Bluefish Pharmaceuticals	3,5%	3,5%	2 794 070	15 735	15 735
Magine Holding	1,4%	1,4%	14 275	12 847	12 847
Mint Capital II	1,1%	1,1%	1 400 750	3 676	4 533
11 Invest Real Asset Fund	1,0%	2,2%	7 689	2 552	6 337
East Capital Financials Fund	0,3%	0,5%	3 285	2 380	6 516
Travel Agency Holding Sweden (fd. Steve Perryman) ¹	70,0%	70,0%	820 262	-	-
DIF Invest	3,5%	3,5%	715 171	1 352	1 352
Mengus Stockholm 2005 (stamaktier)	3,1%	14,0%	400 000	123	123
Mengus Solna One Holding (stamaktier)	1,4%	1,4%	377	95	95
Mengus Stockholm 2011 (stamaktier)	14,2%	14,2%	9 375	9	9
Pema Sweden ²	31,6%	31,6%	421	E/T	43 285
Nätverk Europa	8,1%	8,1%	275	-	438
Summa onoterade innehav				373 402	359 344
Summa aktier och andelar				479 756	442 775
Avgår innehav ägda via dotterbolag				349 955	318 062
Moderbolagets innehav				129 801	124 713

¹ Under 2015 har det genomförts en inkrämsöverlåtelse av rörelsen i Steve Perryman till extern part. Efter detta har Varenne förvärvat ytterligare aktier i bolaget. Ingen verksamhet bedrivs längre i bolaget eller dess dotterbolag och avveckling av bolaget kommer att ske under 2016. Innehavet klassificeras därmed som en finansiell placering trots att ägarandelen överstiger 50 procent. Föregående år klassificerades innehavet som ett innehav i intressebolag.

² Under 2015 har en tilläggsinvestering i Pema Sweden gjorts. Koncernens innehav uppgår därefter till 31,6 procent och innehavet klassificeras under 2015 som innehav i intressebolag, se not 10.

Not 12 Långfristiga fordringar

Tkr	Koncernen		Moderbolaget	
	2015-12-31	2014-12-31	2015-12-31	2014-12-31
Fordran Commercial Estates Group	29 708	29 133	-	-
Hospitality	8 308	8 032	-	-
Bayport	5 225	5 604	-	-
Hoist (förlagslån)	5 000	5 000	-	-
MobyLife	3 000	3 023	-	-
Summa	51 241	50 792	-	-

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.

Transaktioner med närstående

Per den 31 december 2015 har Varenne en upplupen fordran avseende förvaltningsarvode från dotterbolaget Varenne Invest I AB om totalt 2,2 Mkr. Vidare har Varenne en upplupen skuld avseende förvaltningsarvode till dotterbolaget Quesada Kapitalförvaltning om 1,1 Mkr. Båda förvaltningsarvodena är enligt avtal och marknadsmässiga.

Fordringar på koncernbolag, moderbolaget, Tkr	2015-12-31	2014-12-31
Quesada kapitalförvaltning	2 274	-
Varenne Invest I AB	2 217	1 599
Varenne Fastigheter 2011 AB	93	87
Varenne Fastigheter AB	10	4
Redovisat värde vid årets utgång	4 594	1 690

Skulder till koncernbolag, moderbolaget, Tkr	2015-12-31	2014-12-31
Quesada kapitalförvaltning	1 123	1 656
Varenne East AB	4	10
MIS - Media Investors Sweden AB	-	85
Redovisat värde vid årets utgång	1 127	1 751

Not 14 Övriga fordringar

Tkr	Koncernen		Moderbolaget	
	2015-12-31	2014-12-31	2015-12-31	2014-12-31
Kundfordringar	8 256	2 730		
Fordran Ringstrand & Söderberg AB	1 146		-	-
Fordran Athlete Sports Academy AB	-	7 577	-	3 789
Övriga poster	747	1 155	352	584
Summa	10 149	11 462	352	4 373

Not 15 Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter

Tkr	Koncernen		Moderbolaget	
	2015-12-31	2014-12-31	2015-12-31	2014-12-31
Förutbetalda kostnader	3 911	3 515	-	-
Förvaltningsarvoden	3 017	8 080	-	-
Upplupna ränteintäkter	1 132	1 003	-	-
Courtageprovision	156	89	-	-
Övriga förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	479	568	289	393
Summa	8 695	13 255	289	393

Not 16 Räntebärande skulder

Tkr	Koncernen		Moderbolaget	
	2015-12-31	2014-12-31	2015-12-31	2014-12-31
Obligation 2014/2019	134 002	133 555	134 002	133 555
Lån Swedia HighP AB	5 450	-	5 450	-
Förlagslån	750	1 050	-	-
Summa långfristiga räntebärande skulder	140 202	134 605	139 452	133 555
Konvertibelt förlagslån 2012/2015	-	6 104	-	6 104
Summa kortfristiga räntebärande skulder	-	6 104	-	6 104

Not 16 Räntebärande skulder, forts.

Obligation 2014/2019, Tkr	Koncernen		Moderbolaget	
	2015-12-31	2014-12-31	2015-12-31	2014-12-31
Likvid	135 342	135 342	135 342	135 342
Transaktionskostnad	-1 340	-1 787	-1 340	-1 787
Nettobelåning	134 002	133 555	134 002	133 555
Upplupen ränta	362	362	362	362

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

Konvertibelt förlagslån 2012/2015, Tkr	Koncernen		Moderbolaget	
	2015-12-31	2014-12-31	2015-12-31	2014-12-31
Erhållen likvid från emission av konvertibla skuldebrev	103 764	103 764	103 764	103 764
Transaktionskostnader	-63	-63	-63	-63
Förtidsinlösen av konvertibel	-97 597	-97 597	-97 597	-97 597
Inlösen på förfallodag	-6 104	-	-6 104	-
Nettobelåning	-	6 104	-	6 104
Upplupen ränta	-	220	-	220

Lånet förföll den 29 maj 2015. Ingen konvertering till aktier gjordes.

Varenne har valt att inte redovisa någon eget kapitalandel då den ej anses väsentlig. Lånet redovisas istället till anskaffningsvärde. Räntekostnaden redovisas i periodens resultat och beräknas enligt effektivräntemetoden.

Förfallostruktur upplåning 2015-12-31, Tkr	Koncernen			
	Upp till 3 mån	3-12 mån	1-5 år	Summa
Obligation 2014/2019	-	-	134 002	134 002
Ränta obligation 2014/2019	-	362	-	362
Lån Sw edia HighP AB	-	-	5 450	5 450
Förlagslån	-	-	750	750
Summa	-	362	140 202	140 564

Förfallostruktur upplåning 2015-12-31, Tkr	Moderbolaget			
	Upp till 3 mån	3-12 mån	1-5 år	Summa
Obligation 2014/2019	-	-	134 002	134 002
Ränta obligation 2014/2019	-	362	-	362
Lån Sw edia HighP AB	-	-	5 450	5 450
Summa	-	362	139 452	139 814

Not 17 Personaloptioner

Varenne har under andra kvartalet 2015 infört 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 Varences 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.

2015-12-31	
Utestående optioner (st.)	210 200
Åtagande (Tkr)	1 273
Kostnad (Tkr)	846

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

Optionerna värderas enligt Black-Scholes modellen med följande variabler:

Risfri ränta (%)	-0,2
Volatilitet (%)	25,0
Lösenpris (kr)	121,4
Löptid (år)	3,0
Tak (kr/aktie)	145,0

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

Tkr	Koncernen		Moderbolaget	
	2015-12-31	2014-12-31	2015-12-31	2014-12-31
Upplupna sociala avgifter	3 216	923	1 356	
Övriga upplupna kostnader	2 851	4 932	336	722
Upplupna löner	2 440	4 460	2 440	3 860
Upplupen ränta obligation	362	362	362	362
Upplupna konvertibelräntor	-	220	-	220
Förutbetalda intäkter	-	30	-	-
Summa	8 869	10 926	4 494	5 164

Not 19 Tillgångar och skulder per nivå

Tkr	Koncernen					
	Nivå 1		Nivå 3		Totalt	
	2015-12-31	2014-12-31	2015-12-31	2014-12-31	2015-12-31	2014-12-31
<i>Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde</i>						
Aktier och andelar	106 354	83 431	373 402	359 344	479 756	442 775
Andelar i intressebolag	-	-	140 856	59 755	140 856	59 755
Långfristiga fordringar	21 533	21 659	29 708	29 133	51 241	50 792
Summa	127 887	105 090	543 966	448 232	671 853	553 322
<i>Finansiella skulder värderade till verkligt värde</i>	-	-	-	-	-	-
Summa	-	-	-	-	-	-

Tkr	Moderbolaget					
	Nivå 1		Nivå 3		Totalt	
	2015-12-31	2014-12-31	2015-12-31	2014-12-31	2015-12-31	2014-12-31
<i>Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde</i>						
Aktier och andelar	45 854	44 089	83 947	80 624	129 801	124 713
Andelar i intressebolag	-	-	114 697	59 755	114 697	59 755
Långfristiga fordringar	-	-	-	-	-	-
Summa	45 854	44 089	198 644	140 379	244 498	184 468
<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.

För vidare information kring hur Varenne värderar sina finansiella innehav, se not 1.

Varken koncernen eller moderbolaget har några innehav tillhörande nivå 2. *rsst*

Not 20 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 och Varenne Fastigheter 2011 AB) utgör en konsoliderad situation. Den finansiella företagsgruppen, som således ej inkluderar bolagen Varenne Förvaltning AB och MIS Media Investors Sweden AB, skall följa kapitaltäckningsförfordningen CRR.

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.

I nedanstående tabeller redovisas utdrag ur räkenskaperna för den konsoliderade situationen.

Rapport över totalresultat för konsoliderad situation, Tkr	Jan - dec 2015	Jan - dec 2014
Nettoomsättning	77 006	60 015
Värdeförändringar	110 270	-2 340
Utdelningar	37 975	7 958
Övriga intäkter	592	-
Rörelsekostnader	-99 956	-93 548
Övriga rörelsekostnader	-2 708	-9 408
Rörelseresultat	123 179	-37 323
Resultat från andelar i koncernbolag	-17	-
Finansnetto	-3 075	110
Resultat före skatt	120 087	-37 213
Skatt	-7 361	-1 839
Periodens resultat	112 726	-39 052

Rapport över finansiell ställning för konsoliderad situation, Tkr	2015-12-31	2014-12-31
Anläggningstillgångar	791 505	671 876
Omsättningstillgångar	74 833	80 201
Summa tillgångar	866 338	752 077
Eget kapital	691 324	595 501
Skulder	175 014	156 576
Summa eget kapital och skulder	866 338	752 077

Not 20 Konsoliderad situation och kapitaltäckning, forts.

Kapitalkrav och kapitaltäckning

I nedanstående tabeller redovisas kapitalkravenligt 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.

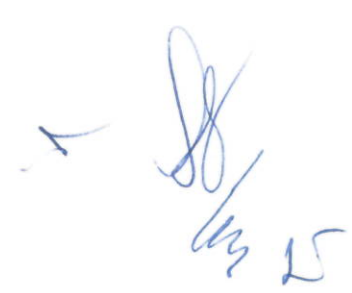
Kapitalbas, Tkr	2015-12-31	2014-12-31
<u>Tillgängligt kapital</u>		
Kärnprimärkapital		
Eget kapital	690 574	595 501
Avdragspost immateriell tillgångar	-118 861	-118 969
Avdragspost periodens överskott	-112 726	-
Summa kärnprimärkapital	458 987	476 532
Supplementärkapital		
Förlagslån	750	-
Avdrag för återstående löptid <5 år	-163	-
Summa supplementärkapital	587	-
Totalt kapital	459 574	476 532
<u>Riskexponeringsbelopp</u>		
Riskexponeringsbelopp för kreditrisk	808 873	584 465
- varav kreditrisk kopplat till institut	9 827	10 650
- varav övrig kreditrisk	799 046	573 815
Riskexponeringsbelopp för valutarisk	103 505	101 801
Totalt riskexponeringsbelopp	912 378	686 266

Not 20 Konsoliderad situation och kapitaltäckning, forts.

Kapitalrelationer	2015		2014	
	Krav	Utfall	Krav	Utfall
Kärnprimärkapitalrelation	4,5%	50,3% ¹	4,5%	69,4% ¹
Kärnprimärkapitalrelation	4,5%	45,8% ²	4,5%	64,9% ²
Överskott av kärnprimärkapital, tkr	-	417 931	-	445 650
Primärkapitalrelation	6,0%	50,3%	6,0%	69,4%
Överskott av primärkapital, tkr	-	404 245	-	517 708
Total kapitalrelation	8,0%	50,4%	8,0%	69,4%
Överskott av totalt kapital, tkr	-	386 584	-	421 631
Kapitalkonserveringsbuffert	2,5%	-	2,5%	-
Kärnprimärkapitalrelation inklusive buffertkrav	7,0%	47,8%	7,0%	66,9%
Överskott av primärkapital mot buffertkrav, tkr	-	395 121	-	428 493
<u>Pelare II</u>				
Tillkommande kapitalkrav enligt Pelare II, tkr	-	31 660	-	-
- varav affärsrisk, tkr	-	18 248	-	-
- varav operativ risk, tkr	-	13 412	-	-
Totalt kapitalkrav inklusive pelare II	13,97%	44,40%	10,50%	66,94%
Överskott av kapital enligt pelare II, tkr	-	332 114	-	404 474

¹ Kärnprimärkapitalrelation, Pelare 1 + kombinerat buffertkrav

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



Not 21 Väsentliga händelser efter periodens utgång

Efter räkenskapsårets utgång har Varenne gjort ytterligare en tilläggsinvestering i Pema Sweden. Efter förvärvet uppgår koncernens ägarandel till 56,6 procent och moderbolagets ägarandel till 49,9 procent. Innehavet kommer således att under 2016 klassificeras som innehav i dotterbolag.

Varenne har även efter räkenskapsåret utgång gjort en tilläggsinvestering i Bed Factory där ytterligare 5,9 procent av bolaget har förvärvats. Varennens ägarandel uppgår efter förvärvet till 49,9 procent.

Efter räkenskapsårets kommer det att på ordinarie årsstämma i Varenne Fastigheter 2011 föreslås en utdelning om 16 Mkr till aktieägarna, varav Varenne erhåller 9,4 Mkr.

Under 2016 kommer utskiftning av Mengus 2005 ske. Varenne Fastigheter kommer därmed att erhålla cirka 93,7 Mkr genom utdelning och återinlösen av aktier. Varennens andel uppgår till cirka 51,6 Mkr.

Efter räkenskapsårets utgång kommer Varennens styrelse föreslå en riktad apportemission till Varenne Invests aktieägare. Emission kommer innebära att Varenne Invest blir ett helägt dotterbolag till Varenne.

Ovanstående transaktioner leder till att likviditeten i Varenne för 2016 och framåt säkras.

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 17 februari 2016. Koncernens resultat- och balansräkning och moderbolagets resultat- och balansräkning blir föremål för fastställelse på årsstämman den 2016.

Stockholm den 17 februari 2016



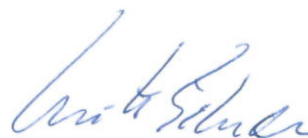
Tommy Jacobson

Styrelseordförande



Gunnar Österberg

Styrelseledamot



Risto Silander

Styrelseledamot



Andreas Bladh

Verkställande direktör

Vår revisionsberättelse har lämnats den 17 februari 2015



PricewaterhouseCoopers AB

Magnus Svensson Henryson

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 2015.

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 IFRS, 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 bolaget 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 2015 och av dess finansiella resultat för året enligt årsredovisningslagen, och koncernredovisningen har upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och ger en i alla väsentliga avseende rättvisande bild av koncernens finansiella ställning per den 31 december 2015 och 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.

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 2015.

Styrelsens och verkställande direktörens ansvar

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

Revisorns ansvar

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

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

Som underlag för vårt uttalande om ansvarsfrihet har vi utöver vår revision av årsredovisningen 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.

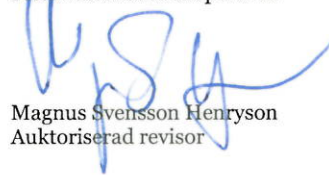
Vi anser att de revisionsbevis vi inhämtat är tillräckliga och ändamålsenliga som grund för våra uttalanden.

Uttalanden

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

Stockholm den 18 februari 2016

PricewaterhouseCoopers AB



Magnus Svensson Henryson
Auktoriserad revisor