

Delårsrapport

Perioden januari – juni 2021

Finansiell information

- Substansvärdet per aktie uppgick per den 30 juni 2021 till 104,7 kr vilket är en ökning med 17% från 31 december 2020 då substansvärdet uppgick till 89,6 kr per aktie.
- Varenes totala substansvärde uppgick den 30 juni 2021 till 406,8 mkr, jämfört med 429,7 mkr den 31 december 2020.
- Koncernens värdeförändringar i finansiella tillgångar uppgick till 50,2 mkr under perioden, jämfört med -46,8 mkr under samma period 2020.
- Koncernens resultat, inklusive värdeförändringar, uppgick till 61,4 mkr för perioden januari till juni 2021, jämfört med -56,8 mkr för samma period 2020.

I övrigt hänvisas till koncernens resultat- och balansräkningar med noter.

Väsentliga händelser under det första halvåret

- Innehavet i Pema har avyttrats och 85% av köpeskillingen har betalats. Resterande köpeskillning betalas i april 2022.
- Försäljningen av Quesada Kapitalförvaltning AB som avtalades i september 2020 genomfördes i maj 2021 då köparen Wictor Holding tillträdde aktierna i bolaget och erlade halva köpeskillingen. 25 procent av köpeskillingen kommer att erläggas då vissa aktiviteter rörande integrationen mellan Wictor Family Office och Quesada genomförts vilket beräknas till 2022, resterande 25 procent av köpeskillingen kommer att erläggas 2024.
- Varenne har i dotterföretaget Varenne Fastigheter 2011 avyttrat innehavet i den brittiska fastighetsfonden ASE I. En del av köpeskillingen betalades direkt och återstående köpeskillning kommer betalas 2022 och 2023.
- I juni genomförde Varenne en aktieinlösen då 19% av utestående aktier löstes in till ett pris som motsvarade NAV den 31 december 2020. Totalt skiftades 82 mkr ut till aktieägarna.
- I juni återbetalades även 16 mkr av det utestående obligationslånet i förtid.

Väsentliga händelser efter balansdagens slut

- Inga väsentliga händelser har inträffat efter balansdagens slut.

Väsentliga händelser i portföljbolagen

Zound Industries har som hela högtalar- och hörlursbranschen drabbats av bristen av viktiga komponenter till produktionen vilket leder till att efterfrågan på bolagets produkter överstiger utbudet. Enligt bolagets prognos kommer komponentbristen vara ett problem under hela 2021. Svårigheterna med att möta efterfrågan på bolagets produkter har inneburit att bolagets tillväxt hämmats kraftigt. Situationen har dock inneburit att marginalerna har kunnat förbättrats, detta i kombination med gynsamma valutakurser och en god produktmix har resulterat i ökad lönsamhet. I mars lanserade Zound sina första trådlösa "in ear"-hörlurar under varumärket Marshall vilka tagits emot väl av kunder världen över.

Rizzo Group befinner sig sedan den 23 mars återigen i företagsrekonstruktion. Anledningen till att bolaget ansökte om ny företagsrekonstruktion var ett kraftigt omsättningstapp på grund av restriktionerna i samband med den andra vågen av COVID-19 pandemin. Rizzo Groups aktiekurs steg dock under första halvåret och stod per den 30 juni i 2,13 kr.

Bluefish uppvisar en minskning av omsättningen första halvåret 2021 jämfört med samma period föregående år. Under andra kvartalet har dock tillväxten tagit fart igen och bolaget förutser fortsatt tillväxt med stabil bruttomarginal på bolagets huvudmarknader. Rörelseresultatet har försvagats jämfört med föregående år huvudsakligen på grund av kostnader av tillfällig karaktär.

Varenes substansvärde

Substansvärdet (Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare) uppgick vid utgången av första halvåret 2021 till 406,8 mkr eller 104,7 kr per aktie (429,7 mkr eller 89,6 kr per aktie den 31 december 2020).

De innehav som bidragit positivt till värdeutvecklingen är Zound +29,2 mkr, Pema +28,2 mkr, Rizzo Group +17,4 samt CEG ASE I +8,5 mkr. Det enda innehav som uppvisar en negativ värdeutveckling är Bluefish -10,2 mkr.

Resultatets utveckling

(Siffror för samma period föregående år inom parantes)

Koncernen

Koncernens bidrag från investeringsverksamheten uppgick första halvåret till 77,2 Mkr (-44,1). Värdeförändringar från värdepappersinnehaven uppgår till 50,2 Mkr (-46,7 Mkr).

Koncernens administrationskostnader uppgick till -10,6 Mkr (-8,2) vilket innebar en ökning från föregående år som förklaras av kostnader i samband med försäljningarna av Quesada och Pema

Periodens rörelseresultat landade på 66,6 mkr (-52,3). Finansnettot uppgick till -5,3 mkr (-4,5) och periodens resultat till 61,4 mkr (-56,8).

Moderbolaget

Moderbolagets rörelseresultat för första halvåret uppgick till 36,4 mkr (-28,9 Mkr).

Värdeförändringar uppgick till 26,6 mkr (-20,9 mkr) och utdelningar till 20,4 mkr (0,2 mkr)

Resultatet före skatt uppgick till 30,6 mkr (12,0 Mkr).



Företagsnamn:	Bluefish Pharmaceuticals AB
Verksamhet:	Generiska läkemedel
Ägarandel:	3,89 %
Investeringsår:	2006
Omsättning (2020):	414 Mkr
EBIT-marginal (2020):	9,4%
VD:	Berit Lindholm
Ordförande:	Gunilla Spongh

Företagsnamn:	Zound Industries International
Verksamhet:	Högtalare- & hörlurstillverkare
Ägarandel:	13,4 %
Investeringsår:	2010
Omsättning (2020):	1 756 Mkr
EBIT-marginal (2020):	0,5 %
VD:	Jeremy de Maillard
Ordförande:	Henri de Bondinat



Företagsnamn:	Rizzo Group AB
Verksamhet:	Skor, väskor och accessoarer
Ägarandel:	13,8 %
Investeringsår:	2006
Omsättning (20/21):	630 Mkr
EBIT-marginal (20/21):	neg
VD:	Lars Fins
Ordförande:	Tommy Jacobson



Företagsnamn:	Anglo Scandinavian Estates III LLP
Förvaltare:	Commercial Estates Group
Verksamhet:	Fastighetsinvesteringar
Investeringsår:	2016
Net Asset Value:	140,6 MGBP

Risker och riskstyrning

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

Prisrisk

Varenne är framförallt exponerad mot prisrisk, det vill säga risken för värdeförändring i ett finansiellt instrument på grund av förändringar i antingen aktiekurs, obligationskurs, valutakurs eller räntor. Risken i de noterade finansiella instrumenten ligger både i de enskilda bolagen och i den generella utvecklingen på finansmarknaderna. Även 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.

Likviditetsrisk

Likviditeten på de finansiella marknaderna varierar över tid. Låg likviditet kan innebära svårigheter att avyttra noterade finansiella instrument vilket kan innebära ökad risk för prisförändringar. För att minimera denna risk investerar Varenne inte i värdepapper med för låg likviditet i relation till investeringshorisonten.

Valutarisk

Varenes investeringar handlas till stor majoritet i svenska kronor vilket innebär att den direkta

valutarisken som påverkar Varenes balansräkning är begränsad. Det finns dock investeringar som handlas i andra valutor och denna riskexponering hanteras genom att kontinuerligt utvärdera exponering, valutakursutveckling samt analysera huruvida exponeringen ska valutasäkras.

Ränte- och refinansieringsrisk

Varenne har ett utestående obligationslån om 145,2 Mkr som löper med en fast ränta om 7,5 procent. Då denna finansieringslösning löper med fast ränta föreligger det ingen ränterisk. Obligationslånet löper ut i juni 2022.

Kreditrisk

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.

Affärsmässig risk

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.

Varenes 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 Varenes analys- och investeringsprocess.

Redovisningsprinciper

Denna delårsrapport har upprättats enligt *IAS 34 Delårsrapportering* och *Årsredovisningslagen*. Koncernens finansiella rapporter är upprättade i enlighet med "International Financial Reporting Standards" (*IFRS*) 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 *Årsredovisningslagen* och *RFR 2 Redovisning för juridiska personer*, utgiven av Rådet för finansiell rapportering. För koncernen och moderbolaget har samma redovisningsprinciper och beräkningsgrunder tillämpats som i den senaste årsredovisningen.

Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultatet

Aktier och andelar redovisas i enlighet med *IFRS 9* till verkligt värde med värdeförändringar via resultatet. I avsaknad av avläsningsbara värden från

marknadsplats eller externa transaktioner i bolagen som fastställer ett tillförlitligt värde, fastställs verkligt värde för onoterade aktier och andelar genom att tillämpa någon av de värderingsmetoder som rekommenderas av European Venture Capital Association (EVCA).

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

Nya och ändrade standarder

Nya eller reviderade IFRS samt tolkningsuttalanden från IFRIC har inte haft någon effekt på koncernens eller moderbolagets resultat eller ställning.

Koncernredovisning

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 konsolideras, dotterföretagen i fråga är:

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

Innehaven i Quesada Kapitalförvaltning och Pema People AB, i vilka ägarandelarna översteg 50% före avyttringen, redovisas i jämförelsesiffrorna för 2020 enligt huvudregeln i IFRS 10 som finansiella placeringar och konsolideras således inte.

Aktien

Varenne hade per 30 juni 2021 totalt 207 aktieägare och 3 886 699 utestående aktier. De största aktieägarna var enligt Euroclears aktieägarlista:

Aktieägare	Antal	Andel
Banque Internationale Luxembourg SA	733 526	18,9%
Ulf och Bo Eklöf Invest Aktiebolag	323 627	8,3%
Trading House Scandinavia AB	266 282	6,9%
Brändörn AB	253 290	6,5%
Tommy Jacobson Förvaltnings AB	175 531	4,5%
Erminia Förvaltnings AB	137 915	3,5%
AB Avacado	118 625	3,1%
Hans Eisler	69 686	1,8%
Patrik Andersson	55 895	1,4%
Förvaltningsaktiebolaget Bråviken	53 066	1,4%
Övriga	1 699 256	43,7%
Totalt antal aktier	3 886 699	100,0%

Adress

Varenne AB (org. nr. 556532-1022)
Box 16431
SE-103 27 Stockholm

Undertecknad försäkrar att delårsrapporten ger en rättvisande översikt av moderbolagets och koncernens verksamhet, ställning och resultat samt beskriver väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer som moderbolaget och de företag som ingår i koncernen står inför.

Stockholm den 31 augusti 2021



Lars Thorén

Verkställande direktör

Rapport över totalresultat för koncernen

Tkr	Not	Jan-jun 2021	Jan-jun 2020
Investeringsverksamheten			
Värdetförändringar	1	50 233	-46 768
Utdelningar	2	26 927	2 647
Bruttoresultat från investeringsverksamheten		77 160	-44 121
Administrationskostnader		-10 580	-8 191
Rörelseresultat		66 579	-52 313
Finansiella intäkter		951	1 751
Finansiella kostnader		-6 255	-6 212
Finansnetto		-5 305	-4 462
Resultat före skatt		61 275	-56 774
Skatt		125	-
Periodens resultat		61 399	-56 774
Övrigt totalresultat		-	-
Periodens totalresultat		61 399	-56 774
Periodens resultat hänförligt till:			
Moderbolagets ägare		57 105	-55 162
Innehav utan bestämmande inflytande		4 294	-1 613
Årets totalresultat		61 399	-56 774

Rapport över finansiell ställning för koncernen

Tkr	Not	2021-06-30	2020-12-31
TILLGÅNGAR			
Finansiella placeringar	4	423 190	590 939
Långfristiga fordringar		45 955	26 610
Summa anläggningstillgångar		469 145	617 548
Skattefordringar		1 699	457
Övriga fordringar		69 700	2 719
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		2 524	8 726
Likvida medel		19 047	17 085
Summa omsättningstillgångar		92 970	28 987
SUMMA TILLGÅNGAR		562 116	646 536
EGET KAPITAL			
Aktiekapital		5 274	5 274
Övrigt tillskjutet kapital		45 516	45 516
Balanserade vinstmedel inklusive periodens resultat		356 048	378 941
Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare		406 839	429 731
Innehav utan bestämmande inflytande		6 393	14 852
TOTALT EGET KAPITAL		413 232	444 583
SKULDER			
Långfristiga räntebärande skulder	5	142 562	157 364
Uppskjutna skatteskulder		3 208	3 332
Summa långfristiga skulder		145 770	160 696
Kortfristiga skulder			
Leverantörsskulder		1	41
Övriga skulder		514	34 351
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		2 599	6 864
Summa kortfristiga skulder		3 114	41 256
SUMMA SKULDER		148 884	201 953
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		562 116	646 536

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 2021-01-01	5 274	45 516	378 939	429 729	14 854	444 583
Årets resultat	-	-	57 105	57 105	4 294	61 399
Årets totalresultat	-	-	57 105	57 105	4 294	61 399
Minskning av aktiekapitalet med indragning av aktier	-1 002	-	-80 689	-81 691	-	-81 691
Fondemission	1 002	-	-1 002	-	-	-
Likvidation av dotterföretag	-	-	-	-	-448	-448
Förvärv av minoritetsägares aktier i dotterföretag	-	-	-	1 696	-12 308	-10 612
Utgående eget kapital 2021-06-30	5 274	45 516	358 053	406 839	6 393	413 232

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 2020-01-01	5 274	45 516	415 142	465 932	21 199	487 131
Årets resultat	-	-	-36 202	-36 202	-3 842	-40 043
Årets totalresultat	-	-	-36 202	-36 202	-3 842	-40 043
Minskning av aktiekapital med indragning av aktier	-	-	-	-	-2 504	-2 504
Utgående eget kapital 2020-12-31	5 274	45 516	378 939	429 729	14 854	444 583

Kassaflödesanalys för koncernen

Tkr	Jan - juni 2021	Jan - juni 2020
Den löpande verksamheten		
Rörelseresultat	66 579	-52 313
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet	-48 902	46 763
Erhållen ränta	5 130	45
Erlagd ränta	-11 600	-10 942
Betald skatt	1 241	-520
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapital	9 966	-16 967
Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital		
Ökning (-) / Minskning (+) av rörelsefordringar	-5 989	-990
Ökning (+) / Minskning (-) av rörelseskulder	948	-2 997
Kassaflöde från den löpande verksamheten	-20 954	-20 954
Investeringsverksamheten		
Investeringar i finansiella anläggningstillgångar	-6 973	-
Avyttring av finansiella anläggningstillgångar	112 894	2 570
Kassaflöde från investeringsverksamheten	105 921	2 570
Finansieringsverksamheten		
Amortering av låneskulder	-16 136	-
Köp av minoritetsandelar i dotterföretag	-11 057	-
Minskning av aktiekapital med återbetalning till ägarna	-81 691	-
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-108 884	-
Periodens kassaflöde	1 962	-18 384
Likvida medel vid årets ingång	17 085	22 314
Likvida medel vid årets utgång	19 047	3 930

Rapport över totalresultat för moderbolaget

Tkr	Not	Jan-juni 2021	Jan-juni 2020
Investeringsverksamheten			
Värdeförändringar	1	26 560	-20 883
Utdelningar	2	20 390	173
Bruttoresultat från investeringsverksamheten		46 950	-20 710
Administrationskostnader		-10 571	-8 154
Rörelseresultat		36 380	-28 863
Resultat från andelar i koncernbolag		-	47 056
Övriga ränteintäkter och liknande resultatposter		434	-
Räntekostnader och liknande resultatposter		-6 248	-6 212
Resultat efter finansiella poster		30 565	11 981
Bokslutsdispositioner		-	-
Resultat före skatt		30 565	11 981
Skatt		-	-
Periodens resultat		30 565	11 981
Övrigt totalresultat		-	-
Periodens totalresultat		30 565	11 981

Rapport över finansiell ställning för moderbolaget

Tkr	Not	2021-06-30	2020-12-31
TILLGÅNGAR			
Andelar i dotterbolag	3	153 172	329 932
Finansiella placeringar	4	214 083	189 348
Långfristiga fordringar		28 125	-
Summa anläggningstillgångar		395 380	519 281
Fordringar på koncernbolag	6	46 140	39 165
Skattefordringar		551	361
Övriga fordringar		45 612	1 486
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		2 524	4 166
Likvida medel		8 609	15 427
Summa omsättningstillgångar		103 435	60 604
SUMMA TILLGÅNGAR		498 816	579 884
EGET KAPITAL			
Bundet eget kapital			
Aktiekapital (4 798 429 aktier)		5 274	5 274
Reservfond		45 516	45 516
Fritt eget kapital			
Överkursfond		440 676	440 676
Balanserade vinstmedel		-195 417	-113 726
Periodens resultat		30 565	-
TOTALT EGET KAPITAL		326 614	377 740
SKULDER			
Långfristiga skulder			
Obligationslån	5	142 562	157 364
Summa långfristiga skulder		142 562	157 364
Kortfristiga skulder			
Leverantörsskulder		-	40
Skulder till koncernbolag	6	26 533	3 533
Övriga skulder		514	34 350
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		2 593	6 858
Summa kortfristiga skulder		29 640	44 781
SUMMA SKULDER		172 202	202 145
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		498 816	579 884

Rapport över förändringar i eget kapital för moderbolaget

Tkr	Bundet eget kapital		Fritt eget kapital			Totalt eget kapital
	Aktiekapital	Reservfond	Överkurs-fond	Balanserade vinstmedel inkl. årets resultat		
Ingående eget kapital 2021-01-01	5 274	45 516	440 676	-113 726	377 740	
Årets resultat	-	-	-	30 565	30 565	
Årets övriga totalresultat	-	-	-	-	-	
Årets totalresultat	-	-	-	30 565	30 565	
Minskning av aktiekapitalet med indragning av aktier	-1 002	-	-	-80 689	-81 691	
Fondemission	1 002			-1 002	-	
Utgående eget kapital 2021-06-30	5 274	45 516	440 676	-164 852	326 614	

Tkr	Bundet eget kapital		Fritt eget kapital			Totalt eget kapital
	Aktiekapital	Reservfond	Överkurs-fond	Balanserade vinstmedel inkl. årets resultat		
Ingående eget kapital 2020-01-01	5 274	45 516	440 676	-127 392	364 074	
Årets resultat	-	-	-	13 666	13 666	
Årets övriga totalresultat	-	-	-	-	-	
Årets totalresultat	-	-	-	13 666	13 666	
Utgående eget kapital 2020-12-31	5 274	45 516	440 676	-113 726	377 740	

Kassaflödesanalys för moderbolaget

Tkr	Jan - juni 2021	Jan - juni 2020
Den löpande verksamheten		
Rörelseresultat	36 380	-28 863
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet	-25 231	22 216
Erhållen ränta	434	-
Erlagd ränta	-11 785	-10 942
Betald skatt	-190	-190
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapital	-392	-17 779
Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital		
Ökning (-) / Minskning (+) av rörelsefordringar	-11 139	1 819
Ökning (+) / Minskning (-) av rörelseskulder	24 144	2 998
Kassaflöde från den löpande verksamheten	12 613	-12 962
Investeringsverksamheten		
Förvärv av aktier i dotterföretag (inkl. aktieägartillskott)	-10 612	-
Avyttring av finansiella anläggningstillgångar	142	-
Avyttring av aktier i dotterföretag	88 866	-
Kassaflöde från investeringsverksamheten	78 396	-
Finansieringsverksamheten		
Amortering av låneskulder	-16 136	-
Inlösen av aktier med återbetalning till aktieägarna	-81 691	-
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-97 827	-
Periodens kassaflöde	-6 818	-12 962
Likvida medel vid periodens ingång	15 427	15 547
Likvida medel vid periodens utgång	8 609	2 585

Noter till de finansiella rapporterna, Tkr

Not 1 Värdeförändringar

Tkr	Koncernen		Moderbolaget	
	Jan - juni 2021	Jan - juni 2020	Jan - jun 2021	Jan - jun 2020
Onoterade innehav, ej realiserat	-31 939	-34 525	-59 008	-9 665
Onoterade innehav, realiserat	64 729	-1 026	68 125	-
Noterade innehav, ej realiserat	17 443	-11 217	17 443	-11 217
Noterade innehav, realiserat	-	-	-	-
Summa	50 233	-46 768	26 560	-20 883

Not 2 Utdelningar

Tkr	Koncernen		Moderbolaget	
	Jan - juni 2021	Jan - juni 2020	Jan - jun 2021	Jan - jun 2020
Mengus 2011 - preferensaktier	-	230	-	-
Mengus 2011 - Stamaktier	-	173	-	173
Mengus 2005 - Preferensaktier	-	1 107	-	-
CEG ASE III	899	1 138	-	-
Pema Sweden AB	26 028	-	20 390	-
Summa	26 927	2 647	20 390	173

Not 3 Andelar i koncernbolag

Ackumulerade anskaffningsvärden	Moderbolaget	
	2021-06-30	2020-12-31
Ingående balans	329 932	407 985
Förvärv / aktieägartillskott	10 612	3 000
Realiserat resultat	-	2 609
Nedskrivning av aktier i dotterbolag	-	-62 744
Värdering till verkligt värde	1 688	-17 326
Avyttring	-189 061	-3 591
Summa	153 172	329 932

Specifikation av andelar i koncernbolag	Org. nr	Säte	Ägarandel röster	Ägarandel kapital	Redovisat värde
Varenne Fastigheter AB	556680-3234	Stockholm	100,0%	100,0%	1 995
Varenne Fastigheter 2011 AB	556842-3155	Stockholm	86,0%	86,0%	17 813
Varenne Fastigheter 2016 AB	559079-2569	Stockholm	100,0%	100,0%	262
MIS Media Investors Sweden AB	556696-7088	Stockholm	100,0%	100,0%	100
Varenne Invest I AB	556806-9040	Stockholm	100,0%	100,0%	133 002
Summa					153 172

Not 4 Finansiella placeringar

Redovisade värden, Tkr	Koncernen		Moderbolaget	
	2021-06-30	2020-12-31	2021-06-30	2020-12-31
Ingående balans	590 937	597 064	189 348	174 910
Värdoförändringar via resultaträkningen	48 720	-13 522	24 877	11 131
Investeringar	6 972	19 704	-	13 043
Avyttringar	-223 441	-12 306	-142	-9 736
Redovisat värde vid årets utgång	423 190	590 939	214 083	189 348

Specifikation av aktier och andelar, Tkr	Ägarandel kapital	Ägarandel röster	Antal innehavda aktier	Redovisat värde 2021-06-30	Redovisat värde 2020-12-31
Noterade innehav					
Venue Retail Group Aktiebolag	13,8%	13,8%	15 411 457	32 857	15 415
Summa noterade innehav				32 857	15 415

Specifikation av aktier och andelar, Tkr	Ägarandel kapital	Ägarandel röster	Antal innehavda aktier	Redovisat värde 2021-06-30	Redovisat värde 2020-12-31
Onoterade innehav					
Zound Industries International AB	13,4%	13,4%	1 153 069	297 587	268 330
Commercial Estates Group ASE I (equity)	2,7%	2,7%	E/T	-	5 332
Commercial Estates Group ASE III (equity)	3,5%	3,5%	E/T	56 434	47 944
Bluefish Pharmaceuticals AB (publ)	3,5%	3,5%	4 196 026	35 582	45 821
Magine Holding AB	1,4%	1,4%	18 668	610	610
DIF Invest AB	15,5%	11,7%	715 171	-	-
Mengus Stockholm 2005 AB (stamaktier)	3,1%	14,0%	400 000	123	123
Mengus Stockholm 2011 AB (stamaktier)	-	-	-	-	18
Quesada Kapitalförvaltning AB	-	-	-	-	112 500
Pema Sweden AB	-	-	-	-	94 846
Summa onoterade innehav				390 332	575 524

Summa aktier och andelar				423 190	590 939
Avgår innehav ägda via dotterbolag				-209 107	-214 788
Avgår moderbolagets innehav i Pema och Quesada , klassificeras som andelar i koncernbolag i moderbolaget.				-	-186 802
Moderbolagets innehav				214 083	189 348

Not 5 Räntebärande skulder

Tkr	Koncernen		Moderbolaget	
	2021-06-30	2020-12-31	2021-06-30	2020-12-31
Obligation 2019/2022	142 562	157 364	142 562	157 364
Summa långfristiga räntebärande skulder	142 562	157 364	142 562	157 367

Obligation 2019/2022, Tkr	Koncernen		Moderbolaget	
	2021-06-30	2020-12-31	2021-06-30	2020-12-31
Likvid	145 228	161 364	145 228	161 364
Transaktionskostnad periodiserad	-2 666	-4 000	-2 666	-4 000
Nettobelåning	142 562	157 364	142 562	157 364
Upplupen ränta	-672	5 345	-672	5 345

Obligationslånet 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.

Förfallostruktur upplåning 2021-06-30, Tkr	Upp till 3 mån	3-12 mån	1-5 år	Summa
Obligation 2019/2022	-	142 562	-	142 562
Ränta obligation 2019/2022	-	672	-	672
Summa	-	143 234	-	143 234

Not 6 Fordringar/skulder hos koncernbolag, moderbolaget

Kortfristiga fordringar på koncernbolag, moderbolaget, Tkr	2021-06-30	2020-12-31
Varenne Fastigheter 2011 AB	2 237	937
Varenne Fastigheter 2016 AB	41 853	36 181
Varenne East AB	-	16
MIS - Media Investors Sweden AB	2 050	2 050
Redovisat värde vid periodens utgång	46 140	39 165

Kortfristiga skulder till koncernbolag, moderbolaget, Tkr	2021-06-30	2020-12-31
Varenne Invest I AB	23 438	438
Varenne Fastigheter AB	3 095	3 095
Redovisat värde vid periodens utgång	26 533	3 533

Not 7 Tillgångar och skulder per nivå

Tkr	Koncernen					
	Nivå 1		Nivå 3		Totalt	
	2021-06-30	2020-12-31	2021-06-30	2020-12-31	2021-06-30	2020-12-31
<i>Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde</i>						
Aktier och andelar	32 857	15 415	390 333	575 524	423 190	590 939
Långfristiga fordringar	-	-	45 955	26 610	45 955	26 610
Summa	32 857	15 415	436 288	602 134	469 145	617 548
<i>Finansiella skulder värderade till verkligt värde</i>						
	-	-	-	-	-	-
Summa	-	-	-	-	-	-

Tkr	Moderbolaget					
	Nivå 1		Nivå 3		Totalt	
	2021-06-30	2020-12-31	2021-06-30	2020-12-31	2021-06-30	2020-12-31
<i>Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde</i>						
Aktier och andelar	2 964	15 415	181 226	173 934	214 083	189 349
Andelar i dotterbolag	-	-	-	186 802	-	186 802
Långfristiga fordringar	-	-	28 125	-	28 125	-
Summa	2 964	14 181	209 351	360 736	355 756	376 638
<i>Finansiella skulder värderade till verkligt värde</i>						
	-	-	-	-	-	-

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 årsredovisningen för 2020. Varken koncernen eller moderbolaget har några innehav tillhörande nivå 2.

Not 8 Närståendetransaktioner

Under perioden har Varenne lämnat ett kortfristigt lån till det närstående företaget Zenith Fund Holding AB uppgående till 5 000 000 kr. Lånet löper med 9 % ränta.

Under perioden har Varenne AB köpt tjänster av det närstående företaget Zenith Group AB för ett belopp uppgående till 703 Tkr. Tjänsterna avser dels arbete inom Varens investeringsverksamhet och dels arbete med redovisning och administration. Arbetet har utförts av personer tidigare anställda i Varenne AB.

Not 9 Eventualförpliktelser

Tkr	<u>Koncernen</u>		<u>Moderbolaget</u>	
	2021-06-30	2020-12-31	2021-06-30	2020-12-31
Borgensförbindelse	43 333	43 333	43 333	43 333
Summa	43 333	43 333	43 333	43 333

Borgensförbindelse om totalt 65 mkr utställd solidarisk tillsammans med annan borgensman som säkerhet till Nordea Bank för checkräkningskredit i portföljbolaget Rizzo Group AB. Bolaget redovisar halva borgensförbindelsen, dvs 32,5 mkr.

Underborgensförbindelse om totalt 32,5 mkr avseende den andra borgensmannen enligt stycket ovan. Underborgensförbindelsen är utställd solidariskt tillsammans med två andra borgensmän och Bolaget redovisar därmed en tredjedel av borgensförbindelsen, dvs 10,83 mkr.