



THE
SINGLE
MALT
FUND

Delårsrapport

1 Januari – 30 September 2020

The Single Malt Fund AB (publ) Org.nr: 559118-4949
ISIN: SE0010547299 AIF-Förvaltare: Finserve Nordic AB

DELÅRSRAPPORT

1 Januari – 30 September 2020

The Single Malt Fund AB (publ), org.nr. 559118-4949

FINANSIELL UTVECKLING

Bolaget registrerades den 6 juli 2017. Bolaget är en externt förvaltd alternativ investeringsfond. Verksamheten består av att förvärva, äga och förvalta aktier och tillhandahålla riskkapital till bolagets dotterbolag, ett 100 procent ägt bolag på Irland, som bedriver handel med whisky. Bolaget tillhandahåller rådgivning till dotterbolaget i dess verksamhet avseende den löpande utvecklingen av operativa mål och strategier, uppföljning av operativ utveckling av verksamheten med löpande analyser inom varumärkesfrågor, förhandling och kontakter med whiskyleverantörer, logistik för whiskyhandel samt utövar annan därmed förenlig verksamhet. Finansiering av bolaget samt etablering av dotterbolag pågår för närvarande.

På extra bolagsstämma den 28 augusti 2017 fattades beslut om att ändra redovisningsvaluta från svenska kronor till euro. Omräkning har skett avseende ingående balanser 1 januari 2018. Moderbolaget, The Single Malt Fund AB, har sitt säte i Göteborg. The Single Malt Fund AB (publ) är ett helägt dotterbolag till Cellar Capital Invest AB, 556083-2445, med säte i Göteborg.

VERKSAMHETEN

Bolaget har under 2019 emitterat kapitalandelsbevis på NGM, Nordic Growth Market. Per den 31 december 2019 hade emissionen inneburit 2,3 miljoner EUR, vilket i stort gäller även per den 30 september 2020. Totalt planeras emissionen att omfatta kapitalandelsbevis uppgående till som mest EUR 25 miljoner. Den första emissionen under 2020 avslutades den 25 maj som innebar att 6 200 EUR i kapitalandelsbevis tecknades, men likviden erhöles i juli 2020. Under hösten 2020 genomfördes ytterligare en emission som innebar att 5 010 000 EUR i kapitalandelsbevis tecknades, men inbetalningen skedde efter rapportperiodens utgång. Under fjärde kvartalet genomförs ytterligare en emission för att tillse att det förvaltade kapitalet uppnår en godtagbar nivå.

Bolaget gick in i 2020 med ett gott mottagande av whiskyindustrin under lanseringsåret 2019, på så vis att bolaget dels fått så kallad allokering, alltså tilldelning av limiterade och exklusiva utgåvor/buteljeringar, dels fått en mycket god handelsmarginal på de inköp som skett. Handelsmarginalen bolaget erbjudits på inköp överstiger den prognostiserade marginal som bolaget räknat med. I snitt har bolaget fått cirka 22% marginal på inköpen om inköpen hade avyttrats direkt. Med den lyckade emissionen under hösten, samt förväntad teckning i en emission av kapitalandelslån under fjärde kvartalet, ser bolaget möjlighet att ytterligare förbättra snittmarginalen. Bolaget har under 2020 skrivit distributionsavtal med drygt 75% av den relevanta whiskyindustrin i Skottland och cirka 95% av densamma i Irland. Diskussioner med aktörer i Nordamerika och Asien (Japan, Taiwan och Indien) har varit framgångsrika under Q3, vilket öppnar dörren till direktinköp även från dessa marknader. Under 2020 har bolaget även inlett samarbeten med ledande globala aktörer inom Travel Retail.

Bolaget har vidare under första halvåret fortsatt att köpa limiterad whisky i form av buteljer i första hand, men har även tecknat ett avtal om förvärv av ett exklusivt 22-årigt fat från irländska destilleriet Redbreast där ett förskott har erlagts under tredje kvartalet. Inga ytterligare inköp gjorts. I avvaktan på investerat kapital från senaste emissionen, har bolaget förberett och förhandlat olika tänkta investeringar, och även förberett lansering av bolagets e-handel under sista kvartalet.

Under tredje kvartalet har Covid-19 pandemin haft stor betydelse. Pandemin har påverkat dryckes-/spritmarknaden framförallt genom att efterfrågan från restaurang, hotell och barer minskat betydligt. Industrin ser dock detta som en temporär nedgång, och flera betydande producenter fortsätter att investera i produktionskapacitet för att möta den globala underliggande starka efterfrågan. Whisky som investering har inte påverkats nämnvärt av pandemin. Andrahandsmarknaden för exklusiv och limiterad Single Malt har under 2020 fortsatt utvecklats positivt, och det ledande indexet APEX1000 har stigit med 6,8% (se vidare www.rarewhisky101.com) vid tredje kvartalets utgång, och med 1,6% enbart under september. Vid halvårsskiftet hade snittpriset på sålda buteljer stigit i värde med cirka 2% och volymen har under tiden gått ned med blygsamma 0,6%. Historiskt har whisky som investering en relativt låg korrelation gentemot andra tillgångsslag, särskilt så börser. Mycket talar för att whisky bevisar sig även under denna globala kris. Det råder fortsatt brist på gammal och exklusiv whisky, samtidigt som intresset för rariteter alltså stiger och sprids geografiskt. Ledningen bedömer således att de investeringar som gjorts och görs fortsatt kommer att ha gynnsamma förutsättningar att utvecklas väl, då de är unika i sitt slag, och utbudet minskar strukturellt. I kombination med goda handelsmarginaler ligger vår tro fast på att leverera uppsatta mål under investeringshorisonten.

Bolaget kommer under uppstartsskedet att redovisa mer omkostnader än intäkter, vilket innebär att det bokförda värdet på kapitalandelsbevisen minskar. Andelsvärdet för investeringsportföljen är per 30 september 2020 43,61€ per andel. Efter emissionen som avslutades den 1 oktober så blir andelsvärdet klart högre. Om inbetalningen hade skett före periodens utgång skulle andelsvärdet vara 82,09€. Minskningen av kapitalandelsbevisen är enligt gällande redovisningsregler. Då fonden ännu ej är fullt kapitaliserad slår dessa kostnader extra mycket relativt kapitalet/andel. I takt med att fondkapital tillförs kommer kostnaderna per andel att sjunka, samt andelsvärdet att stiga som en direkt effekt av nytt tillfört kapital. Varulagret som bolaget investerar i får dock bara tas upp till det lägsta av anskaffningsvärdet och återanskaffningsvärdet. Det är först när bolaget säljer av varulagret som värdestegringen kommer att realiseras. Under uppstartsskedet är det viktigt att bygga upp ett lager för att uppnå skalfördelar. Marknadsförutsättningarna har utvecklats gynnsamt vilket har medfört att marginalmålen överträffats och därmed kommer bolaget att börja realisera värdeökningen och sälja delar av det befintliga lagret. Bolaget har för avsikt att lansera sin e-handel direkt mot slutkonsument under senare delen av sista kvartalet, och därmed börja realisera en del av investeringarna.

KONCERNENS RESULTATRÄKNING

EUR	NOT	1 jan-30 sept	1 jan-30 sept	Q3	Q3	1 jan-31 dec
		2020	2019	2020	2019	2019
Nettoomsättning			6		6	-
Övriga intäkter		15 901		6 184		
Kostnader för sålda varor och tjänster		-	-			-
Bruttoresultat		15 901	6	6 184	6	-
Övriga externa kostnader		-376 498	-201 666	-84 211	-95 026	-381 721
Personalkostnader		-253 577	-239 601	-96 715	782	-313 419
Avskrivningar		-314	-162	-81	-109	-280
Övriga rörelsekostnader		2 712	-5 340	2 712	-772	-6 443
Rörelseresultat		-611 776	-446 769	-172 111	-192 683	-701 863
Finansiella kostnader	3	-80	-	-	192	-
Finansiella intäkter	3	611 856	446 769	172 111	683	701 863
Resultat efter finansiella poster		-	-	-	-	-
Skatter		-	-			-
Periodens resultat		-	-	-	-	-
Periodens resultat hänförligt till:						
Moderbolagets aktieägare		-	-	-	-	-
Övrig information						
Medelantalet aktier vid periodens slut		5 000	5 000	5 000	5 000	5 000
Resultat per aktie, före och efter utspädning		-	-	-	-	-

RAPPORT ÖVER ÖVRIGT TOTALRESULTAT

EUR	1 jan-30 sept	1 jan-30 sept	1 jan-31 dec
	2020	2019	2019
Periodens resultat	-	-	-
Poster som inte kan omföras till periodens resultat	-	-	-
Totalresultat för perioden	-	-	-
Periodens totalresultat hänförligt till:			
Moderbolagets aktieägare	-	-	-

KONCERNENS BALANSRÄKNING

EUR	NOT	30 sept	30 sept	31 dec
		2020	2019	2019
TILLGÅNGAR				
<i>Anläggningstillgångar</i>				
		20 700	20 700	20 700
		690	1 096	978
		21 390	21 796	21 678
<i>Omsättningstillgångar</i>				
		1 077 948	1 027 837	1 072 055
		-	-	-
		50 854	59 664	74 441
		-	-	-
		2 995	94	8 952
		34 927	336 903	512 491
		1 166 724	1 424 498	1 667 939
		1 188 114	1 446 294	1 689 617
EGET KAPITAL OCH SKULDER				
<i>Eget kapital</i>				
	2	50 793	50 793	50 793
		5 556	-88 994	-91 470
		56 349	-38 201	-40 677
<i>Långfristiga skulder</i>				
	4	1 016 633	1 419 535	1 623 137
<i>Kortfristiga skulder</i>				
		44 697	40 707	61 316
		8 111	8 223	8 111
		38 877	-	14 112
		23 447	16 030	23 618
		115 132	64 960	107 157
		1 188 114	1 446 294	1 689 617

KONCERNENS RAPPORT ÖVER KASSAFLÖDEN

EUR	NOT	1 jan-30 sept	1 jan-30 sept	1 jan-31 dec
		2020	2019	2019
Rörelsen				
Rörelseresultat		-610 701	-446 763	-701 863
Betalda räntor		-80	-	-
Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet		-762	-162	-
Kassaflöde från rörelsen före förändring av rörelsekapital		-611 543	-446 925	-701 863
Förändring av varulager		-5 893	-1 027 837	-1 072 055
Förändring av kortfristiga fordringar		29 544	-34 206	-57 841
Förändring av kortfristiga skulder		7 975	-1 957	40 240
Kassaflöde från rörelsen		-579 917	-1 510 925	-1 791 519
Investering i anläggningstillgångar		-	-21 958	-21 958
Kassaflöde från investeringsaktiviteter		-	-21 958	-21 958
Finansieringsaktiviteter				
Kapitalandelslån		5 353	1 866 300	2 325 000
Erhållna aktieägartillskott		97 000	-	-
Kassaflöde från finansieringsaktiviteter		102 353	1 866 300	2 325 000
Förändring av likvida medel		-477 564	333 417	511 523
Likvida medel vid periodens början		512 491	3 164	3 164
Valutakursdifferens likvida medel		-	322	-2 196
Likvida medel vid periodens slut		34 927	336 903	512 491

**KONCERNENS
SAMMANSTÄLLNING
ÖVER FÖRÄNDRINGAR
AV EGET KAPITAL**

EUR	Aktiekapital	Övrigt tillskjutet kapital	Balanserat resultat och årets resultat	Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare
1 januari 2019	50 793	437 402	-526 396	-38 201
Periodens resultat	-		-	-
Övrigt			-2 476	-2 476
Övrigt totalresultat	-		-	-
31 december 2019	50 793	437 402	-528 872	-40 677
1 januari 2020	50 793	437 402	-528 872	-40 677
Periodens resultat	-		-	-
Erhållna aktieägartillskott		97 026		97 026
Övrigt totalresultat	-			
30 september 2020	50 793	534 428	-528 872	56 349

RESULTATRÄKNING FÖR MODERBOLAGET

EUR	NOT	1 jan - 30 sept	1 jan - 30 sept	1 jan-31 dec
		2020	2019	2019
Nettoomsättning			220 000	300 000
Övriga intäkter		15 901		
Kostnader för sålda varor och tjänster		-	-	-
Bruttoresultat		15 901	220 000	300 000
Övriga externa kostnader		-281 983	-162 381	-318 649
Personalkostnader		-87 155	-59 314	-78 476
Avskrivningar		-	-	-
Övriga rörelsekostnader		2 631	-5 340	-6 446
Rörelseresultat		-350 606	-7 035	-103 570
Finansiellt netto	3	656 473	451 428	731 930
Resultat efter finansiella poster		305 867	444 393	628 360
Skatter		-	-	-
Periodens resultat		305 867	444 393	628 360

RAPPORT ÖVER ÖVRIGT TOTALRESULTAT

EUR	1 jan-30 sept	1 jan-30 sept	1 jan-31 dec
	2020	2019	2 019
Periodens resultat	305 867	444 393	628 360
Poster som inte kan omföras till periodens resultat	-	-	-
Totalresultat för perioden	305 867	444 393	628 360
Periodens totalresultat hänförligt till:			
Moderbolagets aktieägare	305 867	444 393	628 360

BALANSRÄKNING FÖR MODERBOLAGET

EUR	NOT	30 sept	30 sept	31 dec
		2020	2019	2019
TILLGÅNGAR				
<i>Anläggningstillgångar</i>				
Aktier i dotterbolag		91 398	91 398	91 398
Fordringar hos dotterbolag		1 728 500	1 511 000	1 511 000
Anläggningstillgångar		1 819 898	1 602 398	1 602 398
<i>Omsättningstillgångar</i>				
Övriga kortfristiga fordringar		26 576	26 386	58 263
Fordran hos dotterbolag		344 434	220 000	265 620
Fordringar hos moderbolag		-		-
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		2 994	4 760	6 264
Kassa och bank		28 272	85 219	464 702
Omsättningstillgångar		402 276	336 365	794 849
TILLGÅNGAR		2 222 174	1 938 763	2 397 247
EGET KAPITAL OCH SKULDER				
<i>Eget kapital</i>				
<i>Bundet eget kapital</i>				
Bundet eget kapital	2	50 793	50 793	50 793
		50 793	50 793	50 793
<i>Fritt eget kapital</i>				
Balanserat resultat		728 589	3 230	3 229
Årets resultat		305 867	444 393	628 360
Eget kapital		1 085 249	498 416	682 382
<i>Långfristiga skulder</i>				
Kapitalandelslån	4	1 016 634	1 419 535	1 623 137
Långfristiga skulder		1 016 634	1 419 535	1 623 137
<i>Kortfristiga skulder</i>				
Leverantörsskulder		33 208	2 820	51 519
Skulder till koncernföretag		42 308	8 223	8 111
Övriga kortfristiga skulder		22 285	-	8 479
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		22 490	9 769	23 619
Kortfristiga skulder		120 291	20 812	91 728
EGET KAPITAL OCH SKULDER		2 222 174	1 938 763	2 397 247

KASSAFLÖDESANALYS FÖR MODERBOLAGET

EUR	NOT	1 jan-30 sept	1 jan-30 sept	1 jan-31 dec
		2020	2019	2019
Rörelsen				
Rörelseresultat		-350 606	-7 035	-103 570
Ränteintäkter		44 617	4 664	30 067
Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet		-	-	-
Kassaflöde från rörelsen före förändring av rörelsekapital		-305 989	-2 371	-73 503
Förändring av kortfristiga fordringar		-43 857	-227 732	-306 733
Förändring av kortfristiga skulder		28 563	-40 852	30 064
Kassaflöde från rörelsen		-321 283	-270 955	-350 172
Lämnade aktieägartillskott		-	-	-
Lån till dotterbolag		-217 500	-1 511 000	-1 511 000
Kassaflöde från investeringsaktiviteter		-217 500	-1 511 000	-1 511 000
Finansieringsaktiviteter				
Kapitalandelsbevis		5 353	1 866 300	2 325 000
Långfristiga fordringar		-	-	-
Erhållna aktieägartillskott		97 000	-	-
Kassaflöde från finansieringsaktiviteter		102 353	1 866 300	2 325 000
Förändring av likvida medel		-436 430	84 345	463 828
Likvida medel vid periodens början		464 702	874	874
Valutakursdifferens likvida medel			-	-
Likvida medel vid periodens slut		28 272	85 219	464 702

**MODERBOLAGETS
SAMMANSTÄLLNING
ÖVER FÖRÄNDRINGAR
AV EGET KAPITAL**

	Bundet eget kapital	Fritt eget kapital		
EUR	Aktiekapital	Övrigt tillskjutet kapital	Balanserade vinstmedel inkl. årets resultat	Summa eget kapital
1 januari 2019	50 793	437 402	-434 173	54 022
Periodens totalresultat	-		628 360	628 360
31 december 2019	50 793	437 402	194 187	682 382
1 januari 2020	50 793	437 402	194 187	682 382
Periodens totalresultat	-	97 000	305 867	402 867
30 sept 2020	50 793	534 402	500 054	1 085 249

NOTER TILL DELÅRSRAPPORTEN

NOT 1 - REDOVISNINGSPRINCIPER

Delårsrapporten har upprättats i enlighet med Årsredovisningslagen och IAS 34. Koncernredovisningen har, i likhet med årsbokslutet för 2019, upprättats i enlighet med International Financial Reporting Standards (IFRS), såsom de antagits av EU, och Årsredovisningslagen. Moderbolagets redovisning har upprättats i enlighet med Årsredovisningslagen och Rådet för finansiell rapportering, RFR 2 Redovisning för juridiska personer. Tillämpningen av redovisningsprinciperna är i överensstämmelse med de som finns i årsredovisningen för räkenskapsåret som slutade den 31 december 2019 och skall läsas tillsammans med denna delårsrapport, med undantag för de redovisningsprinciper som beskrivs nedan.

De finansiella rapporterna presenteras i euro (EUR).

Att upprätta rapporter i överenskommelse med tillämpade regelverk kräver användning av en del viktiga uppskattningar för redovisningsändamål. Då verksamhet är nystartad under perioden och inga väsentliga bedömningar har behövts göras har denna information utelämnats.

Uppskjutna skattefordringar redovisas i den omfattning det är sannolikt att framtida skattemässiga överskott kommer finnas tillgängliga, mot vilka de temporära skillnaderna kan utnyttjas. Då bolagets verksamhet är under uppstart har ingen uppskjuten skattefordran redovisats.

NOT 2 - AKTIER

EUR	30 september 2020	31 december 2019
Antal aktier	5 000	5 000
Aktiekapital	50 793	50 793

NOT 3 - FINANSIELLA POSTER

Koncernen

EUR	1 januari 2020 - 30 sept 2020	1 januari 2019 - 31 december 2019
Nedskrivning av kapitalandelslån	612 704	701 863
Kursdifferenser	-848	-
Räntekostnader	-80	-
Totalt	611 776	701 863

Moderbolaget

EUR	1 januari 2020 - 30 sept 2020	1 januari 2019 - 31 december 2019
Ränteintäkter dotterbolag	44 617	30 067
Kursdifferenser	-848	-
Nedskrivning av kapitalandelslån	612 704	701 863
Totalt	656 473	731 930

NOT 4 - LÅNGFRISTIGA SKULDER

Koncernen

EUR	1 januari 2020 - 30 sept 2020	1 januari 2019 - 31 december 2019
Ingående balans	1 623 137	-
Utfärdade kapitalandelslån	5 354	2 325 000
Nedskrivning av kapitalandelslån	-611 857	-701 863
Totalt	1 016 634	1 623 137

Moderbolaget

EUR	1 januari 2020 - 30 sept 2020	1 januari 2019 - 31 december 2019
Ingående balans	1 623 137	-
Utfärdade kapitalandelslån	6 200	2 325 000
Nedskrivning av kapitalandelslån	-612 704	-701 863
Totalt	1 016 633	1 623 137

NOT 5 - NÄRSTÅENDE TRANSAKTIONER

Per den 30 september 2020 har bolaget en skuld till moderföretaget Cellar Capital Invest AB om EUR 8 111. Skulden avser kostnader betalda av moderbolaget för The Single Malt Fund ABs (publ) under 2018 (EUR 41 809)

NOT 6 - HÄNDELSER EFTER PERIODENS UTGÅNG

Effekterna av Covid-19 pågår fortfarande. Eventuell påverkan på bolaget omnämns i verksamhetsavsnittet.

Den 1 oktober avslutades en emission och inbetalningen skedde efter rapportperiodens utgång. Emissionen innebar att 5 010 000 EUR inbetalades och stärker bolagets ställning.

Efter rapportperiodens utgång har ytterligare en emission startats för att uppnå bolagets emissionsmål. Teckningsperioden för denna emission löper fram till den 10:e december 2020.

Delårsrapporten har inte granskats av bolagets revisor.

Styrelsen och verkställande direktören försäkrar att delårsrapporten ger en rättvisande översikt av moderbolagets och koncernens verksamhet, ställning och resultat samt beskriver väsentliga risker och säkerhetsfaktorer som moderbolaget och koncernen står inför.

Göteborg den 30 oktober 2020

Lars-Erik Svantesson
Ordförande

Christian Svantesson
VD

Bo Rydlinger

Jesper Mårtensson