



THE  
SINGLE  
MALT  
FUND

# Bokslutskommuniké

1 Januari – 31 December 2020

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

# BOKSLUTSKOMMUNIKÉ

## 1 Januari – 31 December 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. Ytterligare finansiering av bolaget pågår för närvarande.

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 och 2020 emitterat kapitalandelsbevis på NGM, Nordic Growth Market. Per den 31 december 2019 hade emissionen inneburit 2,3 miljoner EUR. Per den 31 december, 2020 har emissionen inneburit totalt cirka 7,4 miljoner EUR. En emission kommer pågå under första kvartalet 2021 för att tillse att det förvaltade kapitalet uppnår en godtagbar nivå, och fondens avkastningsmöjligheter maximeras. Totalt planeras emissionen att omfatta kapitalandelsbevis uppgående till som mest EUR 25 miljoner.

Bolaget gick in i 2020 med ett gott mottagande av whiskyindustrin, på så vis att bolaget dels fått så kallad allokering, alltså tilldelning av limiterade och exklusiva utgåvor/buteljeringar, dels fått goda handelsmarginaler på de inköp som skett, då fonden till stor del handlar direkt av industrin på den s.k. förstahandsmarknaden. Handelsmarginalen bolaget erbjudits på inköp överstiger den prognostiserade marginal som bolaget räknat med. I takt med att fonden kapitaliserats under Q3 och Q4 har responsen från branschen blivit än bättre, och så även offererade priser/marginaler.

Under 2020 har fondens innevarande portfölj haft en värdetillväxt på 41 %. Denna värdetillväxt är baserad på en marknadsvärdering av fondens lager, baserad på de största e-handelsplatserna i Europa för whisky, samt i vissa fall historiska affärer på auktionshus. Dessa marknadspriser har rensats från skatter och avgifter, och genomsnittet har jämförts med fondens inköpspris. Noteras bör att lagerökningen är orealiserad. Anledningen till denna goda värdetillväxt i fondens innehav härstammar från fondens affärsidé: dels kommer den från handelsmarginalen, där fonden till delvis investerar under marknadspris, dels från värdestegringen på andrahandsmarknaden. De investeringar fonden gjort har generellt utvecklats bättre än andrahandsmarknaden.

Bolaget har under året fortsatt att köpa limiterad whisky i form av både buteljer och mogna fat. Under året har fat viktats tyngre, där fonden nu strävar att nå en fördelning på 50/50 avseende buteljer/fat. Vid årets utgång var fördelningen cirka 60/40.

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 och Q4, vilket har öppnat dörren till direktinköp även från dessa marknader. Dessa marknader är viktiga då whiskyutvecklingen, både avseende produktion och samlar-

/investerarmarkanden, är relativt starkt positiv i både Nordamerika och Asien. Under 2020 har bolaget även inlett samarbeten med ledande globala aktörer inom Travel Retail.

Under fjärde 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 6,7% (se vidare [www.rarewhisky101.com](http://www.rarewhisky101.com)). Noterbart är att den smalare, mer exklusiva indexet APEX100 har stigit med 15,6%, vilket tyder på att intresset för "rare and limited" whisky är fortsatt starkt. Ytterligare stöd för detta är att auktionsfirman Sotheby's noterar ett rekordår för dryckesauktioner, med en ökning på 50% från 2019. Whisky stod för 20% av volymen (jämfört med 2% 2015). Mycket talar således för att whisky som investering 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 31 december 2020 77,78€ per andel. 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, enligt "lägsta värdets princip", i enlighet med IFRS. Det är först när bolaget säljer av varulagret som värdestegringen kommer att realiseras. Skulle man göra en marknadsvärdering av lagret, med den genomsnittliga värdestegringen på 41%, så skulle andelsvärdet för investeringsportföljen istället vara 97,96€ per andel. Observera att denna marknadsvärdering är en bedömning av världsmarknadspriser av den whisky fonden innehar i nuläget. Till detta kommer även en del kostnader för att realisera lagret.

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 Q1, 2021, och därmed börja realisera en del av investeringarna.

## KONCERNENS RESULTATRÄKNING

EUR	NOT	Q4		1 jan-31 dec	
		2020	2019	2020	2019
Nettoomsättning		-	-	-	-
Övriga intäkter		6 681	-	22 582	-
<b>Bruttoresultat</b>		<b>6 681</b>	<b>-</b>	<b>22 582</b>	<b>-</b>
Övriga externa kostnader		- 170 734	-180 061	- 548 079	-381 721
Personalkostnader		- 149 485	-73 818	- 403 062	-313 419
Avskrivningar		- 114	-117	- 428	-280
Övriga rörelsekostnader		- 2 783	-1 103	- 151	-6 443
<b>Rörelseresultat</b>		<b>-316 435</b>	<b>-255 100</b>	<b>-929 138</b>	<b>-701 863</b>
Finansiellt netto	3	316 435	255 100	929 138	701 863
<b>Resultat efter finansiella poster</b>		<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Skatter		-	-	-	-
<b>Periodens resultat</b>		<b>0</b>	<b>-0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Periodens resultat hänförligt till:</b>					
Moderbolagets aktieägare		0	0	0	0
<b>Övrig information</b>					
Medelantalet aktier vid periodens slut		5 000	5 000	5 000	5 000
Resultat per aktie, före och efter utspädning		0	0	0	0

## RAPPORT ÖVER ÖVRIGT TOTALRESULTAT

EUR	Q4		1 jan-31 dec	
	2020	2019	2020	2019
Periodens resultat	0	0	0	0
Poster som inte kan omföras till periodens resultat	-	-	-	-
<b>Totalresultat för perioden</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Periodens totalresultat hänförligt till:</b>				
Moderbolagets aktieägare	0	0	0	0

## KONCERNENS BALANSRÄKNING

EUR	NOT	31 dec	31 dec
		2020	2019
<b>TILLGÅNGAR</b>			
<i>Anläggningstillgångar</i>			
		46 350	20 700
		879	978
		<b>47 228</b>	<b>21 678</b>
<i>Omsättningstillgångar</i>			
		3 577 360	1 072 055
		36 269	74 441
		-	-
		10 590	8 952
		2 465 332	512 491
		<b>6 089 552</b>	<b>1 667 939</b>
		<b>6 136 780</b>	<b>1 689 617</b>
<b>TILLGÅNGAR</b>			
<b>EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>			
<i>Eget kapital</i>			
	<b>2</b>	50 793	50 793
		5 556	-91 470
		<b>56 349</b>	<b>-40 677</b>
<i>Långfristiga skulder</i>			
	<b>4</b>	5 710 199	1 623 137
<i>Kortfristiga skulder</i>			
		244 529	61 316
		8 111	8 111
		48 589	14 112
		69 003	23 618
		<b>370 232</b>	<b>107 157</b>
		<b>6 136 780</b>	<b>1 689 617</b>

## KONCERNENS RAPPORT ÖVER KASSAFLÖDEN

EUR	NOT	1 jan-31 dec	1 jan-31 dec
		2020	2019
<b>Rörelsen</b>			
Rörelseresultat		-928 987	-701 863
Betalda räntor		-237	-
Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet		428	-
<b>Kassaflöde från rörelsen före förändring av rörelsekapital</b>		<b>-928 796</b>	<b>-701 863</b>
Förändring av varulager		-2 505 305	-1 072 055
Förändring av kortfristiga fordringar		36 534	-57 841
Förändring av kortfristiga skulder		263 075	40 240
<b>Kassaflöde från rörelsen</b>		<b>-3 134 492</b>	<b>-1 791 519</b>
Investering i anläggningstillgångar		-25 953	-21 958
<b>Kassaflöde från investeringsaktiviteter</b>		<b>-25 953</b>	<b>-21 958</b>
<b>Finansieringsaktiviteter</b>			
Kapitalandelslån		5 016 200	2 325 000
Erhållna aktieägartillskott		97 000	-
<b>Kassaflöde från finansieringsaktiviteter</b>		<b>5 113 200</b>	<b>2 325 000</b>
<b>Förändring av likvida medel</b>		<b>1 952 755</b>	<b>511 523</b>
Likvida medel vid periodens början		512 491	3 164
Valutakursdifferens likvida medel		86	-2 196
<b>Likvida medel vid periodens slut</b>		<b>2 465 332</b>	<b>512 491</b>

## KONCERNENS SAMMANSTÄLLNING ÖVER FÖRÄNDRINGAR AV EGET KAPITAL

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

## RESULTATRÄKNING FÖR MODERBOLAGET

EUR	NOT	Q4	Q4	1 jan-31 dec	1 jan-31 dec
		2020	2019	2020	2019
Nettoomsättning		300 000	80 000	300 000	300 000
Övriga intäkter		6 556	-	22 457	-
<b>Bruttoresultat</b>		<b>306 556</b>	<b>80 000</b>	<b>322 457</b>	<b>300 000</b>
Övriga externa kostnader		-161 082	-156 268	-443 913	-318 649
Personalkostnader		-80 720	-19 162	-167 875	-78 476
Avskrivningar		-	-	-	-
Övriga rörelsekostnader		-	-1 106	-	-6 446
<b>Rörelseresultat</b>		<b>64 754</b>	<b>-96 536</b>	<b>-289 331</b>	<b>-103 570</b>
Finansiellt netto	3	355 466	-280 502	1 012 786	731 930
<b>Resultat efter finansiella poster</b>		<b>420 220</b>	<b>183 966</b>	<b>723 455</b>	<b>628 360</b>
Skatter		-	-	-	-
<b>Periodens resultat</b>		<b>420 220</b>	<b>183 966</b>	<b>723 455</b>	<b>628 360</b>

## RAPPORT ÖVER ÖVRIGT TOTALRESULTAT

EUR	Q4	Q4	1 jan-31 dec	1 jan-31 dec
	2020	2019	2020	2019
Periodens resultat	420 220	183 966	723 455	628 360
Poster som inte kan omföras till periodens resultat	-	-	-	-
<b>Totalresultat för perioden</b>	<b>420 220</b>	<b>183 966</b>	<b>723 455</b>	<b>628 360</b>
<b>Periodens totalresultat hänförligt till:</b>				
Moderbolagets aktieägare	420 220	183 966	723 455	628 360



## BALANSRÄKNING FÖR MODERBOLAGET

EUR	NOT	31 dec	31 dec
		2020	2019
<b>TILLGÅNGAR</b>			
<i>Anläggningstillgångar</i>			
Aktier i dotterbolag		91 398	91 398
Fordringar hos dotterbolag		4 430 500	1 511 000
<b>Anläggningstillgångar</b>		<b>4 521 898</b>	<b>1 602 398</b>
<i>Omsättningstillgångar</i>			
Övriga kortfristiga fordringar		-	58 263
Fordran hos dotterbolag		648 749	265 620
Fordringar hos moderbolag		-	-
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		8 881	6 264
Kassa och bank		2 205 625	464 702
<b>Omsättningstillgångar</b>		<b>2 863 255</b>	<b>794 849</b>
<b>TILLGÅNGAR</b>		<b>7 385 153</b>	<b>2 397 247</b>
<b>EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>			
<i>Eget kapital</i>			
	<b>2</b>		
Bundet eget kapital		50 793	50 793
Fritt eget kapital		1 452 044	631 589
<b>Eget kapital</b>		<b>1 502 837</b>	<b>682 382</b>
<i>Långfristiga skulder</i>			
Finansiella skulder	<b>4</b>	5 710 199	1 623 137
<b>Långfristiga skulder</b>		<b>5 710 199</b>	<b>1 623 137</b>
<i>Kortfristiga skulder</i>			
Leverantörsskulder		57 160	51 519
Skulder till koncernföretag		8 111	8 111
Övriga kortfristiga skulder		38 799	8 479
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		68 047	23 619
<b>Kortfristiga skulder</b>		<b>172 117</b>	<b>91 728</b>
<b>EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>		<b>7 385 153</b>	<b>2 397 247</b>

## KASSAFLÖDESANALYS FÖR MODERBOLAGET

EUR	NOT	1 jan-30 dec	1 jan-31 dec
		2020	2019
<b>Rörelsen</b>			
	Rörelseresultat	-289 331	-103 570
	Ränteintäkter	83 682	30 067
	Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet	-	-
	Förändringar i rörelsens nettotillgångar	-	-276 669
	<b>Kassaflöde från rörelsen före förändring av rörelsekapital</b>	<b>-205 649</b>	<b>-73 503</b>
	Förändring av kortfristiga fordringar	-327 517	-306 733
	Förändring av kortfristiga skulder	80 389	30 064
	<b>Kassaflöde från rörelsen</b>	<b>-452 777</b>	<b>-350 172</b>
	Lämnade aktieägartillskott	-	-
	Lån till dotterbolag	-2 919 500	-1 511 000
	<b>Kassaflöde från investeringsaktiviteter</b>	<b>-2 919 500</b>	<b>-1 511 000</b>
<b>Finansieringsaktiviteter</b>			
	Kapitalandelsbevis	5 016 200	2 325 000
	Långfristiga fordringar	-	-
	Erhållna aktieägartillskott	97 000	-
	<b>Kassaflöde från finansieringsaktiviteter</b>	<b>5 113 200</b>	<b>2 325 000</b>
	<b>Förändring av likvida medel</b>	<b>1 740 923</b>	<b>463 828</b>
	Likvida medel vid periodens början	464 702	874
	Valutakursdifferens likvida medel	-	-
	<b>Likvida medel vid periodens slut</b>	<b>2 205 625</b>	<b>464 702</b>

## MODERBOLAGETS SAMMANSTÄLLNING ÖVER FÖRÄNDRINGAR AV EGET KAPITAL

EUR	Aktiekapital	Balanserat resultat	Summa eget kapital
<b>1 januari 2019</b>	<b>50 793</b>	<b>3 229</b>	<b>54 022</b>
Periodens totalresultat	-	628 360	<b>628 360</b>
Övrigt totalresultat	-	-	-
Aktieägartillskott	-	-	-
<b>31 december 2019</b>	<b>50 793</b>	<b>631 589</b>	<b>682 382</b>
<b>1 januari 2020</b>	<b>50 793</b>	<b>631 589</b>	<b>682 382</b>
Periodens totalresultat	-	723 455	723 455
Aktieägartillskott	-	97 000	97 000
<b>31 december 2020</b>	<b>50 793</b>	<b>1 452 044</b>	<b>1 502 837</b>

## 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 ska läsas tillsammans med denna bokslutskommuniké, 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 och inga väsentliga bedömningar har behövt 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	31 december 2020	31 december 2019
Antal aktier	5 000	5 000
Aktiekapital	50 793	50 793

### NOT 3 – FINANSIELLA POSTER

#### Koncernen

EUR	1 januari 2020 - 31 december 2020	1 januari 2019 - 31 december 2019
Nedskrivning av kapitalandelsbevis	929 138	701 863
Räntekostnader	-	-
<b>Totalt</b>	<b>929 138</b>	<b>701 863</b>

#### Moderbolaget

EUR	1 januari 2020 - 31 december 2020	1 januari 2019 - 31 december 2019
Ränteintäkter dotterbolag	83 682	30 067
Nedskrivning av kapitalandelsbevis	929 138	701 863
Räntekostnader	-34	-
<b>Totalt</b>	<b>1 012 786</b>	<b>731 930</b>

### NOT 4 – LÅNGFRISTIGA SKULDER

## Koncernen

EUR	31 december 2020	31 december 2019
Ingående balans	1 623 137	-
Utfärdade kapitalandelsbevis	5 016 200	2 325 000
Nedskrivning av kapitalandelsbevis	-929 138	-701 863
<b>Totalt</b>	<b>5 710 199</b>	<b>1 623 137</b>

## Moderbolaget

EUR	31 december 2020	31 december 2019
Ingående balans	1 623 137	-
Utfärdade kapitalandelsbevis	5 016 200	2 325 000
Nedskrivning av kapitalandelsbevis	-929 138	-701 863
<b>Totalt</b>	<b>5 710 199</b>	<b>1 623 137</b>

## NOT 5 – NÄRSTÅENDE TRANSAKTIONER

Per den 31 december 2020 har bolaget en skuld till moderbolaget Cellar Capital Invest AB om EUR 8 111. Skulden består avseende kostnader betalda av moderbolaget för The Single Malt Fund ABs (publ) under 2018 (EUR 41 809).

Per den 31 december 2019 hade bolaget en skuld till moderbolaget Cellar Capital Invest AB om EUR 8 223. Skulden består avseende kostnader betalda av moderbolaget för The Single Malt Fund ABs (publ) under 2018 (EUR 41 809).

#### **NOT 4 – HÄNDELSER EFTER PERIODENS UTGÅNG**

Emissionen som avslutades i december innebar att 60 000 EUR inbetalades i januari och påverkar de bokförda kapitalandelslånen under Q1 2021.

Delårsrapporten har inte granskats av bolagets revisorer.

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 januari 2021

Lars-Erik Svantesson  
*Ordförande*

Christian Svantesson  
*VD*

Bo Rydlinger

Jesper Mårtensson