



THE
SINGLE
MALT
FUND

Delårsrapport

1 Januari – 31 Mars 2021

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

DELÅRSRAPPORT

1 Januari – 31 Mars 2021

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 dotterbolagets verksamhet 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

VERKSAMHETEN

Bolaget har sedan 2019 emitterat kapitalandelsbevis på NGM, Nordic Growth Market. Per den 31 mars 2021 har emissionen inneburit cirka 7,4 miljoner EUR. Totalt planeras emissionen att omfatta kapitalandelsbevis uppgående till som mest EUR 25 miljoner. Ytterligare en emission genomfördes under perioden där teckningen uppgick till 7 200 EUR. Styrelsen har under perioden fattat beslut om att förnya prospektet för att kunna genomföra ytterligare emissioner under återstoden av året. Detta då styrelsen bedömer det som troligt att kunna attrahera ytterligare kapital till fonden. Detta dels tack vare den goda utvecklingen av investeringswhisky under pandemin i allmänhet, men i synnerhet i hur fondens portfölj har utvecklats sedan inköp, dels har kapitaliseringen av fonden nått en finansiell hävstång, där tillförsel av extra kapital avsevärt förbättrar fondens totala avkastning. Slutligen är fonden i färd att lansera sin e-handel och därigenom kommer kunna realisera och synliggöra värdeökningar i gjorda investeringar. Sammantaget torde dessa argument attrahera potentiella investerare till fonden.

2020 var ett år som präglades av vinsthemtagningar på framförallt indextunga Macallan under första kvartalet, och givetvis av Corona-pandemin som påverkade hela whiskyindustrin, inklusive andrahandsmarknaden. Sammantaget visar siffror en uppgång på måttliga cirka 7% för helåret 2020 (APEX 1000, www.rarewhisky101.com). 2021 har motsvarande index stigit med 6% enbart under första kvartalet. Det är en stark start på året, och tyder på en V-formad utveckling av investeringswhisky under pandemin.

Under Q1 har bolaget fortsatt att investera de medel som tillfördes under Q4, 2020. Framförallt har så skett av japansk och irländsk whisk(e)y, då fondens investeringsråd rekommenderat övervikt av dessa två regioner. I

slutet av perioden estimerar ledningen en total värdeökning, bestående av dels tillskansade handelsmarginal, dels värdeökning, på portföljen på i genomsnitt 44,6% jämfört med anskaffningsvärdet, med en genomsnittlig investeringstid på cirka 9 månader. Lagerökningarna synliggörs dock inte i bokslutet, i enlighet med gällande värderingsprinciper (enligt IFRS).

Bolaget redovisar fortsatt mer omkostnader än intäkter, beroende på att Bolaget vid årsskiftet ännu inte börjat realisera/avyttra lagret, vilket innebär att det bokförda värdet på kapitalandelsbevisen minskar. Andelsvärdet för investeringsportföljen är per 210331 uppgår till 74,70€ per andel. Minskningen av kapitalandelsbevisen är enligt gällande redovisningsregler.

Då fonden ännu heller ej är fullt kapitaliserad slår dessa kostnader extra mycket relativt kapitalet/andel. I takt med att fondkapital tillförs förväntas kostnaderna per andel att sjunka. Vidare får varulagret som bolaget investerar i bara tas upp till det lägsta av anskaffningsvärdet och återanskaffningsvärdet (i enlighet med IFRS). Det är först när bolaget säljer av varulagret som värdestegringen kommer att realiseras. Då marknadsförutsättningarna fortsatt utvecklats gynnsamt och marginalmålen därmed överträffats, kommer bolaget att börja realisera värdeökningen och sälja delar av det befintliga lagret under andra kvartalet 2021, sannolikt under maj månad. Detta kommer att inverka positivt på värdeutvecklingen per andel.

KONCERNENS RESULTATRÄKNING

EUR	NOT	1 jan-31 mars	1 jan-31 mars	1 jan-31 dec
		2021	2020	2020
Nettoomsättning		71 390		-
Övriga intäkter				22 582
Kostnader för sålda varor och tjänster		-59 972	-	-
Bruttoresultat		11 418	-	22 582
Övriga externa kostnader		-157 882	-174 182	-548 079
Personalkostnader		-97 682	-76 293	-403 062
Avskrivningar		-129	-117	-428
Övriga rörelsekostnader		2 747	-1 569	-151
Rörelseresultat		-241 528	-252 161	-929 138
Finansiella kostnader	3	-3	-	-
Finansiella intäkter	3	241 531	252 161	929 138
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
		-	-	-

RAPPORT ÖVER ÖVRIGT TOTALRESULTAT

EUR	1 jan-31 mars	1 jan-31 mars	1 jan-31 dec
	2021	2020	2020
Periodens resultat	-	-	-
Poster som inte kan omföras till periodens resultat	-	-	-
Totalresultat för perioden	-	-	-
Periodens totalresultat hänförligt till:			
Moderbolagets aktieägare	-	-	-

KONCERNENS BALANSRÄKNING

EUR	NOT	31 mars	31 mars	31 dec
		2021	2020	2020
TILLGÅNGAR				
<i>Anläggningstillgångar</i>				
Immateriella anläggningstillgångar		52 350	20 700	46 350
Materiella anläggningstillgångar		750	862	879
Anläggningstillgångar		53 100	21 562	47 229
<i>Omsättningstillgångar</i>				
Varulager		4 493 039	1 074 842	3 577 360
Övriga kortfristiga fordringar		35 303	47 119	36 269
Interimsfordringar		78 612	7 121	10 590
Kassa och bank		1 494 614	273 524	2 465 332
Omsättningstillgångar		6 101 568	1 402 606	6 089 551
TILLGÅNGAR		6 154 668	1 424 168	6 136 780
EGET KAPITAL OCH SKULDER				
<i>Eget kapital</i>				
Bundet eget kapital	2	50 793	50 793	50 793
Fritt eget kapital		13 667	-91 470	5 556
Eget kapital		64 460	-40 677	56 349
<i>Långfristiga skulder</i>				
Finansiella skulder	4	5 528 668	1 370 977	5 710 199
<i>Kortfristiga skulder</i>				
Leverantörsskulder		468 768	48 809	244 529
Skulder till koncernföretag		-	8 111	8 111
Övriga kortfristiga skulder		13 540	16 639	48 589
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		79 232	20 309	69 003
Kortfristiga skulder		561 540	93 868	370 232
EGET KAPITAL OCH SKULDER		6 154 668	1 424 168	6 136 780

KONCERNENS RAPPORT ÖVER
KASSAFLÖDEN

EUR	NOT	1 jan-31 mars	1 jan-31 mars	1 jan-31 dec
		2021	2020	2020
Rörelsen				
Rörelseresultat		-241 528	-252 161	-928 987
Betalda räntor		-3	-	-237
Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet		-2 618	-	428
Kassaflöde från rörelsen före förändring av rörelsekapital		-244 149	-252 161	-928 796
Förändring av varulager		-915 679	-2 787	-2 505 305
Förändring av kortfristiga fordringar		-67 056	29 153	36 534
Förändring av kortfristiga skulder		191 308	-13 289	263 075
Kassaflöde från rörelsen		-1 035 576	-239 084	-3 134 492
Investering i anläggningstillgångar		-4 000	-238	-25 953
Kassaflöde från investeringsaktiviteter		-4 000	-238	-25 953
Finansieringsaktiviteter				
Kapitalandelslån		60 000	-	5 016 200
Erhållna aktieägartillskott		8 111	-	97 000
Kassaflöde från finansieringsaktiviteter		68 111	-	5 113 200
Förändring av likvida medel		-971 465	-239 322	1 952 755
Likvida medel vid periodens början		2 465 332	512 491	512 491
Valutakursdifferens likvida medel		747	355	86
Likvida medel vid periodens slut		1 494 614	273 524	2 465 332

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 2020	50 793	437 402	-528 872	-40 677
Periodens resultat	-	-	-	-
Erhållna aktieägartillskott	-	97 026	-	97 026
Övrigt totalresultat	-	-	-	-
31 december 2020	50 793	534 428	-528 872	56 349
1 januari 2021	50 793	534 428	-528 872	56 349
Periodens resultat	-	-	-	-
Erhållna aktieägartillskott	-	8 111	-	8 111
Övrigt totalresultat	-	-	-	-
31 mars 2021	50 793	542 539	-528 872	64 460

RESULTATRÄKNING FÖR MODERBOLAGET

EUR	NOT	1 jan - 31 mars	1 jan - 31 mars	1 jan-31 dec
		2021	2020	2020
Nettoomsättning		-	75 000	300 000
Övriga intäkter		-	-	22 457
Kostnader för sålda varor och tjänster		-	-	-
Bruttoresultat		-	75 000	322 457
Övriga externa kostnader		-70 660	-134 037	-443 912
Personalkostnader		-38 770	-13 541	-167 875
Avskrivningar		-	-	-
Övriga rörelsekostnader		-1 500	-1 569	-
Rörelseresultat		-110 930	-74 147	-289 330
Finansiellt netto	3	283 079	256 652	1 012 786
Resultat efter finansiella poster		172 149	182 505	723 456
Skatter		-	-	-
Periodens resultat		172 149	182 505	723 456

RAPPORT ÖVER ÖVRIGT TOTALRESULTAT

EUR	1 jan-31 mars	1 jan-31 mars	1 jan-31 dec
	2021	2020	2 020
Periodens resultat	172 149	182 505	723 456
Poster som inte kan omföras till periodens resultat	-	-	-
Totalresultat för perioden	172 149	182 505	723 456
Periodens totalresultat hänförligt till:			
Moderbolagets aktieägare	172 149	182 505	723 456

**BALANSRÄKNING FÖR
MODERBOLAGET**

EUR	NOT	31 mars	31 mars	31 dec
		2021	2020	2020
TILLGÅNGAR				
<i>Anläggningstillgångar</i>				
Aktier i dotterbolag		91 398	91 398	91 398
Fordringar hos dotterbolag		5 403 000	1 866 000	4 430 500
Anläggningstillgångar		5 494 398	1 957 398	4 521 898
<i>Omsättningstillgångar</i>				
Övriga kortfristiga fordringar		1 146	30 165	-
Fordran hos dotterbolag		690 300	270 111	648 749
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		11 564	5 172	8 881
Kassa och bank		1 099 482	43 398	2 205 625
Omsättningstillgångar		1 802 492	348 846	2 863 255
TILLGÅNGAR		7 296 890	2 306 244	7 385 153
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		1 460 156	631 589	728 588
Årets resultat		172 149	182 505	723 456
Eget kapital		1 683 098	864 887	1 502 837
<i>Långfristiga skulder</i>				
Kapitalandelslån	4	5 528 668	1 370 977	5 710 199
Långfristiga skulder		5 528 668	1 370 977	5 710 199
<i>Kortfristiga skulder</i>				
Leverantörsskulder		3 087	39 751	57 160
Skulder till koncernföretag		-	8 111	8 111
Övriga kortfristiga skulder		3 764	2 209	38 799
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		78 273	20 309	68 047
Kortfristiga skulder		85 124	70 380	172 117
EGET KAPITAL OCH SKULDER		7 296 890	2 306 244	7 385 153

KASSAFLÖDESANALYS FÖR MODERBOLAGET

EUR	NOT	1 jan-31 mars	1 jan-31 mars	1 jan-31 dec
		2021	2020	2020
Rörelsen				
Rörelseresultat		-110 930	-74 147	-289 330
Ränteintäkter		41 551	4 491	83 682
Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet		-2	-	-
Kassaflöde från rörelsen före förändring av rörelsekapital		-69 381	-69 656	-205 648
Förändring av kortfristiga fordringar		-3 829	24 699	-327 518
Förändring av kortfristiga skulder		-86 993	-21 347	80 389
Kassaflöde från rörelsen		-160 203	-66 304	-452 777
Lämnade aktieägartillskott		-	-	-
Lån till dotterbolag		-1 014 051	-355 000	-2 919 500
Kassaflöde från investeringsaktiviteter		-1 014 051	-355 000	-2 919 500
Finansieringsaktiviteter				
Kapitalandelsbevis		60 000	-	5 016 200
Långfristiga fordringar		-	-	-
Erhållna aktieägartillskott		8 111	-	97 000
Kassaflöde från finansieringsaktiviteter		68 111	-	5 113 200
Förändring av likvida medel		-1 106 143	-421 304	1 740 923
Likvida medel vid periodens början		2 205 625	464 702	464 702
Valutakursdifferens likvida medel		-	-	-
Likvida medel vid periodens slut		1 099 482	43 398	2 205 625

MODERBOLAGETS SAMMANSTÄLLNING ÖVER FÖRÄNDRINGAR AV EGET KAPITAL

EUR	Bundet eget kapital	Fritt eget kapital		Summa eget kapital
	Aktiekapital	Övrigt tillskjutet kapital	Balanserade vinstmedel inkl. årets resultat	
1 januari 2020	50 793	437 402	194 186	682 381
Erhållna aktieägartillskott	-	97 000		97 000
Periodens totalresultat	-		723 457	723 457
31 december 2020	50 793	534 402	917 643	1 502 838
1 januari 2021	50 793	534 402	917 643	1 502 838
Erhållna aktieägartillskott	-	8 111		8 111
Periodens totalresultat			172 149	172 149
31 mars 2021	50 793	542 513	1 089 792	1 683 098

NOTER TILL DELÅRSRAPPORTEN

NOT 1 - REDOVISNINGSPRINCIPER

Delårsrapporten har upprättats i enlighet med Årsredovisningslagen och IAS 34. Koncernredovisningen har, i likhet med årsbokslutet för 2020, 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 2020 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 verksamheten 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	31 mars 2021	31 december 2020
Antal aktier	5 000	5 000
Aktiekapital	50 793	50 793

NOT 3 - FINANSIELLA POSTER

Koncern

EUR	1 januari 2021 - 31 mars 2021	1 januari 2020 - 31 december 2020
Nedskrivning av kapitalandelslån	241 531	929 138
Räntekostnader	-3	-
Totalt	241 528	929 138

Moderbolag

EUR	1 januari 2021 - 31 mars 2021	1 januari 2020 - 31 december 2020
Ränteintäkter dotterbolag	41 551	83 682
Nedskrivning av kapitalandelslån	241 531	929 138
Räntekostnader	-3	-34
Totalt	283 079	1 012 786

NOT 4 - LÅNGFRISTIGA SKULDER

Koncern

EUR	1 januari 2021 - 31 mars 2021	1 januari 2020 - 31 december 2020
Ingående balans	5 710 199	1 623 137
Utfärdade kapitalandelslån	60 000	5 016 200
Nedskrivning av kapitalandelslån	-241 531	-929 138
Totalt	5 528 668	5 710 199

Moderbolag

EUR	1 januari 2021 - 31 mars 2021	1 januari 2020 - 31 december 2020
Ingående balans	5 710 199	1 623 137
Utfärdade kapitalandelslån	60 000	5 016 200
Nedskrivning av kapitalandelslån	-241 531	-929 138
Totalt	5 528 668	5 710 199

NOT 5 - HÄNDELSER EFTER PERIODENS UTGÅNG

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

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 april 2021

Jesper Mårtensson
Ordförande

Christian Svantesson
VD

Bo Rydlinger

Lars-Erik Svantesson