



THE
SINGLE
MALT
FUND

Årsredovisning

1 Januari – 31 December 2020

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

ÅRSREDOVISNING

1 Januari – 31 December 2020

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

FÖRVALTNINGSBERÄTTELSE

Bolaget registrerades den 6 juli 2017. Bolaget är en externt förvaltat 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

Bolaget har sedan 2019 emitterat kapitalandelsbevis på NGM, Nordic Growth Market. Per den 31 december 2020 har emissionen inneburit 7,3 miljoner EUR. Totalt planeras emissionen att omfatta kapitalandelsbevis uppgående till som mest EUR 25 miljoner. En emission har pågått över räkenskapsåret och tillfört 60 000 EUR. Ytterligare en emission genomfördes under första halvåret 2021 som tecknades med 7 200 EUR. Ytterligare en emission är planerad under första halvåret 2021.

Verksamheten i dotterbolaget på Irland startade under första halvåret 2019. Under 2020 har ett varulager med whisky byggts upp, inte minst under senare delen av året, i samband med att ett större tillskott av kapital genomfördes. Sammanfattningsvis kan konstateras att industrin det positiva mottagandet av industrin fortsatt, vilket föranlett utökade allokering, alltså tilldelning av limiterade utgåvor/buteljeringar, dels god handelsmarginal på inköp som sker. Bolaget har skrivit distributionsavtal som uppskattas till cirka 80% av den relevanta whiskyindustrin i Skottland, och uppskattas till cirka 95% av densamma i Irland, samt etablerat relation med aktörer i både Nordamerika och Japan. Handelsmarginalen bolaget erbjudits på inköp överstiger den prognostiserade marginal som bolaget räknat med. I snitt för 2020 har bolaget haft cirka 22% marginal utslaget på alla investeringar, om de hade avyttrats direkt.

Andrahandsmarknaden för whisky har som väntat fortsatt utvecklats positivt. 2020 var dock ett år som präglades av vinsthemtagningar på framförallt Macallan under första kvartalet, samt givetvis Coronapandemin. Sammantaget visar siffror en uppgång på dryga 6,7% för helåret 2020 (APEX 1000, www.rarewhisky101.com). Det smalare och mer exklusivare indexet APEX100 har stigit 15,6%, vilket indikerar att dyrare och investeringsbar whisky fortsätter att attrahera placerare och samlare. Ledningen bedömer att de investeringar som gjorts har utvecklats bättre än så.

Ledningen estimerar en total värdeökning, bestående av dels tillskansade handelsmarginal, dels värdeökning, på portföljen på cirka 41,4% jämfört med anskaffningsvärdet. 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 201231 uppgår till 77,78€ 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 framtida utveckling

The Single Malt Fund AB avser att fortsätta fokusera på att bygga värde för aktieägarna och andelsägarna genom nya förvärv av whiskyfat och limiterade buteljer samt fortsätta med kapitalanskaffning.

Effekterna av covid-19 beräknas bli begränsade avseende påverkan på befintligt varulager. Fundamenta vad gäller investeringswhisky ser alltså oförändrad ut, då tillgången på gammal whisky är strukturellt avtagande, och efterfrågan på exklusiv och sällsynt Single Malt är global och tillsynes relativt opåverkad av krisen. Under det första kvartalet 2021, har whiskyindex APEX1000 (se vidare <https://www.rarewhisky101.com>) utvecklats positivt med en uppgång om cirka 5,81% från årsskiftet.

Avseende kapitalanskaffningen ser styrelsen goda möjligheter till att attrahera kapital. Detta framförallt då kapitaliseringen uppnått en finansiell hävstång, då ytterligare tillfört kapital ger relativt större positiv påverkan på avkastningen. Vidare kommer fondens igångsättande sin egen e-handel för att inleda realiseringen av investeringar synliggöra affärsmodellen generellt, och synliggöra värdetillväxten i portföljen specifikt. Slutligen ser styrelsen ett ökat intresse att placera i alternativa och reella tillgångar, som är lågt korrelerade mot börsen. Detta inte minst då börsen utvecklats mycket starkt under pandemin, och det verkar finnas en viss oro för korrektion och nedgång under andra halvåret. Whisky som tillgångsslag har historiskt visat på låg korrelation mot andra tillgångar (börsen, olja, räntor o dyl.), och förväntas stå emot en sådan potentiell nedgång väl.

Väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer

The Single Malt Funds verksamhet är liksom all affärsverksamhet förenad med risker. Risker är något som kan påverka The Single Malts Funds verksamhet negativt, men som rätt hanterade även kan tillföra värde till företaget. Hur riskerna hanteras har stor betydelse för bolagets framgång. De risker som skulle ge störst påverkan för koncernen är risk för att efterfrågan på whisky sjunker, värdeökningen på limiterad whisky avstannar eller sjunker, samt att intresset för nya kapitalandelsbevis är svagt. Andra risker med medelhög påverkan är leverantörsrisker, medarbetarrisker och alkoholrestriktioner.

Bolaget befinner sig fortfarande under första halvåret 2021 i ett uppstartsskede och har ännu inte erhållit full finansiering för verksamheten, men har tagit stora kliv under 2020. Finansiering har skett genom att koncernens moderbolag, Cellar Capital Invest AB, har tillskjutit kapital i form av aktieägartillskott. Dock är denna finansiering begränsad och en förutsättning för fortsatt verksamhet är att ytterligare kapitalandelslån ställs ut i enlighet med plan. Per den 31 december 2020 har andelslån ställts ut om 7 341 200 EUR.

Styrelsen bedömer att det, med beaktande av erhållen emissionslikvid samt planerade finansiella åtgärder och marknadsföringsinsatser internationellt, samt igångsättande av Bolagets e-handel finns goda förutsättningar för att driva verksamheten vidare. Mot bakgrund av det upprättas årsredovisningen utifrån antagandet om fortsatt drift.

Händelser efter räkenskapsåret utgång

En emission om kapitalandelsbevis har beslutats och avslutats efter periodens utgång, under första kvartalet. Sammanlagt tecknades det andelar för ett belopp om € 7 200 i den emissionen.

Årsredovisning, 1 januari – 31 december 2020, The Single Malt Fund AB (publ), 559118-4949

2

Bolaget planerar att genomföra ytterligare en emission under första halvåret.

Flertalet länder har infört restriktioner i samband med spridningen av Covid-19. Detta påverkar bolaget på flera olika sätt. Påverkan på kapitalanskaffningen kan bli både negativ och positiv. I negativ bemärkelse kan investeringsviljan och -aktiviteten överlag minska. Samtidigt ser vi ett ökat intresse att placera i alternativa och reella tillgångar, som är lågt korrelerade mot börsen. Whisky som tillgångsslag har historiskt visat på låg korrelation mot andra tillgångar (börsen, olja, räntor o dyl.). Med hänsyn till begränsningar i möjliga resor och träffar så kommer bolaget att anlita fler lokala mäklare och konsulter för marknadsföring av kapitalandelslånen.

Förslag till vinstdisposition

Följande belopp står till årsstämmans förfogande EUR:

| EUR | 1 januari 2020 - 31 december 2020 |
|-----------------------------|--------------------------------------|
| Balanserat resultat | 631 589 |
| Erhållna aktieägartillskott | 97 000 |
| Årets vinst | 723 455 |
| Utgående balans | 1 452 045 |

Styrelsen föreslår följande disposition av de disponibla vinstmedlen

Balanseras i ny räkning: 1 452 045 EUR

BOLAGSSTYRNINGSRAPPORT

Inledning

The Single Malt Fund AB är ett svenskt publikt aktiebolag som sedan april 2019 har noterat utgivna kapitalandelsbevis på NGM. The Single Malt Funds styrning sker via bolagsstämman, styrelsen och verkställande direktören samt koncernledningen i The Single Malt Fund i enlighet med bland annat Aktiebolagslagen, NGMs regelverk för emittenter, bolagsordningen, The Single Malt Funds uppförandekod (Policy för ansvarsfullt ägande, agerande och ansvarsfulla investeringar i The Single Malt Fund), samt styrelsens och verkställande direktörens arbetsordning. Dotterbolaget The Singel Malt Fund Trading Limited (det operativa bolaget) har en investeringskommitté som beslutar om köp och försäljningar. Representanter från ledningen i The Single Malt Fund-koncernen ingår därutöver i investeringskommittén i det operativa bolaget. Bolagsstyrningsrapporten har upprättats av styrelsen i The Single Malt Fund AB i enlighet med vad som följer av Årsredovisningslagens regler.

Bolagsordning

Nuvarande bolagsordning fastställdes på extra bolagsstämma den 28 augusti 2017. Den anger bland annat att styrelsens säte ska vara i Göteborg, att styrelsens ledamöter årligen väljs av årsstämman för tiden intill dess nästa årsstämma hållits samt att styrelsen skall bestå av minst tre ledamöter och högst fem ledamöter med lägst 0 och högst 2 suppleanter.

Bolagsstyrningsstruktur

Styrelsens medlemmar väljs av årsstämman. Revisorer utses av årsstämman. VD utses av styrelsen. VD utser koncernledningen. The Single Malt Funds bolagsordning innehåller inga begränsningar i fråga om hur många röster varje aktieägare kan avge vid en bolagsstämma eller särskilda bestämmelser om tillsättande och entledigande av styrelseledamöter samt om ändring av bolagsordningen.

Årsredovisning, 1 januari – 31 december 2020, The Single Malt Fund AB (publ), 559118-4949

3

Aktieägare

The Single Malt Funds kapitalandelsbevis är noterad på NGM sedan april 2019. En börspost utgörs av 1 kapitalandelsbevis. The Single Maltfund AB ägs till 100% av Cellar Capital AB.

Aktier och röster

Moderbolagets aktier består av 5 000 aktier. Varje stamaktie representerar en röst.

Bolagsstämma

På bolagsstämman fattar aktieägarna beslut i centrala frågor. Bland annat fastställer stämman resultat- och balansräkningar, disposition av bolagets resultat, ansvarsfrihet för styrelseledamöterna och verkställande direktören, val av styrelse och revisorer samt ersättning till styrelse och revisorer. Kallelse till årsstämma i The Single Malt Fund ska, enligt Aktiebolagslagen, utfärdas tidigast sex veckor och senast fyra veckor före stämman. Kallelse till annan bolagsstämma ska utfärdas tidigast sex och senast tre veckor före bolagsstämman. Kallelse till bolagsstämma skall ske genom annonsering i Post- och Inrikes tidningar samt på The Single Malt Funds hemsida. För att få delta på stämman ska aktieägare anmäla sig hos The Single Malt Fund senast den dag som anges i kallelsen. Rätt att delta i och rösta på årsstämman har aktieägare som är införda i den aktieboken senast fem vardagar före bolagsstämman och som anmält sitt deltagande till The Single Malt Fund enligt anvisningarna i kallelse till stämman. Aktieägare kan företrädas av ombud. Aktieägare som önskar framföra ett ärende för behandling av bolagsstämman måste skicka en skriftlig begäran härom till styrelsen. En sådan begäran måste normalt vara styrelsen tillhanda senast sju veckor före bolagsstämman.

Årsstämma 2020

The Single Malt Funds Årsstämma 2020 ägde rum den 30 juni 2020 i Göteborg. Vid stämman var 1 stycken aktieägare närvarande genom ombud som representerade 100% av rösterna. Till stämmans ordförande valdes Lars Svantesson. Närvarande styrelseledamöter var Christian Svantesson. Stämmoprotokollet finns tillgängligt på The Single Malt Funds hemsida, The Single Malt Fund.se. Vid stämman framlades årsredovisningen och revisionsberättelsen samt koncernredovisningen.

- Det beslutades att omvälja styrelsen
- Det beslutades att välja Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB som revisor med Frida Main som huvudansvarig revisor, samt att arvode till revisorn skall utgå enligt godkänd räkning.
- Bolagets resultat- och balansräkning för moderbolaget respektive koncernen fastställdes och styrelseledamöterna och verkställande direktörerna beviljades ansvarsfrihet för räkenskapsåret 2019 – Stämman fattade beslut om ersättningsprinciper för ledande befattningshavare samt om valberedning och instruktion till valberedningen.

Årsstämma 2021

Nästa årsstämma för aktieägarna i The Single Malt Fund kommer att hållas den 30 maj 2021, i Göteborg.

Styrelsen och dess arbete

Styrelsens arbete bedrivs på sätt som aktiebolagslagen och övriga för The Single Malt Fund tillämpliga regler och förordningar föreskriver. Styrelsens övergripande uppgift är att förvalta The Single Malt Funds angelägenheter och organisation. Enligt The Single Malt Funds bolagsordning ska styrelsen bestå av lägst 3 och högst 5 styrelseledamöter med lägst 0 och högst 2 styrelsesuppleanter. Styrelsen består idag av fyra ledamöter. Information om ersättning till styrelseledamöterna som beslutades av årsstämman 2020 finns i årsredovisningen, koncernens not 5. Styrelsen arbetar efter fastställd arbetsordning vilken bland annat reglerar frekvens och dagordning för styrelsemöten, distribution av material till sammanträden samt ärenden att föreläggas styrelsen som information eller för beslut. Arbetsordningen reglerar arbetsfördelningen mellan styrelsen, styrelsens ordförande och VD samt definierar VD:s befogenheter och lön. Styrelsens ordförande förbereder styrelsemötena tillsammans med VD. Förutom att besluta om bolagets strategi, affärsplaner och finansiella planer utvärderar styrelsen bolagets verksamhet och utveckling. VD och företagsledningen rapporterar vid varje ordinarie styrelsemöte från verksamheten, såsom utveckling och framsteg samt finansiell rapportering. Styrelsen beslutar inom viktiga områden såsom väsentliga avtal, budget, finanspolicy och större investeringar som inte är varulagerrelaterade. Enligt arbetsordningen avser styrelsen i The Single Malt Fund att

Årsredovisning, 1 januari – 31 december 2020, The Single Malt Fund AB (publ), 559118-4949 4

hålla fyra till sex ordinarie sammanträden per kalenderår, utöver konstituerande sammanträde och sammanträde i samband med godkännande av kvartalsrapporter.

Arbetsordning och styrelsemöten

Vid det konstituerande styrelsemötet efter årsstämman fastställer styrelsen i The Single Malt Fund en arbetsordning med instruktioner avseende arbetsordning mellan styrelse och verkställande direktören, samt instruktioner för ekonomisk rapportering. Styrelsen kallas till minst fyra ordinarie sammanträden utöver konstituerande sammanträde. Sammanträdena koordineras i den mån det är möjligt till tidpunkterna för ekonomisk rapportering och bolagsstämma. Utöver ordinarie sammanträden kallas styrelsen till ytterligare sammanträden när situationen så kräver. Styrelsen hade 10 stycken protokollförda styrelsemöten under The Single Malt Funds verksamhetsår 2020. Under styrelsemötena diskuterades bl a:

- Årsbokslut inklusive rapport från revisorerna, förslag till vinstdisposition och bokslutskommuniké
- Årsredovisning samt förberedelse inför Årsstämma
- Uppföljning med ansvarig revisor om årets revision
- Delårsrapporter
- Genomgång av affärsplan samt budget
- Strategiska frågor och risker
- Konjunktur och ekonomiska förutsättningar
- Uppföljning av koncernens riskanalyser

Styrelseordföranden och verkställande direktören har utöver styrelsemötena en löpande dialog kring förvaltningen av bolaget. Verkställande direktören, Christian Svantesson, är ansvarig för genomförande av affärsplanen samt den löpande förvaltningen av bolagets angelägenheter, liksom den dagliga verksamheten i bolaget.

Utvärdering av styrelsens arbete

Styrelsen genomför årligen en utvärdering av styrelsens arbete. Utvärderingen ger ledamöterna möjlighet att ge sin syn på arbetsformer, styrelsematerial, sina egna och övriga ledamöters insatser samt uppdragets omfattning. Utvärderingen genomförs årligen internt. Dialogen mellan styrelse och ledning uppfattas som mycket god.

Ledningsgrupp

Koncernens ledningsgrupp består av 3 personer inklusive VD. Ledningsgruppen sammanträder kontinuerligt och avhandlar då i huvudsak koncernens finansiella utveckling, pågående projekt och andra strategiska frågor.

Ersättningar under räkenskapsåret 2020

För information om ersättningar till VD, styrelsen och övriga ledande befattningshavare hänvisas till not 5.

Revisorer

Enligt bolagsordningen skall bolaget ha en revisor med eller utan suppleanter. Revisor i The Single Malt Fund utses årligen av årsstämman. Revisorn har till uppgift att på aktieägarnas vägnar granska bolagets årsredovisning och koncernredovisning, styrelsens och verkställande direktörens förvaltning samt bolagsstyrningsrapporten. Granskningsarbetet och revisionsberättelsen föredras på årsstämman. Vid årsstämman 2020 valdes Frida Main från Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB som huvudansvarig revisor. Frida Main är auktoriserad revisor och medlem i FAR (den svenska branschorganisationen för redovisningskonsulter, revisorer och rådgivare). Under året, i september, gick Frida Main på föräldradighet, då Marcus Robertsson tog över som ansvarig revisor. Marcus är auktoriserad revisor och medlem i FAR (den svenska branschorganisationen för redovisningskonsulter, revisorer och rådgivare).

Internrevision

AIF-förvaltaren Finserve Nordic har som finansiellt bolag en internrevisionsfunktion som utvärderar hela förvaltarens verksamhet där Fonden ingår.

Styrelsens beskrivning av intern kontroll avseende den finansiella rapporteringen för räkenskapsåret 2020

Styrelsen i The Single Malt Fund ansvarar för bolagets interna kontroll. Den interna kontrollen ska säkerställa:

– Tillförlitlig finansiell rapportering och information om verksamheten. Efterlevnad av tillämpliga lagar, föreskrifter, riktlinjer m.m.

– Ändamålsenlig och kostnadseffektiv verksamhet.

The Single Malt Funds interna kontroll är utformad för att säkerställa att rapporteringen upprättas i enighet med tillämpliga lagar och förordningar samt att den följer de krav som ställd på bolags vars aktier är upptagna till handel på en reglerad marknad i Sverige. Den interna kontrollen innefattar huvudsakligen följande delar: kontrollmiljö, riskbedömning, kontrollaktiviteter, informationsteknologi (IT), information och kommunikation samt rapportering.

Kontrollmiljö

I syfte att skapa och upprätthålla en fungerande kontrollmiljö har styrelsen fastställt ett antal grundläggande dokument av betydelse för den finansiella rapporteringen, däribland särskilt styrelsens arbetsordning och instruktionerna till verkställande direktören. Det är i första hand verkställande direktörens ansvar att i det dagliga arbetet upprätthålla den av styrelsen anvisade kontrollmiljön. Denne rapporterar regelbundet till styrelsen enligt fastställda rutiner. Dotterbolagets verkställande direktör tillsammans med koncernens CFO ansvarar för utformning, genomförande och korrekt tillämpning på lokal nivå. Utöver detta tillkommer rapportering från bolagets revisorer. Den interna kontrollmiljön innefattar även styrdokument som fastställs för att uppnå en fungerande kontrollmiljö, såsom, arbetsordning för styrelsen i The Single Malt Fund AB, instruktioner för The Single Malt Fund AB:s ersättningskommitté, instruktioner för den verkställande direktören i The Single Malt Fund AB inklusive attest- och delegationsordning, instruktioner för verkställande direktörer i Koncernens dotterbolag, inklusive attest- och delegationsordning, finanspolicy och informationspolicy. Ovan nämnda styrdokument går igenom årligen och revideras vid behov. Förutom dokumenten ovan tillämpas bolagets redovisnings- och ekonomihandbok som omfattar riktlinjer, policyer, principer och rutiner för redovisning, rapportering och kontroll för The Single Malt Funds och dotterbolagens finansfunktion.

Riskbedömning

Fonden The Single Malt Fund förvaltas av tillståndspliktiga AIF-förvaltaren Finserve Nordic AB, org nr 556695–9499. Finserve Nordic har fastställda rutiner för riskhantering. Fonden tillämpar inte riskspridning och har enbart exponering mot helägda operativa dotterbolaget. Riskkontroll av fonden sker genom kontroll av ekonomisk utveckling och rapportering av AIF-bolaget och det helägda dotterbolaget. Vidare sker kontroll av marknads- och verksamhetsutveckling inklusive prisutveckling av den underliggande råvaran. Kontroll sker av inköp, lagerhållning och försäljning av whisky.

Oberoende värdering av fondens tillgångar utförs av RSM.

Identifierade risker för Fonden är koncentrationsrisk, råvarurisk, verksamhetsrisk, valutarisk, motpartsrisk, makroekonomisk risk, kreditrisk och likviditetsrisk. Exponering mot dessa risker har löpande rapporterats kring av portföljförvaltaren och följts upp av riskfunktionen.

Kontrollaktiviteter

Kontrollaktiviteter är de policyer och rutiner som bidrar till att säkerställa att ledningens direktiv efterlevs och att nödvändiga åtgärder vidtas för att synliggöra de risker som kan hindra bolaget från att nå sina mål. Den lokala ledningen ansvarar för att alla kontrollaktiviteter finns på plats och upprätthålls inom sina respektive enheter. Koncernens ekonomi- och finansdirektör (CFO) ansvarar för att alla kontrollaktiviteter genomförs och upprätthålls på central nivå. I de fall utvärdering visar att det saknas tillräckliga funktioner skapas manuella rutiner.

Information och kommunikation

Finansiell information som kvartalsrapporter, bokslutskommunikéer, årsredovisningar och väsentliga händelser publiceras genom pressreleaser samt The Single Malt Funds hemsida.

Finansiell rapportering

Så långt som möjligt är ledningsrapporteringen direkt kopplad till den finansiella rapporteringen. The Single Malt Fund gör löpande likviditestprognoser och arbetar med kvartalsbokslut.

Uppföljning

Årsredovisning, 1 januari – 31 december 2020, The Single Malt Fund AB (publ), 559118-4949

6

Löpande utvärdering genomförs kontinuerligt för att bedöma huruvida den interna kontrollen fortfarande är effektiv eller inte. Ledningen i respektive bolag ansvarar för att säkerställa att gällande lagar och förordningar följs inom sina respektive ansvarsområden. Ledande befattningshavare bedömer och säkerställer ändamålsenligheten och effektiviteten i The Single Malt Funds interna kontroll och riskhantering. Dotterbolagens styrelser utför övervakning som en del av sin ordinarie tillsynsverksamhet. Allvarliga brister avseende den interna kontrollen rapporteras till The Single Malt Funds styrelse och följs upp till dess att risken är hanterad på ett tillfredsställande sätt.

KONCERNENS RESULTATRÄKNING

| EUR | NOT | 1 jan-31 dec | 1 jan-31 dec |
|---|-----|------------------|-----------------|
| | | 2020 | 2019 |
| Nettoomsättning | | - | - |
| Övriga intäkter | | 22 582 | - |
| Bruttoresultat | | 22 582 | - |
| Övriga externa kostnader | 5 | - 548 079 | -381 721 |
| Personalkostnader | 6 | - 403 062 | -313 419 |
| Avskrivningar | 11 | - 428 | -280 |
| Övriga rörelsekostnader | | - 151 | -6 443 |
| Rörelseresultat | | - 929 138 | -701 863 |
| Räntekostnader och liknande poster | 9 | 929 138 | 701 863 |
| Resultat efter finansiella poster | | 0 | 0 |
| Skatter | | - | - |
| Årets resultat | | 0 | 0 |
| Årets resultat hänförligt till: | | | |
| Moderbolagets aktieägare | | 0 | 0 |
| Övrig information | | | |
| Medelantalet aktier vid årets slut | | 5 000 | 5 000 |
| Resultat per aktie, före och efter utspädning | | 0 | 0 |

RAPPORT ÖVER ÖVRIGT TOTALRESULTAT

| EUR | 1 jan-31 dec | 1 jan-31 dec |
|---|--------------|--------------|
| | 2020 | 2019 |
| Årets resultat | 0 | 0 |
| Poster som inte kan omföras till periodens resultat | - | - |
| Totalresultat | 0 | 0 |
| Årets totalresultat hänförligt till: | | |
| Moderbolagets aktieägare | 0 | 0 |

KONCERNENS BALANSRÄKNING

| EUR | NOT | 31 dec | 31 dec |
|---------------------------------|-----|------------------|------------------|
| | | 2020 | 2019 |
| TILLGÅNGAR | | | |
| <i>Anläggningstillgångar</i> | | | |
| | | 46 350 | 20 700 |
| | | 879 | 978 |
| | | 47 229 | 21 678 |
| <i>Omsättningstillgångar</i> | | | |
| | 2 | 3 577 360 | 1 072 055 |
| | | 36 269 | 74 441 |
| | | 10 590 | 8 952 |
| | | 2 465 332 | 512 491 |
| | | 6 089 551 | 1 667 939 |
| TILLGÅNGAR | | 6 136 780 | 1 689 617 |
| EGET KAPITAL OCH SKULDER | | | |
| <i>Eget kapital</i> | | | |
| | 15 | 50 793 | 50 793 |
| | | 534 402 | 437 402 |
| | | -528 846 | -528 872 |
| | | 56 349 | -40 677 |
| <i>Långfristiga skulder</i> | | | |
| | 12 | 5 710 199 | 1 623 137 |
| | | 5 710 199 | 1 623 137 |
| <i>Kortfristiga skulder</i> | | | |
| | | 244 529 | 61 316 |
| | 3 | 8 111 | 8 111 |
| | | 48 589 | 14 112 |
| | 16 | 69 003 | 23 618 |
| | | 370 232 | 107 157 |
| EGET KAPITAL OCH SKULDER | | 6 136 780 | 1 689 617 |

KONCERNENS RAPPORT ÖVER KASSAFLÖDEN

| EUR | NOT | 1 jan-31 dec | 1 jan-31 dec |
|---|-----|-------------------|-------------------|
| | | 2020 | 2019 |
| Rörelsen | | | |
| Rörelseresultat | | - 928 987 | -701 863 |
| Betalda räntor | | - 237 | - |
| Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet | | 428 | - |
| Kassaflöde från rörelsen före förändring av rörelsekapital | | - 928 796 | -701 863 |
| 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 |
| Kassaflöde från rörelsen | | -3 134 492 | -1 791 519 |
| Investering i anläggningstillgångar | | -25 953 | -21 958 |
| Kassaflöde från investeringsaktiviteter | | -25 953 | -21 958 |
| Finansieringsaktiviteter | | | |
| Kapitalandelslån | | 5 016 200 | 2 325 000 |
| Erhållna aktieägartillskott | | 97 000 | - |
| Kassaflöde från finansieringsaktiviteter | | 5 113 200 | 2 325 000 |
| Förändring av likvida medel | | 1 952 755 | 511 523 |
| Likvida medel vid periodens början | | 512 491 | 3 164 |
| Valutakursdifferens likvida medel | | 86 | -2 196 |
| Likvida medel vid periodens slut | | 2 465 332 | 512 491 |

KONCERNENS SAMMANSTÄLLNING ÖVER FÖRÄNDRINGAR AV EGET KAPITAL

| EUR tusental | Aktiekapital | Övrigt tillskjutet kapital | Balanserat resultat inklusive årets resultat | Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare |
|-----------------------------|---------------|----------------------------|--|---|
| 1 januari 2019 | 50 793 | 437 402 | -526 396 | -38 201 |
| Årets 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 |
| Årets resultat | - | - | - | - |
| Erhållna aktieägartillskott | - | 97 026 | - | 97 026 |
| Övrigt totalresultat | - | - | - | - |
| 31 december 2020 | 50 793 | 534 428 | -528 872 | 56 349 |

RESULTATRÄKNING FÖR MODERBOLAGET

| EUR | NOT | 1 jan-31 dec | 1 jan-31 dec |
|--|-----|-----------------|-----------------|
| | | 2020 | 2019 |
| Nettoomsättning | | 300 000 | 300 000 |
| Övriga intäkter | | 22 457 | - |
| Bruttoresultat | | 322 457 | 300 000 |
| Övriga externa kostnader | 5 | -443 913 | -318 649 |
| Personalkostnader | 6 | -167 875 | -78 476 |
| Avskrivningar | | - | - |
| Övriga rörelsekostnader | | - | -6 446 |
| Rörelseresultat | | -289 331 | -103 570 |
| Övriga ränteintäkter och liknande intäkter | 9 | 1 012 786 | 731 930 |
| Räntekostnader och liknande poster | 9 | - | - |
| Resultat efter finansiella poster | | 723 455 | 628 360 |
| Skatter | | - | - |
| Årets resultat | | 723 455 | 628 360 |

RAPPORT ÖVER ÖVRIGT TOTALRESULTAT

| EUR | 1 jan-31 dec | 1 jan-31 dec |
|---|----------------|----------------|
| | 2020 | 2019 |
| Periodens resultat | 723 455 | 628 360 |
| Poster som inte kan omföras till periodens resultat | - | - |
| Totalresultat för perioden | 723 455 | 628 360 |
| Periodens totalresultat hänförligt till: | | |
| Moderbolagets aktieägare | 723 455 | 628 360 |

BALANSRÄKNING FÖR MODERBOLAGET

| EUR | NOT | 31 dec | 31 dec |
|--|-----|------------------|------------------|
| | | 2020 | 2019 |
| TILLGÅNGAR | | | |
| <i>Anläggningstillgångar</i> | | | |
| Aktier i dotterbolag | 13 | 91 398 | 91 398 |
| Fordringar hos dotterbolag | | 4 430 500 | 1 511 000 |
| Anläggningstillgångar | | 4 521 898 | 1 602 398 |
| <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 |
| Omsättningstillgångar | | 2 863 255 | 794 849 |
| TILLGÅNGAR | | 7 385 153 | 2 397 247 |
| EGET KAPITAL OCH SKULDER | | | |
| <i>Eget kapital</i> | | | |
| <i>Bundet eget kapital</i> | | | |
| Aktiekapital | 15 | 50 793 | 50 793 |
| | | 50 793 | 50 793 |
| <i>Fritt eget kapital</i> | | | |
| Balanserat resultat | | 728 589 | 3 229 |
| Årets resultat | | 723 455 | 628 360 |
| | | 1 452 044 | 631 589 |
| Eget kapital | | 1 502 837 | 682 382 |
| <i>Långfristiga skulder</i> | | | |
| Kapitalandelslån | 12 | 5 710 199 | 1 623 137 |
| Långfristiga skulder | | 5 710 199 | 1 623 137 |
| <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 | 16 | 68 047 | 23 619 |
| Kortfristiga skulder | | 172 117 | 91 728 |
| EGET KAPITAL OCH SKULDER | | 7 385 153 | 2 397 247 |

KASSAFLÖDESANALYS FÖR MODERBOLAGET

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

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 2019 | 50 793 | 437 402 | -434 173 | 54 022 |
| Årets 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 |
| Erhållna aktieägartillskott | | 97 000 | | 97 000 |
| Årets totalresultat | - | - | 723 456 | 723 456 |
| 31 december 2020 | 50 793 | 534 402 | 917 643 | 1 502 838 |

NOTER TILL DELÅRSRAPPORTEN

NOT 1 – VÄSENTLIGA REDOVISNINGSPRINCIPER

Inledning

Koncernredovisningen omfattar The Single Malt Fund AB (publ), moderbolaget, och dess dotterbolag, The Single Malt Fund Ltd. ("koncernen"). Moderbolaget har sitt säte i Stora Höga, Sverige.

Grund för rapporternas upprättande

De finansiella rapporterna presenteras i euro (EUR).

Koncernredovisningen för det räkenskapsår som slutade den 31 december 2020 har upprättats i enlighet med IFRS, International Financial Reporting Standards, jämte tolkningsuttalanden utgivna av IFRS Interpretations Committee, sådana de antagits av EU samt i enlighet med årsredovisningslagen (ÅRL) och Rådet för finansiell rapporterings rekommendation RFR 1, Kompletterande Redovisningsregler för Koncerner.

Moderbolaget har upprättat sin årsredovisning i enlighet med Årsredovisningslagen (1995:1554) och med tillämpning av Rådet för finansiell rapporterings rekommendation RFR 2 Redovisning för juridisk person. RFR 2 innebär att Moderbolaget i årsredovisningen för den juridiska personen ska 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 ska göras från IFRS. Andelar i dotterföretag redovisas till anskaffningsvärden om inte annat anges. Koncernredovisningen har upprättats enligt förvärvsmetoden och omfattar Moderbolaget och dess dotterbolag.

Nya och ändrade standarder, samt tolkningar som tillämpas av koncernen

Förändringar har skett i koncernens redovisningsprinciper avseende leasing i samband med övergången till redovisningsstandarder IFRS 16 "Leasing". IFRS 16 "Leasing" påverkar främst redovisningen för leasingtagare och implementeringen av standarden innebär att nästan alla leasingavtal redovisas i balansräkningen. Standarden har inte haft någon väsentlig effekt på koncernens finansiella ställning, resultat, kassaflöde eller notupplysningar.

Dessutom har ändringar gjorts i årsredovisningslagen. Ändringarna började tillämpas den 1 januari 2019 men har inte haft någon betydande inverkan på redovisningen. Vidare har Rådet för finansiell rapportering ändrat rekommendationen för juridiska personer genom att ge ut "RFR 2 kompletterande redovisningsregler för juridiska personer - januari 2019". Dessa ändringar började tillämpas den 1 januari 2019 men har inte haft någon betydande inverkan på redovisningen.

Inga av de övriga IFRS-standarder eller tolkningar från IFRS Interpretations Committee (IFRIC) som för första gången är obligatoriska för det räkenskapsår som började 1 januari 2019 har haft någon väsentlig inverkan på koncernens resultat eller finansiell ställning.

Nya eller reviderade/ändrade standarder och tolkningar som träder i kraft den 1 januari 2020 eller senare

Inga nya eller ändrade IFRS standarder eller tolkningar eller förändringar i svenska regelverk utgivna men som ännu ej tillämpas förväntas ha någon väsentlig effekt på koncernens finansiella ställning, resultat, kassaflöde eller notupplysningar.

Principer för koncernredovisning

Koncernredovisningen har upprättats enligt förvärvsmetoden. I eget kapital i koncernen ingår därför endast koncernens andel av efter förvärvet intjänat eget kapital i dotterbolag, joint ventures och intresseföretag. Dotterföretag är alla företag över vilka koncernen har bestämmande inflytande. Koncernen har bestämmande inflytande över ett företag när den exponeras för eller har rätt till rörlig avkastning från sitt innehav i företaget och kan påverka avkastningen genom sitt bestämmande inflytande i företaget. Dotterföretag inkluderas i koncernredovisningen från och med den dag då det bestämmande inflytandet överförs till koncernen. De exkluderas ur koncernredovisningen från och med den dag då det bestämmande inflytandet upphör.

Koncerninterna balansposter och orealiserade vinster och förluster hänförliga till koncerninterna transaktioner elimineras vid upprättandet av koncernredovisningen. Orealiserade förluster elimineras på samma sätt som orealiserade vinster, men bara i den mån det inte finns indikation på nedskrivningsbehov.

Omvärdering och omräkning av utländsk valuta

Poster som ingår i de finansiella rapporterna för de olika enheterna inom koncernen är värderade i den valuta som används i den ekonomiska miljö där respektive företag huvudsakligen är verksam ("funktionell valuta"). Koncernens finansiella rapporter presenteras i euro (EUR), vilket är moderbolagets funktionella valuta och presentationsvaluta.

Transaktioner och balansposter

Transaktioner i utländsk valuta omräknas till den funktionella valutan enligt de valutakurser som gäller på transaktionsdagen. Kursvinster och kursförluster som uppkommer vid betalning av sådana transaktioner och vid omräkning av monetära tillgångar och skulder till balansdagens kurs redovisas i resultaträkningen.

Koncernföretag

Resultat och ekonomisk ställning för alla koncernföretag som har en annan funktionell valuta än rapporteringsvalutan, omräknas till presentationsvalutan enligt följande:

- Tillgångar och skulder i balansräkningarna omräknas till balansdagskurs.
- Intäkter och kostnader i resultaträkningarna omräknas till genomsnittlig valutakurs.

Alla valutakursdifferenser som uppstår redovisas som en separat del av Övrigt totalresultat.

Kassaflödesanalys

Kassaflödesanalysen är upprättad enligt den indirekta metoden. Förvärv av dotterbolag inkluderas, netto efter köpta likvida medel, under kassaflödet från investeringsaktiviteter. Likvida medel utgörs av kassa och bank.

Finansiella instrument

Finansiella instrument som redovisas i balansräkningen inkluderar på tillgångssidan likvida medel och kundfordringar och övriga fordringar. På skuldsidan återfinns leverantörsskulder, övriga skulder och upplåning. Finansiella instrument redovisas initialt till anskaffningsvärde motsvarande instrumentets verkliga värde med tillägg för transaktionskostnader för alla finansiella instrument förutom de som tillhör kategorierna finansiella tillgångar och skulder värderade till verkligt värde via resultaträkningen. Kundfordringar redovisas i enlighet med IFRS 9 initialt till transaktionspris. En finansiell tillgång eller finansiell skuld tas upp i balansräkningen när bolaget blir part till instrumentets avtalsmässiga villkor. Kundfordringar tas upp i balansräkningen när faktura skickats. Skuld tas upp när motparten presterat och avtalsmässig skyldighet föreligger att betala även om faktura ännu inte mottagits. Leverantörsskulder tas upp när faktura mottagits. En finansiell tillgång tas bort från balansräkningen när rättigheterna i avtalet realiserats, förfaller, eller bolaget förlorar kontrollen över dem. En finansiell skuld tas bort från balansräkningen när förpliktelsen i avtalet fullgörs, eller på annat sätt utsläcks. Detsamma gäller för del av en finansiell skuld. Koncernen klassificerar finansiella tillgångar och skulder i följande kategorier:

- Finansiella tillgångar och skulder värderade till verkligt värde via resultaträkningen
- Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via övrigt totalresultat
- Finansiella tillgångar värderade till upplupet anskaffningsvärde
- Andra finansiella skulder.

Finansiella tillgångar som anskaffats med avsikt att inkassera avtalsenliga kassaflöden värderas till upplupet anskaffningsvärde. Finansiella instrument där avsikten är annan än att inkassera avtalsenliga kassaflöden klassificeras som finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen eller finansiella tillgångar värdera till verkligt värde via övrigt totalresultat. Koncernen har för närvarande endast finansiella tillgångar som värderas till upplupet anskaffningsvärde samt andra finansiella skulder.

Kapitalandelslån

Upplåning redovisas inledningsvis till verkligt värde, netto efter transaktionskostnader. Upplåning redovisas därefter till upplupet anskaffningsvärde och eventuell skillnad mellan erhållet belopp (netto efter

transaktionskostnader) och återbetalningsbeloppet redovisas i resultaträkningen fördelat över låneperioden, med tillämpning av effektivräntemetoden.

Upplåning tas bort från balansräkningen när förpliktelseerna har reglerats, annullerats eller på annat sätt upphört. Skillnaden mellan det redovisade värdet för en finansiell skuld (eller del av en finansiell skuld) som utsläcks eller överförs till en annan part och den ersättning som erlagts, inklusive överförda tillgångar som inte är kontanter eller påtagna skulder, redovisas i resultatet.

Inkomstskatter

I koncernredovisningen omfattar inkomstskatter både aktuell och uppskjuten skatt. Inkomstskatter redovisas i resultaträkningen, såvida inte den underliggande transaktionen redovisas direkt mot eget kapital eller Övrigt totalresultat. I sådana fall redovisas även den tillhörande skatteeffekten direkt mot eget kapital eller Övrigt totalresultat. En aktuell skatteskuld eller skattefordran redovisas för den beräknade skatt som ska betalas eller erhållas för det aktuella året eller tidigare år.

Uppskjuten skatt redovisas för temporära skillnader mellan redovisade och skattemässiga värden på tillgångar och skulder och för underskottsavdrag. 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.

Uppskjuten skatt beräknas med tillämpning av de skattesatser och skatteregler som är beslutade eller i praktiken beslutade per balansdagen.

Immateriella tillgångar

Kostnader för utveckling eller underhåll av programvara kostnadsförs när de uppstår. Kostnader som är direkt förknippade med utveckling av identifierbara och unika produkter, som kontrolleras av Koncernen och som har sannolika ekonomiska fördelar under mer än ett år som överstiger kostnaderna, redovisas som immateriella tillgångar. I kostnaderna ingår de kostnader för anställda som uppkommit genom utvecklingen av produkterna samt kostnader för externa konsulter och en skälig andel av indirekta kostnader. Avskrivningar görs linjärt för att fördela kostnaden över deras bedömda nyttjandeperiod (5 år). Avskrivning sker från den dagen då tillgången är färdig att tas i bruk.

Varulager

Varulagret värderas enligt lägsta värdets princip, vilket innebär det lägsta av anskaffningsvärdet och nettoförsäljningsvärdet. Anskaffningsvärdet utgörs av inköpspriset efter avdrag för leverantörsrabatter hänförliga till artiklar i varulager. Utöver inköpspriset inräknas i anskaffningsvärdet även andra direkta kostnader för att bringa varorna till deras aktuella plats och skick. Anskaffningsvärdet beräknas genom tillämpning av först in först ut-principen (FIFU). Nettoförsäljningsvärdet motsvarar det förväntade försäljningspriset i den löpande verksamheten med avdrag för försäljningskostnader.

I varulagret inräknas endast kuranta varor. Varulagret består av limiterade whiskybuteljer och whiskyfat.

Det utgår inte någon fast ränta till investerare av Kapitalandelslånen. Investerare är emellertid berättigade till den eventuella avkastningen som genereras i Emittenten (The Single Malt Fund AB) under den tiden investeraren väljer att investera kapitalet i Kapitalandelslånen.

I samband med avveckling av Emittenten kommer Emittentens styrelse att fatta beslut om återbetalning av Kapitalandelslånets investeringskapital jämte utbetalning av eventuell avkastning. Betalning eller återbetalning av Lånet sker till den som är registrerad som innehavare av Kapitalandelslånen fem (5) Bankdagar före förfallodagen ("Avstämningsdagen"), eller till sådan annan person som den dagen är registrerad hos Euroclear Sweden som berättigad att erhålla betalning eller återbetalning. Motsvarande gäller även vid förtida inlösen påkallad av investerare eller annars vid förtida uppsägning av Lånet påkallad av Emittenten.

Avkastning på Kapitalandelslånen beräknas i form av Vinstandelsränta i enlighet med följande.

Innan Lånet återbetalas och avkastning utbetalas till investerarna ska Emittenten tillse att samtliga kostnader som ska belasta Emittentens verksamhet betalas eller avsättningar görs för icke betalda kostnader i enlighet med Villkoren. Även förluster hänförliga till gjorda investeringar ska räknas av. Därefter återbetalas Lånet till investerarna.

Av de medel som kvarstår därefter ska beloppet fördelas pro rata mellan investerare i enlighet med följande:

- (i) först ska belopp motsvarande Minimiränta beräknat på Investeringskapitalet för perioden från emissionsdagen fram till den dag som återbetalning ska ske i enlighet med ovan ("Återbetalningsdagen") fördelas till innehavare av Kapitalandelslånen i form av vinstandelsränta "Vinstandelsränta").
- (ii) därefter ska tjugo (20) procent av eventuellt återstående belopp tillfalla Moderbolaget (Cellar Capital Invest AB) för sådan period.
- (iii) resterande belopp ska tillfalla investerare Kapitalandelslåninnehavarna i form av ytterligare Vinstandelsränta.

När Emittenten erlagt samtliga belopp enligt ovan ska Kapitalandelslånen anses vara till fullo återbetalda och Emittenten ska därefter inte ha några ytterligare förpliktelser gentemot investerare.

VIKTIGA UPSKATTNINGAR OCH BEDÖMNINGAR FÖR REDOVISNINGSSÄNDAMÅL

Vid upprättande av finansiella rapporter måste en del viktiga redovisningsmässiga uppskattningar göras. Det kräver också att företagsledningen gör vissa bedömningar vid tillämpningen av företagets redovisningsprinciper. Uppskattningar och bedömningar utvärderas löpande och baseras främst på historisk erfarenhet och andra faktorer, inklusive förväntningar på framtida händelser som anses rimliga under rådande förhållanden. De områden som innefattar en hög grad av bedömning eller komplexitet, eller sådana områden där antaganden och uppskattningar är av väsentlig betydelse för redovisningen, avser främst:

- Värdering av skattemässiga förlustavdrag. Värderingen av underskottsavdrag och koncernens förmåga att utnyttja underskottsavdrag baseras på ledningens uppskattningar av framtida skattepliktiga inkomster i olika beskattningsområden.
- Bedömning av inkuransvärdet på varulager. Varulager värderas till det lägsta av anskaffningskostnad och nettoförsäljningsvärde. Uppskattningar krävs när det gäller prognostiserade volymer och lagerbalanser. I situationer där lageröverskott föreligger görs uppskattningar av nettoförsäljningsvärdet för överskottsvolymer och en inkurans bokförs

NOT 2 – MODERBOLAGETS REDOVISNINGSPRINCIPER

Moderbolaget tillämpar i allt väsentligt samma redovisningsprinciper som koncernen. Dessutom tillämpar moderbolaget RFR 2 "Redovisning för juridiska personer".

Skillnader mellan koncernens och moderbolagets redovisningsprinciper:

- Andelar i dotterbolag redovisas i moderbolaget enligt anskaffningsvärdemetoden.
- Aktieägartillskott aktiveras som investeringar i dotterföretag, i moderbolagets balansräkning, och omfattas av prövning av nedskrivningsbehov.
- Lämnade koncernbidrag redovisas mot andelar i dotterföretag i enlighet med RFR 2.
- Uppställningsform för resultat- och balansräkning i moderbolaget följer årsredovisningslagens uppställningsform för resultat- och balansräkningen, vilket bland annat innebär en annan uppställningsform för eget kapital.

NOT 3 – TRANSAKTIONER MED NÄRSTÅENDE

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).

Skulden löper utan ränta och betalas vid anmodan.

NOT 4 – FINANSIELLA RISKFAKTORER

Marknadsrisk

Valutarisk

Moderbolagets funktionella valuta är euro (EUR) dock är huvuddelen av kostnaderna i svenska kronor (SEK). Vid omvärdering av fordringar och skulder från SEK till EUR uppstår en valutakursdifferens. Detta har dock endast en redovisningsmässig effekt. Moderbolagets bankkonto är i SEK och erhållen finansiering från moderbolaget är i EUR.

Valutarisken i dotterbolaget är begränsad då huvuddelen av kostnaderna är i EUR vilket också är rapportvaluta samt funktionell valuta.

| Känslighetsanalys valuta | 2020 | Andel | 10% valutakurs- förändring mot EUR |
|--------------------------|--------------|-------|--|
| | | | |
| Nettoflöde per valuta | | | |
| SEK | 7 744 | 100% | +/-774 |
| Totalt | 7 744 | | 774 |

Kreditrisk

Kreditrisken är associerad med placeringar i finansiella tillgångar och innebär en risk att motparten inte fullgör sina förpliktelser. Denna exponering uppkommer vid investeringar av likvida medel och andra finansiella instrument med positiva realiserade resultat mot banker och andra motparter.

The Single Malt Fund begränsar dessa risker genom att placera överskottslikviditet i motparter med goda kreditbetyg, för närvarande en av de stora affärsbankerna. Standard & Poor's kreditbetyg är A+ och A-1 på lång respektive kort sikt.

Likviditetsrisk

Likviditetsrisk är risken att koncernen inte kan finansiera lånebetalningar eller andra finansiella åtaganden i den takt de förfaller till betalning antingen med egna medel eller ny finansiering. För att upprätthålla en betryggande betalningsberedskap skall koncernen ha en driftslikviditet som alltid ska överstiga 30 000 EUR. Driftslikviditeten består av tillgängliga likvida medel. Per den 31 december 2020 var driftslikviditeten 2 465 332 EUR.

Bolaget befinner sig i ett uppstartsskede och har ännu inte erhållit full finansiering för verksamheten. Finansiering sker genom att koncernens moderbolag, Cellar Capital Invest AB, har tillskjutit kapital i form av aktieägartillskott. Dock är denna finansiering begränsad och en förutsättning för fortsatt verksamhet är att

ytterligare kapitalandelslån ställs ut i enlighet med plan. Per den 31 december 2020 har andelslån ställts ut om 5 016 200 EUR.

Bolagets likviditet beräknas räcka under 2021 och några månader in på 2022, om inte varulagret säljs

| Förfallotid för finansiella skulder | Inom 1 år | 2-5 år | Mer än 5 år |
|-------------------------------------|-----------|--------|-------------|
| Koncernen | 370 232 | - | 5 710 199 |
| Moderbolaget | 172 117 | - | 5 710 199 |

För ytterligare information om risker vänligen se prospekt för tecknande av andelslån på Bolagets hemsida, www.thesinglemaltfund.com.

NOT 5 – ARVODEN OCH KOSTNADERSÄTTNING TILL REVISORER

| EUR | 1 jan-31 dec | 1 jan-31 dec |
|---|---------------|---------------|
| | 2020 | 2019 |
| Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB | | |
| Revisionsuppdrag | 20 840 | 18 117 |
| Skatterådgivning | - | - |
| Övriga tjänster | - | - |
| Totalt | 20 840 | 18 117 |

NOT 6 – PERSONAL

Medelantalet anställda

Koncernen har under räkenskapsåret haft 3 anställda, varav två i dotterbolaget på Irland. Alla anställda är män.

Löner och andra ersättningar

| | Koncern | | Moderbolag | |
|--|----------------|---------------|----------------|---------------|
| | 1 jan-31 dec | 1 jan-31 dec | 1 jan-31 dec | 1 jan-31 dec |
| | 2020 | 2019 | 2020 | 2019 |
| Styrelse och VD | | | | |
| Styrelsearvoden | | | | |
| Lars Svantesson (styrelseordförande) | 9 963 | 6 765 | 9 963 | 6 765 |
| Jesper Mårtensson (styrelseledamot) | 4 981 | 3 383 | 4 981 | 3 383 |
| Christian Svantesson (styrelseledamot) | 4 981 | 3 383 | 4 981 | 3 383 |
| Bo Rydlinger (styrelseledamot) | 4 981 | 3 383 | 4 981 | 3 383 |
| VD | 69 931 | 42 408 | 69 931 | 42 408 |
| Sociala kostnader | 33 989 | 17 546 | 33 989 | 17 546 |
| <i>varav pensionskostnader</i> | 8 418 | 342 | 8 418 | 342 |
| Totalt | 128 826 | 76 867 | 128 826 | 76 867 |

| | Koncern | | Moderbolag | |
|--------------------------------|----------------|----------------|--------------|--------------|
| | 1 jan-31 dec | 6 jul-31 dec | 1 jan-31 dec | 1 jan-31 dec |
| | 2020 | 2019 | 2020 | 2019 |
| Övriga anställda | | | | |
| Övriga anställda | 204 565 | 170 241 | - | - |
| Sociala kostnader | 30 601 | 33 914 | - | - |
| <i>varav pensionskostnader</i> | 7 996 | 15 362 | - | - |
| Totalt | 235 166 | 204 155 | - | - |

VD har uppsägningstid om 6 månader enligt anställningsavtal.

NOT 7 – INKÖP OCH FÖRSÄLJNING INOM KONCERNEN

Moderbolaget har fakturerat dotterbolaget The Single Malt Fund Trading Limited 300 000 (300 000) EUR för management fee under räkenskapsåret

NOT 8 – VARULAGER

| EUR | 1 januari 2020 - 31 december 2020 | 1 januari 2019 - 31 december 2019 |
|------------------------------------|--------------------------------------|--------------------------------------|
| Ingående balans | 1 072 055 | |
| Inköp av limiterade whiskybuteljer | 1 879 829 | 275 549 |
| Inköp av fat med limiterad whisky | 625 476 | 796 506 |
| Utgående balans | 3 577 360 | 1 072 055 |

Varulager värderas till det lägsta av anskaffningskostnad och nettoförsäljningsvärde enligt lägsta värdets princip.

Effekterna av covid-19 beräknas bli begränsade avseende påverkan på befintligt varulager. Påverkan på kapitalanskaffning kan både bli negativ genom att tilltron till investeringar minskar och den kan även bli positiv om tilltron till aktiemarknaden minskar. Med hänsyn till begränsningar i möjliga resor och träffar så kommer bolaget att anlita fler lokala mäklare av kapitalandelslånen.

NOT 9 – FINANSIELLA POSTER

Koncernen

| EUR | 1 januari 2020 - 31 december 2020 | 1 januari 2019 - 31 december 2019 |
|------------------------------------|--------------------------------------|--------------------------------------|
| Nedskrivning av kapitalandelsbevis | 929 138 | 701 863 |
| Räntekostnader | - | - |
| Totalt | 929 138 | 701 863 |

Moderbolaget

| EUR | 1 januari 2020 - 31 december 2020 | 1 januari 2019 - 31 december 2019 |
|----------------------------------|--------------------------------------|--------------------------------------|
| Ränteintäkter dotterbolag | 83 682 | 30 067 |
| Nedskrivning av kapitalandelslån | 929 138 | 701 863 |
| Räntekostnader | - 34 | - |
| Totalt | 1 012 786 | 731 930 |

NOT 10 – IMMATERIELLA ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR

Koncernen

| EUR | 31 december 2020 | 31 december 2019 |
|------------------------|------------------|------------------|
| Ingående balans | 20 700 | - |
| Årets anskaffning | 25 650 | 20 700 |
| Utgående balans | 46 350 | 20 700 |

Immateriella anläggningstillgångar består av en delbetalning avseende en webblösning för webbhandel för att möjliggöra handel av koncernens buteljer och fat. Ingen avskrivning har skett då det är ett pågående arbete.

NOT 11 – MATERIELLA ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR

Koncernen

| EUR | 31 december 2020 | 31 december 2019 |
|------------------------|------------------|------------------|
| Ingående balans | 978 | - |
| Årets anskaffning | 329 | 1 258 |
| Årets avskrivning | - 428 | -280 |
| Utgående balans | 879 | 978 |

De materiella anläggningstillgångarna består till den största delen av datorer. Datorerna skrivs av på 3 år och även kontorsutrustningen.

NOT 12 – KAPITALANDELSLÅN

Koncernen

| EUR | 31 december 2020 | 31 december 2019 |
|----------------------------------|---------------------|---------------------|
| Ingående balans | 1 623 138 | - |
| Utfärdade kapitalandelslån | 5 016 200 | 2 325 000 |
| Nedskrivning av kapitalandelslån | -929 138 | -701 863 |
| Totalt | 5 710 199 | 1 623 137 |

Moderbolaget

| EUR | 31 december 2020 | 31 december 2019 |
|----------------------------------|---------------------|---------------------|
| Ingående balans | 1 623 137 | - |
| Utfärdade kapitalandelslån | 5 016 200 | 2 325 000 |
| Nedskrivning av kapitalandelslån | -929 138 | -701 863 |
| Totalt | 5 710 199 | 1 623 137 |

Långfristiga skulder består av utfärdade kapitalandelslån med nominellt värde à 100 EUR st. Per den 31 december 2020 är 73 412 (23 250) st utfärdade. Se Not 1 för villkor avseende kapitalandelslån

NOT 13 – AKTIER I DOTTERBOLAG

| EUR | 31 december 2020 | 31 december 2019 |
|-------------------|------------------|------------------|
| Ingående balans | 91 398 | 91 398 |
| Årets anskaffning | - | - |
| Utgående balans | 91 398 | 91 398 |

Moderbolaget

| Dotterbolag | Org. Nr | Säte | Kapitalandel % | Bokfört värde moderbolaget |
|------------------------------------|---------|----------------|----------------|-------------------------------|
| The Single Malt Fund Trade Limited | 612744 | Dublin, Irland | 100% | 91 398 |

NOT 14 – FINANSIELLA INSTRUMENT

Avser endast koncernen

Finansiella instrument som redovisas i balansräkningen inkluderar värdepapper, lånefordringar, kundfordringar, övriga fordringar samt låneskulder och leverantörsskulder.

Finansiella tillgångar och finansiella skulder redovisas när företaget blir part i det finansiella instrumentets avtalsmässiga villkor.

Finansiella tillgångar tas bort från balansräkningen när den avtalsenliga rätten till kassaflödet från tillgången upphör eller regleras, eller när de risker och fördelar förknippade med tillgången överförs till annan part.

Finansiella skulder tas bort från balansräkningen när den avtalade förpliktelsen fullgörs eller upphör.

Nedan tabell visar en analys av finansiella instrument som tas upp till verkligt värde per 2020-12-31 fördelad på värderingsmetod.

De olika nivåerna definieras som följer:

Nivå 1: Marknadsnoteringar på en likvid marknad med identiska tillgångar eller skulder.

Nivå 2: Information som inte kommer från noterade marknadspriser enligt nivå 1 och som är observerbara för tillgången eller skulden ifråga, antingen direkt (som priser) eller indirekt (indikationer som slutledning från priser).

Nivå 3: Information gällande tillgångar eller skulder som inte baseras på observerbara marknadsdata.

| EUR | Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen | Finansiella tillgångar värderade till upplupet anskaffningsvärde | Finansiella skulder värderade till verkligt värde via övrigt totalresultat | Andra finansiella skulder | Summa |
|-------------------------------------|--|--|--|---------------------------|------------------|
| 2019-12-31 | | | | | |
| Tillgångar i balansräkningen | | | | | |
| Övriga fordringar | - | 74 441 | - | - | 74 442 |
| Likvida medel | - | 512 491 | - | - | 512 491 |
| Totalt | - | 586 932 | - | - | 586 932 |
| Skulder i balansräkningen | | | | | |
| Leverantörsskulder | - | - | - | 61 316 | 61 316 |
| Övriga kortfristiga skulder | - | - | - | 14 112 | 14 112 |
| Kapitalandelsbevis | - | - | 1 623 137 | - | 1 623 137 |
| Totalt | - | - | 1 623 137 | 75 428 | 1 698 565 |

| EUR | Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen | Finansiella tillgångar värderade till upplupet anskaffningsvärde | Finansiella skulder värderade till verkligt värde via övrigt totalresultat | Andra finansiella skulder | Summa |
|-------------------------------------|--|--|--|---------------------------|------------------|
| 2020-12-31 | | | | | |
| Tillgångar i balansräkningen | | | | | |
| Övriga fordringar | - | 36 269 | - | - | 36 269 |
| Likvida medel | - | 2 465 332 | - | - | 2 465 332 |
| Totalt | - | 2 501 601 | - | - | 2 501 601 |
| Skulder i balansräkningen | | | | | |
| Leverantörsskulder | - | - | - | 244 529 | 244 529 |
| Övriga kortfristiga skulder | - | - | - | 48 589 | 48 589 |
| Kapitalandelsbevis | - | - | 5 710 199 | - | 5 710 199 |
| Totalt | - | - | 5 710 199 | 293 118 | 6 003 317 |

NOT 15 – AKTIER

| EUR | 31 december 2020 | 31 december 2019 |
|--------------|------------------|------------------|
| Antal aktier | 5 000 | 5 000 |
| Aktiekapital | 50 793 | 50 793 |

Kvotvärdet per 20-12-31 är 10,1586 EUR. Varje aktie är förenad med en röst och berättigar till lika stor andel av bolagets utdelningsbara vinstmedel. Det finns inga begränsningar när det gäller överlåtbarheten av The Single Malt Fund ABs aktier på grund av juridiska restriktioner eller bestämmelser i bolagsordningen.

NOT 16 – UPPLUPNA KOSTNADER OCH FÖRUTBETALDA INTÄKTER

Koncernen

| EUR | 31 december | |
|---------------------------|---------------|---------------|
| | 2020 | 2019 |
| Revisionskostnader | 9 000 | 9 000 |
| Bokslutskostnader | 4 000 | 1 000 |
| Advokatkostnader | - | 2 000 |
| Konsultkostnader | 14 246 | 5 479 |
| Fondrelaterade kostnader | 1 258 | 2 830 |
| Övriga upplupna kostnader | 40 499 | 3 309 |
| Totalt | 69 003 | 23 618 |

Moderbolaget

| EUR | 31 december | |
|---------------------------|---------------|---------------|
| | 2020 | 2019 |
| Revisionskostnader | 9 000 | 9 000 |
| Bokslutskostnader | 4 000 | 1 000 |
| Advokatkostnader | - | 2 000 |
| Konsultkostnader | 14 246 | 5 479 |
| Fondrelaterade kostnader | 1 258 | 2 830 |
| Övriga upplupna kostnader | 39 543 | 3 309 |
| Totalt | 68 047 | 23 618 |

NOT 17 – HÄNDELSER EFTER RÄKENSKAPSÅRETS UTGÅNG

Emissionen som avslutades i december innebar att 60 000 EUR inbetalades i januari och påverkar de bokförda kapitalandelslånen under Q1 2021. En emission genomfördes i mars och 7 200 EUR tecknades. Bolaget har beslutat om att genomföra ytterligare en emission under första halvåret.

Göteborg den 30 april 2021

Koncernens resultat- och balansräkningar kommer att föreläggas årsstämman den 30 maj 2021 för fastställelse. Styrelsen och verkställande direktören försäkrar att koncernredovisningen har upprättats i enlighet med internationella redovisningsstandarder IFRS sådana de antagits av EU och ger en rättvisande bild av koncernens ställning och resultat. Årsredovisningen har upprättats i enlighet med god redovisningssed och ger en rättvisande bild av moderbolagets ställning och resultat. Förvaltningsberättelsen för koncernen och moderbolaget ger en rättvisande översikt över utvecklingen av koncernens och moderbolagets verksamhet, ställning och resultat samt beskriver väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer som moderbolaget och de företag som ingår i koncernen står inför.

Jesper Mårtensson
Ordförande

Christian Svantesson
VD

Bo Rydlinger

Lars-Erik Svantesson

Vår revisionsberättelse har avgivits den 30 april 2021
Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB

Marcus Robertsson
Auktoriserad revisor

Deltagare

THE SINGLE MALT FUND AB (PUBL) 559118-4949 Sverige

Signerat med Svenskt BankID

Namn returnerat från Svenskt BankID: Karl Jesper Mårtensson

Jesper Mårtensson

2021-04-30 08:43:32 UTC

Datum

Leveranskanal: E-post

Signerat med Svenskt BankID

Namn returnerat från Svenskt BankID: Bo Rydlinger

Bo Rydlinger

2021-04-30 08:50:04 UTC

Datum

Leveranskanal: E-post

Signerat med Svenskt BankID

Namn returnerat från Svenskt BankID: Lars Christian Svantesson

Christian Svantesson

2021-04-30 09:23:11 UTC

Datum

Leveranskanal: E-post

Signerat med Svenskt BankID

Namn returnerat från Svenskt BankID: LARS-ERIK SVANTESSON

Lars-Erik Svantesson

2021-04-30 09:20:13 UTC

Datum

Leveranskanal: E-post

ÖHRLINGS PRICEWATERHOUSECOOPERS AB 556029-6740 Sverige

Signerat med Svenskt BankID

Namn returnerat från Svenskt BankID: MARCUS ROBERTSSON

Marcus Robertsson
Auktoriserad revisor

2021-04-30 09:41:59 UTC

Datum

Leveranskanal: E-post