



THE
SINGLE
MALT
FUND

Delårsrapport

1 Januari – 30 Juni 2021

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

DELÅRSRAPPORT

1 Januari – 30 Juni 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

Bolaget har sedan 2019 emitterat kapitalandelsbevis på NGM, Nordic Growth Market. Per den 30 juni 2021 har emissionen inneburit cirka 7,4 miljoner EUR. Totalt planeras emissionen att omfatta kapitalandelsbevis uppgående till som mest EUR 25 miljoner. Under andra kvartalet genomfördes en emission där inbetalningen 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 har fonden lanserat sin e-handel och kommer därigenom kunna realisera och synliggöra värdeökningar i gjorda investeringar. Sammantaget torde dessa argument attrahera potentiella investerare till fonden. Under andra kvartalet startades ytterligare en emission som avslutas under augusti månad.

Efter ett 2020 som präglades av både vinsthemtagningar på framförallt indextunga Macallan, samt av Corona-pandemin, har 2021 utvecklats väsentligt bättre. APEX 1000, www.rarewhisky101.com, har stigit med 9% under första halvåret, varav 3% under Q2. Uppgången är bred och visar på den underliggande styrkan i efterfrågan, där Kina och Sydostasien fortsätter driva marknaden, men även USA och Ryssland har en stark tillväxt i efterfrågan på mer exklusiv whisky. Samtidigt består, som väntat, de strukturella utmaningarna på utbudssidan med en begränsad tillgång på äldre limiterad whisky (särskilt japansk), till fördel för prisuppgången.

Brexit har inneburit stora logistiska problem för industrin, inte bara för distribution i första ledet av skotsk whisky mot EU, utan även för andrahandsmarknaden, särskilt auktionsmarknaden. Brexit har inneburit en dämpning av hela whiskyindustrins tillväxt, något vi tror och hoppas är av övergående karaktär, då industrin

och politiken aktivt söker lösningar.

Internt har Q2 präglats av lanseringen av www.thesinglemaltshop.com – en e-handel med globalt fokus mot samlare, investerare och high-end konsumenter av whisky, och är fondens primära sätt att realisera sina investeringar. Siten lanserades och öppnade för försäljning under de sista dagarna i maj. Att lansera under Q2, inför den försäljningsmässigt svaga sommaren, gör att vi i lugn och ro kan konfigurera websidans funktionalitet, finjustera lager, hantering och logistik, samt nå ut och bygga en målgrupp inför den viktiga hösten. Initialt har cirka 15% av fondens portfölj lagts ut för försäljning. Under första försäljningsmånaden (juni) omsattes whisky för cirka € 38 300, med en genomsnittlig vinstmarginal på 34,2%. Vinstmarginalen överträffar våra budgeterade antaganden.

Brexit utgör för fondens e-handel och verksamhet en stor möjlighet. Detta då flera av de globalt ledande e-handelsplatserna för whisky är baserade i Storbritannien, och efter Brexit inte kan leverera till konsumenter i EU. Stort fokus har därmed lagts på att logistiken skall uppfylla de omfattande och komplexa krav och regler inom EU, som dessutom skiljer sig mellan medlemsstaterna. Bland annat har Bolaget skatte- och momsregistrerat sig i samtliga EU-länder som tillåter försäljning av alkohol till konsumenter från annat EU-land. Att vara "100% compliant" i detta avseende är unikt, då en stor majoritet av de e-handlare som redan finns inom EU är lokalt fokuserade, och oftast överlämnar ansvaret på moms/skatteredovisning till konsumenten. Vidare har ett strategiskt samarbete inletts med UPS, en av de ledande leverantörerna av logistiktjänster i världen. Ovan har uppmärksamats positivt av branschen och de ledande leverantörerna, vilket torde leda till än bättre relationer, med bättre allokering och bättre inköpspriser.

Bolaget redovisar fortsatt mer omkostnader än intäkter, vilket innebär att det bokförda värdet på kapitalandelsbevisen minskar. Andelsvärdet för investeringsportföljen per 210630 uppgår till 71,32€ per andel. Minskningen av kapitalandelsbevisen är enligt gällande redovisningsregler. Dock så har Bolaget börjat realisera en del av sina investeringar, vilket bidragit positivt. Allteftersom omsättningen stiger kommer resultatet att förbättras.

Då fonden ännu heller ej är fullt kapitaliserad slår kostnaderna extra mycket relativt kapitalet/andel. I takt med att fondkapital tillförs förväntas kostnaderna per andel att sjunka. Under sista halvåret genomförs en eller flera emissioner för att tillföra extra fondkapital. 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. Marknadsförutsättningarna har fortsatt utvecklats gynnsamt och marginalmålen har överträffats och därför har bolaget under 2021 börjat att sälja delar av det befintliga lagret.

Teoretiskt marknadsvärde på lagret, applicerat på det justerade andelsvärdet

Baserat på priser och data inhämtat från globalt ledande europeiska marknadsplatser (se specifikation nedan), även inklusive auktionspriser när så är mer relevant, räknas ett marknadsvärde fram på vårt lager. Dessa priser ligger även till grund för när vi själva prissätter våra investeringar för försäljning på www.thesinglemaltfund.com. Dessa priser jämförs med de anskaffningspriser vi har som ingångsvärde. Utifrån ett genomsnittligt marknadsvärde på respektive enskild artikel/lagersaldo i vår portfölj räknas ett teoretiskt marknadsvärde på lagret ut.

För att få ett marknadsvärde som kan jämföras med det officiella justerade andelsvärdet (som publiceras kvartalsvis, i enlighet med fondens prospekt), används samma definition som det justerade andelsvärdet har, men i stället för lägsta värdets princip i enlighet med IFRS, använder vi det teoretiskt framräknade marknadsvärdet.

Detta teoretiska marknadsvärde på lagret applicerat på det justerade andelsvärdet får vi inte använda oss av i vår ekonomiska rapportering, då vi som publikt och noterat bolag följer IFRS redovisningsprinciper. Dock ger det en kompletterande bild av fondens underliggande värde, då anskaffningsvärde och marknadsvärde kan skilja avsevärt emellan.

Källor för marknadspriser:

E-handel

<https://www.thewhiskyexchange.com>

<https://www.masterofmalt.com>

<https://www.whisky.fr>

<https://www.royalmilewhiskies.com>

<https://www.amazon.co.uk/whisky-whiskey-scotch-bourbon/b?ie=UTF8&node=359904031>

Auktioner, samlar-siter och analyshus:

<https://www.whiskyhammer.com>

<https://www.whiskybase.com>

<https://whiskyauctioneer.com>

<https://www.rarewhisky101.com>

<https://www.bonhams.com/departments/WHI/>

<https://www.sothebys.com/en/buy-now>

Med hänsyn taget till det teoretiska marknadsvärdet så uppgår det justerade andelsvärdet för investeringsportföljen till 95,92€ per andel per 210630.

KONCERNENS RESULTATRÄKNING

EUR	NOT	1 jan-30 juni	1 jan-30 juni	Q2	Q2	1 jan-31 dec
		2021	2020	2021	2020	2020
Nettoomsättning		111 308	-	39 918	-	-
Övriga intäkter		134	9 717	134	9 717	22 582
Kostnader för sålda varor och tjänster		-86 890	-	-26 918	-	-
Bruttoresultat		24 552	9 717	13 134	9 717	22 582
Övriga externa kostnader		-296 256	-292 287	-163 093	-118 105	-548 079
Personalkostnader		-224 470	-156 862	-126 788	-80 569	-403 062
Avskrivningar		-301	-232	-172	-115	-428
Övriga rörelsekostnader		-2 301	-	-5 048	1 569	-151
Rörelseresultat		-498 776	-439 664	-281 967	-187 503	-929 138
Finansiella kostnader	3	-164	-81	-161	-81	-
Finansiella intäkter	3	498 940	439 745	257 409	187 584	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	5 000	5 000
		-	-	-	-	-

RAPPORT ÖVER ÖVRIGT TOTALRESULTAT

EUR	1 jan-30 juni	1 jan-30 juni	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	30 juni	30 juni	31 dec
		2021	2020	2020
TILLGÅNGAR				
<i>Anläggningstillgångar</i>				
		126 847	20 700	46 350
		1 345	746	879
		128 192	21 446	47 229
<i>Omsättningstillgångar</i>				
		4 551 795	1 077 948	3 577 360
			-	-
		112 305	74 413	36 269
		-	-	-
		25 266	2 973	10 590
		697 663	60 484	2 465 332
		5 387 029	1 215 818	6 089 551
		5 515 221	1 237 264	6 136 780
EGET KAPITAL OCH SKULDER				
<i>Eget kapital</i>				
	2	50 793	50 793	50 793
		13 667	-91 469	5 556
		64 460	-40 676	56 349
<i>Långfristiga skulder</i>				
	4	5 278 459	1 185 958	5 710 199
<i>Kortfristiga skulder</i>				
		63 759	38 757	244 529
		-	8 111	8 111
		32 857	13 807	48 589
		75 686	31 307	69 003
		172 302	91 982	370 232
		5 515 221	1 237 264	6 136 780

KONCERNENS RAPPORT ÖVER KASSAFLÖDEN

EUR	NOT	1 jan-30 juni	1 jan-30 juni	1 jan-31 dec
		2021	2020	2020
Rörelsen				
Rörelseresultat		-498 776	-439 664	-928 987
Betalda räntor		-164	-81	-237
Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet		-	-	428
Kassaflöde från rörelsen före förändring av rörelsekapital		-498 940	-439 745	-928 796
Förändring av varulager		-974 435	-5 893	-2 505 305
Förändring av kortfristiga fordringar		-90 712	6 007	36 534
Förändring av kortfristiga skulder		-197 930	-15 175	263 075
Kassaflöde från rörelsen		-1 762 017	-454 806	-3 134 492
Investering i anläggningstillgångar		-80 963	-232	-25 953
Kassaflöde från investeringsaktiviteter		-80 963	-232	-25 953
Finansieringsaktiviteter				
Kapitalandelslån		67 200	-	5 016 200
Erhållna aktieägartillskott		8 111	-	97 000
Kassaflöde från finansieringsaktiviteter		75 311	-	5 113 200
Förändring av likvida medel		-1 767 669	-455 038	1 952 755
Likvida medel vid periodens början		2 465 332	512 491	512 491
Valutakursdifferens likvida medel		-	3 031	86
Likvida medel vid periodens slut		697 663	60 484	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	-	-	-	-
30 juni 2021	50 793	542 539	-528 872	64 460

RESULTATRÄKNING FÖR MODERBOLAGET

EUR	NOT	1 jan - 30 juni	1 jan - 30 juni	Q2	Q2	1 jan - 31 dec
		2021	2020	2021	2020	2020
Nettoomsättning		150 000	-	150 000	-	300 000
Övriga intäkter		-	9 717	-	9 717	22 457
Kostnader för sålda varor och tjänster		-	-	-	-	-
Bruttoresultat		150 000	9 717	150 000	9 717	322 457
Övriga externa kostnader		-175 509	-230 812	-104 849	-95 206	-443 912
Personalkostnader		-104 494	-36 810	-65 724	-23 269	-167 875
Avskrivningar		-	-	-	-	-
Övriga rörelsekostnader		-2 118	-	-618	-	-
Rörelseresultat		-132 121	-257 905	-171 191	-108 758	-289 330
Finansiellt netto	3	589 983	461 427	306 904	204 775	1 012 786
Resultat efter finansiella poster		457 862	203 522	135 713	96 017	723 456
Skatter		-	-	-	-	-
Periodens resultat		457 862	203 522	135 713	96 017	723 456

RAPPORT ÖVER ÖVRIGT TOTALRESULTAT

EUR	1 jan-30 juni	1 jan-30 juni	1 jan - 31 dec
	2021	2020	2 020
Periodens resultat	457 862	203 522	723 456
Poster som inte kan omföras till periodens resultat	-	-	-
Totalresultat för perioden	457 862	203 522	723 456
Periodens totalresultat hänförligt till:			
Moderbolagets aktieägare	457 862	203 522	723 456

BALANSRÄKNING FÖR MODERBOLAGET

EUR	NOT	30 juni	30 juni	31 dec
		2021	2020	2020
TILLGÅNGAR				
<i>Anläggningstillgångar</i>				
Aktier i dotterbolag		91 398	91 398	91 398
Fordringar hos dotterbolag		5 813 000	1 691 000	4 430 500
Anläggningstillgångar		5 904 398	1 782 398	4 521 898
<i>Omsättningstillgångar</i>				
Övriga kortfristiga fordringar		7 124	109 338	-
Fordran hos dotterbolag		889 957	266 027	648 749
Fordringar hos moderbolag		-	-	-
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		9 145	2 973	8 881
Kassa och bank		588 606	15 073	2 205 625
Omsättningstillgångar		1 494 832	393 411	2 863 255
TILLGÅNGAR		7 399 230	2 175 809	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
Periodens resultat		457 862	203 522	723 456
Eget kapital		1 968 811	885 904	1 502 837
<i>Långfristiga skulder</i>				
Kapitalandelslån	4	5 278 459	1 185 958	5 710 199
Långfristiga skulder		5 278 459	1 185 958	5 710 199
<i>Kortfristiga skulder</i>				
Leverantörsskulder		63 553	27 228	57 160
Skulder till koncernföretag			42 308	8 111
Övriga kortfristiga skulder		20 809	4 061	38 799
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		67 598	30 350	68 047
Kortfristiga skulder		151 960	103 947	172 117
EGET KAPITAL OCH SKULDER		7 399 230	2 175 809	7 385 153

KASSAFLÖDESANALYS FÖR MODERBOLAGET

EUR	NOT	1 jan-30 juni	1 jan-30 juni	1 jan-31 dec
		2021	2020	2020
Rörelsen				
		-132 121	-257 905	-289 330
		91 208	25 095	83 682
		-164	-	-
		-41 077	-232 810	-205 648
Kassaflöde från rörelsen före förändring av rörelsekapital				
		-7 388	-48 191	-327 518
		-20 157	12 220	80 389
		-68 622	-268 781	-452 777
		-	-	-
		-1 623 708	-180 000	-2 919 500
		-1 623 708	-180 000	-2 919 500
Finansieringsaktiviteter				
		67 200	-848	5 016 200
		-	-	-
		8 111	-	97 000
		75 311	-848	5 113 200
		-1 617 019	-449 629	1 740 923
		2 205 625	464 702	464 702
		-	-	-
		588 606	15 073	2 205 625

**MODERBOLAGETS
SAMMANSTÄLLNING
ÖVER FÖRÄNDRINGAR
AV EGET KAPITAL**

	Bundet eget kapital	Fritt eget kapital		
EUR	Aktiekapital	Övrigt tillskjutet kapital	Balanserade vinstmedel inkl. årets resultat	Summa eget kapital
1 januari 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	-	-	457 862	457 862
30 juni 2021	50 793	542 513	1 375 505	1 968 811

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 tilläpade 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	30 juni 2021	31 december 2020
Antal aktier	5 000	5 000
Aktiekapital	50 793	50 793

NOT 3 - FINANSIELLA POSTER

Koncernen

EUR	1 januari 2021 - 30 juni 2021	1 januari 2020 - 31 december 2020
Nedskrivning av kapitalandelslån	498 940	929 138
Räntekostnader	-164	-
Totalt	498 776	929 138

Moderbolaget

EUR	1 januari 2021 - 30 juni 2021	1 januari 2020 - 31 december 2020
Ränteintäkter dotterbolag	91 208	83 682
Nedskrivning av kapitalandelslån	498 940	929 138

Räntekostnader	-165	-34
Totalt	589 983	1 012 786

NOT 4 - LÅNGFRISTIGA SKULDER

Koncernen

EUR	1 januari 2021 - 30 juni 2021	1 januari 2020 - 31 december 2020
Ingående balans	5 710 199	1 623 137
Utfärdade kapitalandelslån	67 200	5 016 200
Nedskrivning av kapitalandelslån	-498 940	-929 138
Totalt	5 278 459	5 710 199

Moderbolaget

EUR	1 januari 2021 - 30 juni 2021	1 januari 2020 - 31 december 2020
Ingående balans	5 710 199	1 623 137
Utfärdade kapitalandelslån	67 200	5 016 200
Nedskrivning av kapitalandelslån	-498 940	-929 138
Totalt	5 278 459	5 710 199

NOT 5 - HÄNDELSER EFTER PERIODENS UTGÅNG

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

En emission som inleddes under perioden pågår alltjämt med sista teckningsdag 9 augusti.

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 juli 2021

Jesper Mårtensson
Ordförande

Christian Svantesson
VD

Bo Rydlinger

Lars-Erik Svantesson