



THE
SINGLE
MALT
FUND

Bokslutskommuniké

1 januari – 31 december 2021

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

BOKSLUTSKOMMUNIKÉ

1 januari – 31 december 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 31 december 2021 har emissionen inneburit cirka 7,5 miljoner EUR. Totalt planeras emissionen att omfatta kapitalandelsbevis uppgående till som mest EUR 25 miljoner. 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. Resultatet därav överstiger förväntningarna hittills. Sammantaget torde dessa argument attrahera potentiella investerare till fonden. Under andra kvartalet startades ytterligare en emission som avslutades under augusti månad där 50 000 EUR inbetalades.

Efter ett 2020 som präglades av både vinsthemtagningar på framför allt indextunga Macallan samt av Corona-pandemin, har marknaden trots en fortsatt pandemi under året utvecklats bra. APEX 1000, www.rarewhisky101.com, har stigit med cirka 13% på årsbasis. 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), vilket stärker vår positiva syn på marknaden på medellång sikt.

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 2021 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, genom en sk soft-launch, och var tillförlitlig operativ från och med september. Cirka 30% av fondens portfölj har lagts ut för försäljning under året. Vid årets slut har det omsatts whisky för cirka € 593 000, vilket ger en värdetillväxt vid försäljning på cirka 41,6%. Dock har denna realiserade värdetillväxt påverkats av ett fåtal engångsaffärer med lägre marginal men med snabbare ”turn-around”. Rensat från dessa affärer så uppvisar investeringarna realiserat via vår e-handel en värdetillväxt på cirka 53,3%. I genomsnitt har sålda produkter haft en investeringstid på cirka 10 månader.

E-handeln, www.thesinglemaltshop.com, har tagits emot väl av marknaden. Vid årets slut har vi levererat till 22 länder, sammanlagt nära 1 000 order. Största marknaderna är Irland och Taiwan, följt av Australien, Sverige och Singapore. Tillväxten på e-handeln har initialt varit mycket god. Det är mycket svårt att förutse hur snabbt den växer framgent, då vi är en ny aktör på en global marknad, med relativt liten global konkurrens on-line. Dock är det relativt stark konkurrens *lokalt*, inte minst från off-line, med traditionell retail-försäljning. Fortsatt har en stor majoritet av kundunderlaget ännu inte handlat whisky on-line. Vid årsskiftet hade The Single Malt Shop skaffat sig cirka 15 500 följare på Facebook.

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 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 2021-12-31 uppgår till 63,65€ per andel. Nedgången i värdet 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 och därmed även andelsvärdet 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. 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 ur det befintliga lagret över e-handelsplatsen.

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 i de fall där det 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. 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://whiskyauzioneer.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 88,36€ per andel per 2021-12-31.

KONCERNENS RESULTATRÄKNING

EUR	NOT	Q4	Q4	1 jan-31 dec	1 jan-31 dec
		2021	2020	2021	2020
Nettoomsättning		355 458	-	593 136	-
Övriga intäkter		1 382	6 681	2 088	22 582
Bruttoresultat		356 840	6 681	595 224	22 582
Varu- och materialkostnader		-276 744	-	-471 425	-
Övriga externa kostnader		-349 469	-170 734	-803 813	-548 079
Personalkostnader		-66 879	-149 485	-393 734	-403 062
Avskrivningar		-493	-114	-989	-428
Övriga rörelsekostnader		-515	-2 783	-5 269	-151
Rörelseresultat		-337 260	-316 435	-1 080 006	-929 138
Finansiellt netto	3	337 260	316 435	1 080 006	929 138
Resultat efter finansiella poster		0	0	0	0
Skatter		-	-	-	-
Periodens resultat		0	-0	0	0
Periodens resultat hänförligt till:					
Moderbolagets aktieägare		0	0	0	0
Övrig information					
Medelantalet aktier vid periodens slut		5 000	5 000	5 000	5 000
Resultat per aktie, före och efter utspädning		0	0	0	0

RAPPORT ÖVER ÖVRIGT TOTALRESULTAT

EUR	Q4	Q4	1 jan-31 dec	1 jan-31 dec
	2 021	2 020	2 021	2 020
Periodens resultat	0	0	0	0
Poster som inte kan omföras till periodens resultat	-	-	-	-
Totalresultat för perioden	0	0	0	0
Periodens totalresultat hänförligt till:				
Moderbolagets aktieägare	0	0	0	0

KONCERNENS BALANSRÄKNING

EUR	NOT	31 dec	31 dec
		2021	2020
TILLGÅNGAR			
<i>Anläggningstillgångar</i>			
		113 347	46 350
		7 814	879
		121 160	47 228
<i>Omsättningstillgångar</i>			
		4 526 756	3 577 360
		65 597	36 269
		-	-
		15 909	10 590
		416 894	2 465 332
		5 025 155	6 089 552
		5 146 315	6 136 780
TILLGÅNGAR			
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
<i>Eget kapital</i>			
	2	50 793	50 793
		13 667	5 556
		64 460	56 349
<i>Långfristiga skulder</i>			
	4	4 747 393	5 710 199
<i>Kortfristiga skulder</i>			
		98 759	244 529
		-	8 111
		35 297	48 589
		200 405	69 003
		334 461	370 232
		5 146 315	6 136 780
EGET KAPITAL OCH SKULDER			

KONCERNENS RAPPORT ÖVER KASSAFLÖDEN

EUR	NOT	1 jan-31 dec	1 jan-31 dec
		2021	2020
Rörelsen			
Rörelseresultat		-1 074 736	-928 987
Betalda räntor		-165	-237
Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet		989	428
Kassaflöde från rörelsen före förändring av rörelsekapital		-1 073 912	-928 796
Förändring av varulager		-949 396	-2 505 305
Förändring av kortfristiga fordringar		-34 647	36 534
Förändring av kortfristiga skulder		-35 771	263 075
Kassaflöde från rörelsen		-2 093 726	-3 134 492
Investering i anläggningstillgångar		-74 921	-25 953
Kassaflöde från investeringsaktiviteter		-74 921	-25 953
Finansieringsaktiviteter			
Kapitalandelslån		117 200	5 016 200
Erhållna aktieägartillskott		8 111	97 000
Kassaflöde från finansieringsaktiviteter		125 311	5 113 200
Förändring av likvida medel		-2 043 336	1 952 755
Likvida medel vid periodens början		2 465 332	512 491
Valutakursdifferens likvida medel		-5 102	86
Likvida medel vid periodens slut		416 894	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 december 2021	50 793	542 539	-528 872	64 460

RESULTATRÄKNING FÖR MODERBOLAGET

EUR	NOT	Q4	Q4	1 jan-31 dec	1 jan-31 dec
		2021	2020	2021	2020
Nettoomsättning		75 000	300 000	300 000	300 000
Övriga intäkter		-	6 556	-	22 457
Bruttoresultat		75 000	306 556	300 000	322 457
Övriga externa kostnader		-203 134	-161 082	-429 326	-443 912
Personalkostnader		-5 815	-80 720	-151 630	-167 875
Avskrivningar		-	-	-	-
Övriga rörelsekostnader		-901	-	-3 864	-
Rörelseresultat		-134 850	64 754	-284 820	-289 330
Finansiellt netto	3	389 825	355 466	1 275 084	1 012 786
Resultat efter finansiella poster		254 975	420 220	990 264	723 456
Skatter		-	-	-	-
Periodens resultat		254 975	420 220	990 264	723 456

RAPPORT ÖVER ÖVRIGT TOTALRESULTAT

EUR	Q4	Q4	1 jan-31 dec	1 jan-31 dec
	2021	2020	2021	2020
Periodens resultat	254 975	420 220	990 264	723 456
Poster som inte kan omföras till periodens resultat	-	-	-	-
Totalresultat för perioden	254 975	420 000	990 264	723 456
Periodens totalresultat hänförligt till:				
Moderbolagets aktieägare	254 975	420 220	990 264	723 456

BALANSRÄKNING FÖR MODERBOLAGET

EUR	NOT	31 dec	31 dec
		2021	2020
TILLGÅNGAR			
<i>Anläggningstillgångar</i>			
Aktier i dotterbolag		91 398	91 398
Fordringar hos dotterbolag		5 963 000	4 430 500
Anläggningstillgångar		6 054 398	4 521 898
<i>Omsättningstillgångar</i>			
Övriga kortfristiga fordringar		-	-
Fordran hos dotterbolag		1 143 992	648 749
Fordringar hos moderbolag		-	-
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		11 929	8 881
Kassa och bank		246 198	2 205 625
Omsättningstillgångar		1 402 119	2 863 225
TILLGÅNGAR		7 456 516	7 385 153
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
<i>Eget kapital</i>			
	2		
Bundet eget kapital		50 793	50 793
Fritt eget kapital		2 450 420	1 452 044
Eget kapital		2 501 213	1 502 837
<i>Långfristiga skulder</i>			
Finansiella skulder	4	4 747 393	5 710 199
Långfristiga skulder		4 747 393	5 710 199
<i>Kortfristiga skulder</i>			
Leverantörsskulder		21 163	57 160
Skulder till koncernföretag		-	8 111
Övriga kortfristiga skulder		14 380	38 799
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		172 367	68 047
Kortfristiga skulder		207 910	172 117
EGET KAPITAL OCH SKULDER		7 456 516	7 385 153

KASSAFLÖDESANALYS FÖR MODERBOLAGET

EUR	NOT	1 jan-30 dec	1 jan-31 dec
		2021	2020
Rörelsen			
		-284 985	-289 330
		195 243	83 682
		-	-
		-	-
		-89 743	-205 648
Kassaflöde från rörelsen före förändring av rörelsekapital			
		-3 048	-327 518
		35 793	80 389
		-56 998	-452 777
		-	-
		-2 027 743	-2 919 500
		-2 027 743	-2 919 500
Kassaflöde från investeringsaktiviteter			
Finansieringsaktiviteter			
		117 200	5 016 200
		-	-
		8 111	97 000
		125 311	5 113 200
		-1 959 430	1 740 923
Förändring av likvida medel			
		2 205 625	464 702
		3	-
		246 198	2 205 625

MODERBOLAGETS SAMMANSTÄLLNING ÖVER FÖRÄNDRINGAR AV EGET KAPITAL

EUR	Aktiekapital	Balanserat resultat	Summa eget kapital
1 januari 2020	50 793	631 589	682 382
Periodens totalresultat	-	723 455	723 455
Övrigt totalresultat	-	-	-
Aktieägartillskott	-	97 000	97 000
31 december 2020	50 793	1 452 044	1 502 837
1 januari 2021	50 793	1 452 044	1 502 837
Periodens totalresultat			990 264
Aktieägartillskott	-	8 112	8 112
31 december 2021	50 793	1 460 156	2 501 213

NOTER TILL DELÅRSRAPPORTEN

NOT 1 - REDOVISNINGSPRINCIPER

Bokslutskommunikén har upprättats i enlighet med Årsredovisningslagen och IAS 34. Koncernredovisningen har, i likhet med årsbokslutet för 2021, 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 2021 och ska läsas tillsammans med denna bokslutskommuniké, med undantag för de redovisningsprinciper som beskrivs nedan.

De finansiella rapporterna presenteras i euro (EUR).

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

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

NOT 2 – AKTIER

EUR	31 december 2021	31 december 2020
Antal aktier	5 000	5 000
Aktiekapital	50 793	50 793

NOT 3 – FINANSIELLA POSTER

Koncernen

EUR	1 januari 2021 - 31 december 2021	1 januari 2020 - 31 december 2020
Nedskrivning av kapitalandelsbevis	1 080 006	929 138
Räntekostnader	-	-
Totalt	1 080 006	929 138

Moderbolaget

EUR	1 januari 2021 - 31 december 2021	1 januari 2020 - 31 december 2020
Ränteintäkter dotterbolag	195 243	83 682
Nedskrivning av kapitalandelsbevis	1 080 006	929 138
Räntekostnader	-165	-34
Totalt	1 275 084	1 012 786

NOT 4 – LÅNGFRISTIGA SKULDER

Koncernen

EUR	31 december 2021	31 december 2020
Ingående balans	5 710 199	1 623 137
Utfärdade kapitalandelsbevis	117 200	5 016 200
Nedskrivning av kapitalandelsbevis	-1 080 006	-929 138
Totalt	4 747 393	5 710 199

Moderbolaget

EUR	31 december 2021	31 december 2020
Ingående balans	5 710 199	1 623 137
Utfärdade kapitalandelsbevis	117 200	5 016 200
Nedskrivning av kapitalandelsbevis	-1 080 006	-929 138
Totalt	4 747 393	5 710 199

NOT 5 – NÄRSTÅENDE TRANSAKTIONER

Per den 31 december 2021 har bolagets skuld till moderbolaget Cellar Capital Invest AB om EUR 8 111 omvandlats till ovillkorat aktieägartillskott.

NOT 6 – HÄNDELSER EFTER PERIODENS UTGÅNG

Bolaget har haft en mycket stark start på försäljningen under de första veckorna efter periodens utgång. Ett antal extraordinära affärer har genererat ett täckningsbidrag på cirka 235 000 EUR.

Delårsrapporten har inte granskats av bolagets revisorer.

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

Göteborg den 31 januari 2022

Jesper Mårtensson
Styrelseordförande

Lars-Erik Svantesson

Bo Rydlinger

Christian Svantesson
VD