

Detta prospekt är godkänt och registrerat av Finansinspektionen den 5 december 2017. Prospektet är offentliggjort den 5 december 2017 på The Single Malt Fund AB (publ) hemsida www.thesinglemaltfund.com.

PROSPEKT

**AVSEENDE ERBJUDANDE TILL ALLMÄNHETEN ATT TECKNA KAPITALANDELSLÅN
EMITTERADE AV THE SINGLE MALT FUND AB (PUBL) SAMT UPPTAGANDE AV DESSA TILL
HANDEL PÅ NGM**

UPP TILL 25 000 000 EURO

OM PROSPEKTET

Detta prospekt ("Prospektet") har upprättats avseende The Single Malt Fund AB (publ), organisationsnummer 559118–4949. The Single Malt Fund AB (publ) är en AIF-fond som nedan benämns "Emittenten".

Prospektet har upprättats av styrelsen för Emittenten i enlighet med lagen (1991:980) om handel med finansiella instrument samt Kommissionens förordning (EG) nr 809/2004 av den 29 april 2004 om genomförande av Europaparlamentets och rådets direktiv 2003/71/EG.

Prospektet har godkänts och registrerats av Finansinspektionen den 5 december 2017 i enlighet med bestämmelserna i 2 kap 25 § lagen (1991:980) om handel med finansiella instrument. Godkännandet och registreringen innebär inte att Finansinspektionen garanterar att sakuppgifter i Prospektet är riktiga eller fullständiga.

De kapital- och vinstandelslån ("Andelslånen") som erbjuds inom ramen för Prospektet kommer att registreras på värdepapperskonton hos värdepappersförvararen Euroclear Sweden AB i de valörer som varje individuell investerare har tecknat sig för. Inga fysiska värdepapper har utfärdats eller kommer att utfärdas.

Framtidsinriktade uttalanden, marknadsinformation m.m.

I Prospektet inkluderas uttalanden om framtidsutsikter som är upprättade av Emittenten och är baserade på Emittentens styrelses kännedom om nuvarande marknadsförhållanden samt i övrigt rådande omvärldsfaktorer. Lämnad information angående framåtriktade antaganden utgör subjektiva uppskattningar och prognoser inför framtiden och är därmed förenade med osäkerhet. Uttryck som orden "förväntas", "antas", "bör", "bedöms" och liknande uttryck används för att indikera att informationen är att beakta som uppskattningar och prognoser. Uppskattningarna och prognoserna är gjorda på grundval av uppgifter som innehåller såväl kända som okända risker och osäkerheter. Någon försäkran av att lämnade uppskattningar och prognoser avseende framtiden kommer att realiseras lämnas inte, vare sig uttryckligen eller underförstått. En investering i värdepapper är förenad med risk och risktagande. Den som överväger att investera i Emittenten uppmanas därför att självständigt och noggrant göra en utvärdering av Emittentens utveckling inför sin investering med Prospektet som grund.

Erbjudandet enligt Prospektet riktar sig inte till sådana personer vars deltagande förutsätter ytterligare prospekt, registrerings- eller andra åtgärder än de som följer av svensk rätt. Prospektet eller andra handlingar får inte distribueras i något land där sådan distribution eller sådant erbjudande kräver åtgärd enligt föregående mening eller strider mot regler i sådant land. Anmälan om teckning av Andelslånen i strid med ovanstående kan komma att anses vara ogiltig.

Tvist i anledning av innehållet i Prospektet eller därmed sammanhängande rättsförhållanden ska avgöras enligt svensk lag och av svensk domstol exklusivt.

Prospektet hålls tillgängligt på Emittentens kontor med adress Amalia Jönssons Gata 21, 421 31 Västra Frölunda, Sverige, på Emittentens hemsida www.thesinglemaltfund.com samt på Finansinspektionens hemsida (www.fi.se).

INNEHÅLLSFÖRTECKNING

Prospekt

1	SAMMANFATTNING	4
2	RISKFÄKTORER	25
3	BAKGRUND OCH MOTIV	31
4	INBJUDAN TILL TECKNING AV ANDELSLÅNEN	33
5	VILLKOR FÖR ERBJUDANDET	34
6	ÖVERSIKT AV VÄRDEPAPPRET	37
7	INFORMATION OM EMITTENTEN	40
8	UPPLYSNINGAR OM EMITTENTENS TILLGÅNGAR OCH SKULDER, FINANSIELLA STÄLLNING OCH RESULTAT SAMT UTVALD FINANSIELL INFORMATION	56
9	SAMMANFATTANDE BESKRIVNING AV EMITTENTENS VERKSAMHET	60
10	LEGALA OCH ÖVRIGA UPPLYSNINGAR	66
11	SKATTEFRÅGOR I SVERIGE	73
12	DOKUMENT SOM INFÖRLIVAS GENOM HÄNVISNING	75

Allmänna villkor

1	DEFINITIONER	1
2	UPPTAGANDE AV LÅN	2
3	LÅNEBELOPP OCH BETALNINGSFÖRBINDELSE	3
4	ANDELSLÅN I KONTOBASERAD FORM	3
5	INVESTERINGAR OCH VERKSAMHET	4
6	KOSTNADER I VERKSAMHETEN	4
7	ÅTERBETALNING AV LÅNET	5
8	FÖRTIDA INLÖSEN AV ANDELSLÅNET	6
9	BETALNINGAR	7
10	VÄRDERING OCH INFORMATIONENSÅTAGANDEN	7
11	ALLMÄNNA ÅTAGANDEN	8
12	FÖRTIDA UPPSÄGNING AV LÅNET	9
13	ANSVARSBEGRÄNSNING	9
14	SEKRETESS	10
15	LAG OM ÅTGÄRDER MOT PENNINGTVÄTT	10
16	MEDDELANDE	10
17	PRESKRIPTION	10
18	ÄNDRADE OMSTÄNDIGHETER	11
19	TILLÄMPLIG LAG OCH JURISDIKTION	11

Definitioner

"AIFM-direktivet" - Europaparlamentets och rådets direktiv 2011/61/EU om förvaltare av alternativa investeringsfonder samt om ändring av direktiv 2003/41/EG och 2009/65/EG och förordningarna (EG) nr 1060/2009 och (EU) nr 1095/2010

"AIF-förvaltaren" – Sentat Asset Management AB

"Prospektet" – detta prospekt

"LAIF" – lagen (2013:561) om förvaltare av alternativa investeringsfonder.

"LVF" – lagen (2004:46) om värdepappersfonder.

"Villkoren" - The Single Malt Fund AB:s ("Emittenten") villkor för kapitalandelslån av den 5 december 2017

"Andelslånen" – kapital- och vinstandelslån vilka omfattas av Villkoren.

Om ej annat anges ovan ska definierade begrepp i Prospektet ha den betydelse som anges i Villkoren daterade den 5 december 2017 i slutet av detta dokument.

1 SAMMANFATTNING

INLEDNING

Sammanfattningar består av informationskrav uppställda i "Punkter". Punkterna är numrerade i avsnitten A - E (A.1 - E.7).

Sammanfattningen innehåller alla de Punkter som krävs i en sammanfattning för aktuell typ av värdepapper och emittent. Eftersom vissa Punkter inte är tillämpliga för alla typer av prospekt kan det dock finnas luckor i Punkternas numrering.

Även om det krävs att en Punkt inkluderas i sammanfattningen för aktuella värdepapper och emittent, är det möjligt att ingen relevant information kan ges rörande Punkten. Informationen har då ersatts med en kort beskrivning av Punkten tillsammans med angivelsen "ej tillämplig".

AVSNITT A – INTRODUKTION OCH VARNINGAR

Punkt	Informationskrav	Information
A.1	Varning	<p>Denna sammanfattning bör betraktas som en introduktion till Prospektet.</p> <p>Varje beslut om att investera i värdepapper ska baseras på en bedömning av Prospektet i helhet från investerarens sida.</p> <p>Om yrkande avseende uppgifterna i ett prospekt anförs vid domstol, kan den investerare som är känd i enlighet med medlemsstaternas nationella lagstiftning bli tvungen att svara för kostnaderna för översättning av prospektet innan de rättsliga förfarandena inleds.</p> <p>Civilrättsligt ansvar kan endast åläggas de personer som lagt fram sammanfattningen, inklusive översättningar därav, men endast om sammanfattningen är vilseledande, felaktig eller oförenlig med de andra delarna av Prospektet om dessa inte, tillsammans med andra delar av Prospektet, ger nyckelinformation för att hjälpa investerare när de överväger att investera i sådana värdepapper.</p>
A.2	Tredje mans användning av prospektet	<i>Ej tillämplig</i> ; samtycke till tredje man att använda Prospektet lämnas inte.

AVSNITT B – EMITTENT

Punkt	Informationskrav	Information
B.17	Kreditvärdighetsbetyg	<i>Ej tillämplig</i> ; Det finns inga kreditvärdighetsbetyg för vare sig Emittenten eller Andelslånen.
B.33		<p>B.1 Emittentens firma och handelsbetäckning The Single Malt Fund AB (publ), organisationsnummer 559118-4949.</p> <p>B.2 Emittentens säte och bolagsform Emittenten har sitt säte i Västra Götalands län, Göteborgs</p>

kommun och är ett publikt aktiebolag bildat i Sverige enligt svensk rätt och bedriver verksamhet enligt svensk rätt. Emittentens associationsform regleras av den svenska aktiebolagslagen (2005:551).

B.5 Koncernen

Emittenten ägs i helhet av Cellar Capital Invest AB ("Moderbolaget"), organisationsnummer 556083-2445. Emittenten äger samtliga aktier i The Single Malt Trading Limited (det "Operativa Bolaget"), utländskt registreringsnummer 612744, med säte på Irland, vars verksamhet direkt eller indirekt avser handel och investering (analys, inköp, lagerföring, marknadsföring och försäljning) i Whisky (såsom färdig whisky, eller whisky i produktion) och därmed tillhöriga produkter. Den associationsrättsliga koncernen består således av Moderbolaget, Emittenten och Operativa Bolaget.

Emittenten är beroende av Moderbolaget såtillvida att vid Emittentens etablering har visst kapital tillskjutits Emittenten genom ett kapitaltillskott för att täcka Emittentens uppstartskostnader. I övrigt är Emittentens utveckling inte beroende av Moderbolaget.

Emittentens utveckling är emellertid direkt beroende av det Operativa Bolagets ekonomiska resultat som ska ligga till grund för avkastning på Andelslånen, varför en koncernredovisning ska upprättas för Emittenten och det Operativa Bolaget ("Fondkoncernen").

B.6 Direkta och indirekta ägare med kapitalandelar eller rösträtt som är anmälningspliktig enligt svensk rätt

Emittenten ägs till hundra (100) procent av Moderbolaget. Aktierna i Moderbolaget ägs av följande personer.

Lars-Erik Svantesson	19 procent
Christian Svantesson	19 procent
Bang Holding AS	11,875 procent
Staffliet AB	11,875 procent
Nicholas Horsburgh	11,875 procent
Matts Rydén	9,5 procent
Leif Axelsson	9,5 procent
Mats O. Ohlson	5 procent
Red Tivoli AB	2,375 procent

Samtliga procentsatser avser såväl kapital som röster i Emittenten och Moderbolaget. Moderbolaget äger inte några andra bolag än Emittenten.

Ovanstående aktieägarförteckning innebär att ingen person har kontroll över Emittenten på grund av dess ägande i Moderbolaget.

		<p>Emittenten avser att emittera Andelslånen och notera dessa på NGM. De transaktioner som ovannämnda personer samt fysiska och juridiska personer som är närstående till ovannämnda personer omfattas av anmälningsplikt i enlighet med artikel 19 Europaparlamentets och rådets förordning (EU) nr 596/2014 av den 16 april 2014 om marknadsmissbruk (marknadsmissbruksförordning) och upphävande av Europaparlamentets och rådets direktiv 2003/6/EG och kommissionens direktiv 2003/124/EG, 2003/125/EG och 2004/72/EG. Då Andelslånen ännu inte har emitterats har ingen anmälan i enlighet med ovan ännu upprättats.</p> <p>B.7 Utvald historisk finansiell information</p> <p>Emittenten stiftades den 30 juni 2017 och registrerades den 6 juli 2017 som ett privat aktiebolag enligt svensk rätt. Den 28 augusti 2017 fattades beslut vid extra bolagsstämma som innebär att Emittenten har övergått från att vara ett privat aktiebolag till att vara ett publikt aktiebolag. Emittenten registrerades som ett publikt aktiebolag den 3 oktober 2017.</p> <p>I samband med extra bolagsstämman gjordes även andra ändringar i Emittentens bolagsordning i syfte att anpassa den för Emittentens avsedda verksamhet. Genom denna ändring ändrades bland annat Emittentens redovisningsvaluta från svenska kronor till Euro. Omräkning av Emittentens aktiekapital görs per den sista svenska Bankdagen år 2017. Övergången från svenska kronor till Euro sker från och med den 1 januari 2018.</p> <p>Då Emittenten är nyligen stiftad har någon årsredovisning ännu inte upprättats. Emittenten har emellertid upprättat en delårsredovisning för perioden den 6 juli - den 30 september 2017 som införlivas i Prospektet i helhet genom hänvisning och finns tillgänglig på Emittentens webbplats. Den införlivade delårsredovisningen inklusive förvaltningsberättelsen, resultaträkningen, balansräkningen, finansieringsanalys, tilläggsupplysningarna och revisionsberättelsen ska läsas som en del av Prospektet. Delårsredovisningen för perioden den 6 juli - den 30 september 2017 är upprättad i svenska kronor då den svenska kronan utgör Emittentens redovisningsvaluta till och med den 31 december 2017.</p> <p>Emittentens delårsredovisning har reviderats av Emittentens revisor. Delårsredovisningen innehåller inte någon anmärkning från revisorn. Utöver revisionen av Emittentens årsredovisning har revisorn inte granskat några andra delar av Prospektet.</p>
--	--	--

Emittentens delårsredovisning har upprättats i enlighet med God redovisningssed så som definieras i Villkoren, dvs. Årsredovisningslagen (1995:1554), Bokföringslagen (1999:1078) och Rådet för finansiell rapportering, rekommendation RFR 2 (2008:25).

Emittenten lämnar inte några jämförbara uppgifter för två redovisningsperioder då Emittenten nyligen stiftades.

Den finansiella informationen sammanfattad nedan, som hämtats ur den reviderade delårsredovisningen, har inte granskats av Emittentens revisor annat än vad som framgår av detta avsnitt.

RESULTATRÄKNING

SEK	6 jul-30 september
	2017
Nettoomsättning	-
Kostnader för sålda varor och tjänster	-
Bruttoresultat	-
Övriga externa kostnader	-690 525
Personalkostnader	-
Avskrivningar	-
Rörelseresultat	-690 525
Finansiellt netto	-
Resultat efter finansiella poster	-690 525
Skatter	-
Periodens resultat	-690 525

RAPPORT ÖVER TOTALRESULTAT

SEK	6 jul-30 september
	2017
Periodens resultat	-690 525
Totalresultat för perioden	-690 525

BALANSRÄKNING

SEK	30 september
	2017
TILLGÅNGAR	
<i>Omsättningstillgångar</i>	
Övriga kortfristiga fordringar	650 000
Kassa och bank	500 000

		Omsättningstillgångar	1 150 000
		TILLGÅNGAR	1 150 000
		EGET KAPITAL OCH SKULDER	
		Eget kapital	
		Bundet eget kapital	500 000
		Fritt eget kapital	-40 525
		Eget kapital	459 475
		Kortfristiga skulder	
		Övriga kortfristiga skulder	405 925
		Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	284 600
		Kortfristiga skulder	690 525
		EGET KAPITAL OCH SKULDER	1 150 000
		Nedan anges Emittentens kassaflödesanalys. Kassaflödesanalysen nedan avser perioden den 6 juli 2017 - den 30 september 2017 och återfinns i delårsredovisningen på sida 3. Kassaflödesanalysen har granskats och reviderats av Emittentens revisor.	
			6 jul-30 september
		SEK	2017
		Rörelsen	
		Periodens resultat	-690 525
		Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet	-
		Förändringar i rörelsens nettotillgångar	690 525
		Kassaflöde från rörelsen	-
		Kassaflöde från investeringsaktiviteter	-
		Finansieringsaktiviteter	
		Aktiekapital, bolagets bildande	50 000
		Ökning av aktiekapitalet, ej registrerat	450 000
		Kassaflöde från finansieringsaktiviteter	500 000
		Förändring av likvida medel	500 000
		Likvida medel vid periodens början	-
		Likvida medel vid periodens slut	500 000
		Emittenten har sedan start inte bedrivit någon verksamhet eller gjort några investeringar förutom köp av aktier i det	

	<p>Operativa Bolaget. Visst kapital har dock tillförts Emittenten av Moderbolaget genom ett kapitaltillskott för att täcka de uppstartskostnader som Emittenten har haft. Sedan Emittentens stiftande har det således inte inträffat några specifika händelser som är av väsentlig betydelse för Emittentens solvens eller som har påverkat Emittentens solvens på ett negativt sätt.</p> <p>Inga väsentliga förändringar på Emittentens finansiella situation eller ställning på marknaden som kan ha negativ inverkan har skett efter den period som omfattas av den historiska finansiella informationen.</p> <p>B.8 Utvald proforma redovisning <i>Ej tillämpligt;</i> Ingen proforma redovisning tillhandahålls av Emittenten.</p> <p>B.9 Resultatprognos <i>Ej tillämpligt;</i> Någon resultatprognos eller beräkning av förväntat resultat görs inte.</p> <p>B. 10 Anmärkningar i revisionsberättelsen <i>Ej tillämplig;</i> Inga anmärkningar har gjorts i revisionsberättelsen gällande den historiska finansiella informationen.</p> <p>C.3 Betalda och icke betalda aktier i Emittenten <i>Ej tillämpligt;</i> Investering i Emittenten sker genom investering i Andelslånen. Inga aktier i Emittenten kommer att emitteras eller tas upp till handel på en handelsplats. De aktier som ägs av Moderbolaget är till fullo betalda.</p> <p>C.7 Utdelningspolitik <i>Ej tillämpligt;</i> Inga aktier i Emittenten kommer att emitteras eller tas upp till handel på en handelsplats. Samtliga aktier i Emittenten ägs av Moderbolaget. Investering i Emittenten sker genom investering i Andelslånen. Investering i Andelslånen har rätt att uppbära del av den avkastning som genereras.</p> <p>D.2 Huvudsakliga risker avseende Emittenten Emittentens verksamhet påverkas av ett antal risker vars effekter skulle kunna ha en negativ inverkan på Emittentens framtid, vilka måste beaktas vid bedömningen av Emittentens framtida utveckling. Nedan framgår de huvudsakliga risker som har identifierats i Emittentens verksamhet. (i) Emittentens verksamhet består i investering i whiskyhandel genom investering i aktier i det Operativa Bolaget där whiskyhandeln kommer att bedrivas. Avkastningsmålet är att uppnå en genomsnittlig avkastning om cirka 10 procent på Investeringskapitalet under löptiden. Investeringen sker uteslutande i det Operativa Bolaget,</p>
--	--

	<p>vilket innebär att den avkastning som Emittenten vill åstadkomma är direkt och uteslutande beroende av den verksamhet som bedrivs i Operativa Bolaget, dvs. utvecklingen av den whiskyhandel som Operativa Bolaget avser att göra. Då det är svårt att förutse hur det Operativa Bolagets verksamhet utvecklas finns således risk för att Emittentens investering inte ger den förväntade avkastningen, vilket innebär att värdet på det av investeraren investerade kapitalet inte behålls intakt. Det finns således risk för att investerat kapital inte kan återfås vid inlösen. (ii) Emittenten är en alternativ investeringsfond och således inte en värdepappersfond. Emittenten omfattas därför inte av de särskilda regler som gäller värdepappersfonder vad avser kapitalkrav, riskspridningskrav, placeringskrav, krav för regelbunden inlösen av andelar, vilka har till sitt syfte att utgöra ett konsumentskydd. Investeringen i Emittenten är därför mer utsatt för risk än en investering i en värdepappersfond. (iii) Den rådande prisutvecklingen på whisky har varit stark under senaste decennier, vilket kan innebära en viss risk för sämre prisutveckling än vad som historiskt sett har visats. Vidare kan en försämrad konjunktur påverka efterfrågan på premiumprodukter inom whiskybranschen, vilket får till följd att det Operativa Bolagets verksamhet som Emittenten investerar i inte utvecklas som förväntat, vilket innebär en risk för att avkastningen på Andelslånen inte blir som förväntat eller uteblir helt. (iv) Emittentens produkt är ny och okänd för investerare varför det kan innebära svårighet att nå ut och att attrahera tillräckligt antal investerare. Om Emittenten har ett begränsat investeringskapital kan Emittenten tvingas att avstå från vissa investeringsmöjligheter vilket kan leda till att avkastningen på det investerade kapitalet blir lägre eller uteblir helt. (v) Emittentens verksamhet kan komma att begränsas om förändringar i regelverk medför särskilda krav eller uppställer vissa begränsningar för den typen av verksamhet. Det finns därför risk att Emittenten inte kan fullfölja sin affärsidé eller endast kan fullfölja den delvis, vilket i sin tur kan innebära risk för lägre eller utebliven avkastning. (vi) Emittenten är en alternativ investeringsfond som förvaltas av AIF-förvaltaren som har erhållit Finansinspektionens verksamhetstillstånd. Även om tillståndet har beviljats ska AIF-förvaltaren under pågående verksamhet tillse att samtliga krav uppfylls även därefter under hela den tid AIF-förvaltaren innehar tillståndet. Om kraven inte uppfylls, finns det risk att AIF-förvaltaren kan tilldelas en sanktion eller få sitt verksamhetstillstånd indraget, vilket innebär att Emittenten kan behöva utse en annan AIF-förvaltare eller lägga ned sin verksamhet. Därutöver kan regelverksförändringar påverka AIF-förvaltarens verksamhet på så sätt att ytterligare administrationskostnader tillkommer, vilket får till</p>
--	---

	<p>konsekvens att Emittentens kostnader ökar och resulterar i en högre förvaltningsavgift som tas ut i Emittenten. (vii) Emittenten har stiftats som ett aktiebolag. Emittentens insolvens eller om ett likvidationsförfarande i förhållande till Emittenten har inletts, kan därför till skillnad för vad som gäller för värdepappersfonder påverka Emittentens möjlighet för betalning av eventuell avkastning eller återbetalning av det investerade kapitalet. Vid Emittentens insolvens eller inlett likvidationsförfarande behandlas Andelslånen <i>pari passu</i> med Emittentens övriga icke efterställda och oprioriterade fordringar, så långt inte annat följer av gällande rätt. För det fall Emittenten har förpliktelser och skyldigheter till någon annan (t.ex. på grund av lagbestämmelser) finns därmed risk att sådana skyldigheter och förpliktelser kan komma att uppfyllas och/eller återbetalas före Emittentens räntebetalningar och/eller återbetalning av lånet. (viii) Emittentens investering avser det egna dotterbolaget, det Operativa Bolaget. Så vitt Emittenten känner till finns idag inte några andra fonder med liknande investeringsinriktning, varför Emittentens verksamhet inte är utsatt ur konkurrenshänseende. Emellertid är avkastningen på Andelslånen direkt beroende av det Operativa Bolagets utveckling, dvs. den handel som utvecklas i det Operativa Bolaget. I detta hänseende konkurrerar det Operativa Bolaget med ett stort antal aktörer både vad gäller inköp och avyttring av lagertillgångar i det Operativa Bolaget. Det finns därför en risk för att avkastningen på Andelslånen inte blir som förväntat eller uteblir helt. (ix) Emittenten i sin verksamhet kan hamna i tvist med utomstående tredje part, som exempelvis en avtalsmotpart. Tvister och andra rättsliga förfaranden är tids- och resurskrävande, vilket innebär risk för att det uppstår hinder för att fokusera på kärnverksamheten. Därutöver kan kostnaderna som förknippas med sådana processer bli betydande, vilket kan sänka Emittentens resultat och påverka Emittentens utveckling negativt. (x) Emittentens verksamhet innefattar investering i Operativa Bolaget på Irland. Verksamheten, inklusive transaktioner i det Operativa Bolaget, bedrivs i enlighet med Emittentens uppfattning och tolkning av gällande skattelagstiftning, skatteavtal och andra skatterättsliga bestämmelser samt i enlighet med Emittentens uppfattning och tolkning av de berörda skattemyndigheternas krav. Det finns en risk att Emittentens uppfattning och tolkning av ovan nämnda lagar, dubbelbeskattningsavtal och andra bestämmelser inte är korrekt i alla avseenden. Det finns vidare också en risk att skattemyndigheterna i de aktuella länderna kommer att göra bedömningar och fatta beslut som avviker från Emittentens uppfattning och tolkning av ovan nämnda lagar, skatteavtal och andra bestämmelser. Emittentens skattemässiga ställning kan följaktligen förändras till följd av de beslut som</p>
--	--

		berörda skattemyndigheter fattar eller till följd av ändrade lagar, skatteavtal eller andra bestämmelser. Sådana beslut eller förändringar, som eventuellt kan komma att gälla retroaktivt, kan ha en negativ inverkan på Emittentens verksamhet, finansiella ställning och lönsamhet i framtiden.
B.34	Emittentens investeringsmål, investeringsstrategi, investeringsbegränsningar, tillåtna finansiella instrument	<p>Emittentens investeringsstrategi innebär att de medel som inflyter medelst utgivande av Andelslånen ska investeras i det Operativa Bolaget.</p> <p>Till skillnad från sedvanliga värdepappersfonder tillämpar Emittenten inte riskspridning då Emittenten endast investerar i det Operativa Bolaget. Den verksamhet som bedrivs i det Operativa Bolaget utgörs av whiskyhandel, vilket heller inte innebär någon diversifiering av underliggande tillgångar. Emittentens totala avkastning är därför beroende av den vinst som det Operativa Bolaget genererar i verksamheten.</p> <p>Emittentens målsättning är att generera en nettoavkastning om ca 10 procent per år i genomsnitt under löptiden på Investeringskapitalet, dvs. det belopp som tillförts Emittenten vid teckning av Andelslånen.</p> <p>Emittentens investeringsportfölj ska bestå av följande tillgångar:</p> <ul style="list-style-type: none"> (i) aktier i det Operativa Bolaget, (ii) marknadsmässiga lån till det Operativa Bolaget, (iii) likvida medel, (iv) inlåning till bank, samt (v) sådana tillgångar som är nödvändiga för att bedriva den löpande verksamheten i Emittenten. <p>Investeringsportföljen finansieras av</p> <ul style="list-style-type: none"> (i) Investeringskapitalet, (ii) avkastning och vinster hänförliga till gjorda investeringar och placeringar, (iii) samt intäkter från rådgivning till Operativa Bolaget. <p>Emittenten är en alternativ investeringsfond som inte följer något index. Emittenten har inte inrättat någon investeringskommitté. AIF-förvaltaren ansvarar för förvaltning av Emittentens Investeringsportfölj. Ansvarig portföljförvaltare hos AIF-förvaltaren är Mats Ohlson.</p> <p>Emittenten investerar inte i derivat eller andra finansiella instrument. Emittenten använder sig inte av finansiell hävstång.</p>
B.35	Gränserna för upplåning	<i>Ej tillämpligt</i> , Emittenten avser inte uppta lån.

B.36	Tillämplig lagstiftning och uppgift om tillsynsmyndighet	<p>Emittenten är ett publikt aktiebolag bildat i Sverige enligt svensk rätt enligt den svenska aktiebolagslagen (2005:551) och bedriver verksamhet enligt svensk rätt.</p> <p>Emittentens verksamhet bedrivs därutöver enligt LAIF och övriga tillämpliga författningar som reglerar verksamhet för alternativa investeringsfonder. Emittenten kommer att förvaltas av en extern auktoriserad AIF-förvaltare som står under tillsyn av Finansinspektionen och kommer därigenom att omfattas av Finansinspektionens tillsyn.</p>
B.37	Investerarkrets	<p>Investering i Andelslånen som emitteras av Emittenten är öppet utan förbehåll för allmänheten. Investering i Andelslånen är lämplig för investerare med en placeringshorisont om sex år som planerar investera kapital under Emittentens hela livslängd. Investerare i Andelslånen kan vara privatpersoner, företag, stiftelser och värdepappersbolag. Investeraren ska vara medveten om att Emittentens styrelse kan komma att förlänga avvecklingsperioden för Emittenten till upp till 12 månader från emissionsdagen den 1 mars 2024.</p> <p>AIF-förvaltaren har hos Finansinspektionen ansökt om tillstånd att marknadsföra Emittenten till icke professionella investerare i Sverige.</p>
B.38	Investeringar motsvarande mer än 20 procent av Emittentens bruttotillgångar	<p>Ej tillämpligt; Emittentens investeringsstrategi innebär att de medel som inflyter medelst utgivande av Andelslånen i sin helhet ska investeras i det egna dotterbolaget, det Operativa Bolaget. Emittenten kommer således inte att investera i någon annan emittent, företag för kollektiva investeringar eller motpart.</p>
B.39	Investeringar motsvarande mer än 40 procent av Emittentens bruttotillgångar	<p>Ej tillämpligt; Emittentens investeringsstrategi innebär att de medel som inflyter medelst utgivande av Andelslånen i sin helhet ska investeras i det egna dotterbolaget, det Operativa Bolaget. Emittenten kommer således inte att investera i någon annan emittent, företag för kollektiva investeringar eller motpart.</p>
B.40	Emittentens tjänsteleverantörer och uppgift om maximala avgifter som kan tas ut för de tjänster som tillhandahålls Emittenten av dessa	<p>Emittenten kommer att i sin verksamhet att anlita följande tjänsteleverantörer.</p> <ul style="list-style-type: none"> - Euroclear Sweden AB (central värdepappersförvarare), - Mangold Fondkommission AB (emissionsinstitut och marknadsgarant), - PwC (revisor), - RSM Stockholm AB (oberoende värderare), - Sentat Asset Management AB (AIF-förvaltare), - Intertrust Depositary Services (Sweden) AB (förvaringsinstitut), - NGM-NDX (handelsplats).

		<p>AIF-förvaltaren anlitas avseende förvaltning, riskhantering och viss administration av Emittenten och ska för de tjänster som tillhandahålls erhålla Förvaltningsarvodet.</p> <p>Emittenten ska därutöver erlägga en årlig avgift ("Licensavgiften") till Moderbolaget för användandet av det koncept som tagits fram av Moderbolaget avseende bedrivande av handel med Whisky.</p> <p>Förvaltningsarvodet samt Licensavgiften ska utgå med ett sammanlagt belopp som inklusive eventuell mervärdesskatt motsvarar en nettokostnad per räkenskapsår om 2,5 % av Investeringsportföljen beräknad utan beaktande av skatteeffekten av Förvaltningsarvodet samt Licensavgiften för innevarande räkenskapsår. Då det inte går att på förhand veta hur mycket kapital som inflyter genom utgivande av Andelslånen kan inte någon uppskattning avseende belopp göras.</p> <p>Kostnaden för de tjänster som tillhandahålls av förvaringsinstitutet uppskattas uppgå till 28 000 EUR per år. Därutöver debiteras en uppstartskostnad om cirka 8 000 EUR.</p> <p>Kostnaden för de tjänster som tillhandahålls av oberoende värderare uppskattas uppgå till 4000 EUR per år. Därutöver debiteras en uppstartskostnad om cirka 8 000 EUR.</p> <p>Kostnaden för de tjänster som tillhandahålls av Mangold i egenskap av emissionsinstitut och marknadsgarant är svår att uppskatta på förhand då avgiftsuttaget är beroende av hur stort intresset blir för Emittentens Andelslån.</p> <p>Kostnaden för de tjänster som tillhandahålls av central värdepappersförvarare tas ut årligen och kommer att variera från år till år. Kostnaden uppskattas högst uppgå till 2 500 EUR år 1, 1 000 EUR år 2-5 och 8 000 EUR år 6.</p> <p>Kostnaden för de tjänster som tillhandahålls av NGM-NDX för noteringen och för att bibehålla sådan notering uppskattas uppgå till 4 000 EUR per år. Därutöver debiteras en uppstartskostnad om cirka 7 000 EUR.</p> <p>Revisorn erhåller ersättning enligt löpande räkning för revisionsuppdraget, varför det är svårt att på förhand uppskatta ett högsta belopp som kan komma att utgå för uppdraget.</p> <p>Information angiven ovan utgör en uppskattning som har gjorts av Emittenten och kan komma att förändras till följd av ökade kostnader för de tjänster som tillhandahålls av</p>
--	--	--

		<p>respektive tjänsteleverantör. En sådan ökning kan t.ex. förledas av ökade krav som uppställs på Emittenten och dess verksamhet.</p> <p>I övrigt får Emittenten ta ut andra Tillåtna kostnader såsom till exempel ersättning till styrelsen och VD. Då det inte går att på förhand förutse vilka Tillåtna kostnader som blir aktuella för Emittenten under pågående verksamhet lämnas inte någon uppskattning avseende sådana Tillåtna kostnader. Samtliga kostnadsuttag kommer att redovisas till investerare.</p> <p>Emittenten kommer inte att ta ut någon särskild insättnings- eller uttagsavgift.</p> <p>Ett prestationsbaserat arvode om 20 procent kommer att utgå från Emittenten till Moderbolaget på den avkastning som genereras utöver Minimiräntan.</p>
B.41	Namn för förvaltare, investeringsrådgivare, förvaringsinstitut, förvaltare och ombud samt uppgift om delegerade uppgifter	<p>Emittenten har utsett Sentat Asset Management AB ("AIF-förvaltaren") till extern AIF-förvaltare av Emittenten. Mats Ohlson är ansvarig förvaltare hos AIF-förvaltaren. AIF-förvaltaren avser inte att delegera sina uppgifter till någon annan förvaltare, AIF-förvaltaren bedriver verksamhet i enlighet med LAIF och andra tillämpliga författningar som reglerar AIF-förvaltarens verksamhet.</p> <p>Intertrust Depositary Services (Sweden) AB ("Intertrust"), organisationsnummer 556944-1172, har utsetts till förvaringsinstitut för Emittenten. Avtalet med förvaringsinstitutet gäller utan tidsbegränsning och kan sägas upp med beaktande av överenskommen uppsägningstid. Förvaringsinstitutet kommer inte att delegera förvaringsfunktioner till någon annan. Förvaringsinstitutet omfattas av bestämmelserna i LAIF och andra tillämpliga författningar som reglerar dess verksamhet.</p> <p>Emittenten avser inte att tillhandahålla någon investeringsrådgivning eller anlita ombud i enlighet med lag (2007:528) om värdepappersmarknaden.</p>
B.42	Fastställande av och information om Emittentens nettotillgångsvärde	<p>Emittenten ska tillse att en specifikation av Investeringsportföljen och dess värde tas fram senast trettio (30) dagar efter utgången av varje kvartal. Värdet av Investeringsportföljen ska beräknas i enlighet med de redovisningsprinciper som enligt lag och tillämpligt regelverk gäller för den koncern som innefattar bolagen i Fondkoncernen. Sådana redovisningsprinciper inbegriper Årsredovisningslagen (1995:1554), RFR 1 Kompletterande regler för koncerner, samt International Financial Reporting Standards (IFRS) sådana de antagits av EU. Därtill ska respektive Andelslåns andel av sådant värde redovisas. Värderingen ska göras tillgänglig på Emittentens hemsida</p>

		senast trettio (30) dagar efter utgången av varje kvartal. Värderingen ska årligen fastställas av oberoende värderare och publiceras på Emittentens hemsida senast trettio (30) dagar efter utgången av perioden.
B.43	Uppgift om huruvida Emittenten ingår i ett paraplyföretag för kollektiva investeringar	<i>Ej tillämpligt</i> , Emittenten ingår inte i ett paraplyföretag för kollektiva investeringar.
B.44	Förklaring avseende upprättade finansiella rapporter	<i>Ej tillämpligt</i> , Emittenten har vid tidpunkten för ingivande av Prospektet för godkännande inte påbörjat någon verksamhet eller gjort några investeringar. Emittentens första räkenskapsår avser perioden den 6 juli 2017 – 31 december 2018, varför ingen årsredovisning har ännu upprättats för Emittenten. En delårsredovisning har dock upprättats avseende perioden den 6 juli - den 30 september 2017 för detta Prospekt.
B.45	Beskrivning av tillgångar som får ingå i Emittentens portfölj	Emittentens investeringsportfölj ska bestå av följande tillgångar: (i) aktier i det Operativa Bolaget, (ii) marknadsmässiga lån till det Operativa Bolaget, (iii) likvida medel, (iv) inlåning till bank, samt (v) sådana tillgångar som är nödvändiga för att bedriva den löpande verksamheten i Emittenten.
B.46	Uppgift om det senaste nettovärdet på tillgångarna per värdepapper	<i>Ej tillämpligt</i> , Det saknas uppgift om det senaste nettovärdet på tillgångarna per värdepapper, då inga investeringar har ännu gjorts.

AVSNITT C – VÄRDEPAPPER		
Punkt	Informationskrav	Information
C.1	Det erbjudna värdepapperet	Emittenten erbjuder investering i Andelslånen utgivna av Emittenten. ISIN - SE0010547299.
C.2	Valuta	Andelslånen är denominerade i Euro ("EUR").
C.5	Eventuella överlåtelse- inskränkningar	<i>Ej tillämpligt</i> , Det saknas några rättsliga inskränkningar att fritt överlåta Andelslånen. Överlåtelsen av Andelslånen sker genom ett meddelande till Emittenten på så sätt Emittenten anvisar eller värdepappersförvararen Euroclear Sweden innehållande samtliga uppgifter om förvärvaren av rättigheten.
C.8	Rättigheter relaterade till värdepappren	Andelslånen utgör skuldförbindelser enligt lagen (1998:1479) om kontoföring av finansiella instrument. Andelslånen kommer inte att vara säkerställda. Andelslånen kommer att behandlas <i>pari passu</i> med Emittentens övriga icke efterställda och oprioriterade fordringar.

		Med Andelslånen följer rätten att ta del av den eventuella avkastningen som genereras i Emittenten under den tiden investeraren väljer att investera kapitalet i Andelslånen.
C.9	Information om ränta	<p>Det utgår inte någon fast ränta till investerare av Andelslånen. Investerare är emellertid berättigade till den eventuella avkastningen som genereras i Emittenten under den tiden investeraren väljer att investera kapitalet i Andelslånen.</p> <p>I samband med avveckling av Emittenten kommer Emittentens styrelse att fatta beslut om återbetalning av Andelslånen's investeringskapital jämte utbetalning av eventuell avkastning. Betalning eller återbetalning av Lånet sker till den som är registrerad som innehavare av Andelslånen 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.</p> <p>Avkastning på Andelslånen beräknas i form av Vinstandelsränta i enlighet med följande.</p> <p>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.</p> <p>(i) Av de medel som kvarstår därefter ska beloppet fördelas pro rata mellan investerare i enlighet med följande. Först ska belopp motsvarande Minimiränta beräknat på Investeringskapitalet för perioden från emissionsdagen den 1 mars 2018 fram till den dag som återbetalning ska ske i enlighet med ovan ("Återbetalningsdagen") fördelas till innehavare av Andelslånen i form av vinstandelsränta "Vinstandelsränta").</p> <p>(ii) Därefter ska tjugo (20) procent av eventuellt återstående belopp tillfalla Moderbolaget för sådan period.</p> <p>(iii) Slutligen ska resterande belopp tillfalla investerare Andelslåninnehavarna i form av ytterligare Vinstandelsränta.</p> <p>När Emittenten erlagt samtliga belopp enligt ovan ska Andelslånen's anses vara till fullo återbetalda och</p>

		Emittenten ska därefter inte ha några ytterligare förpliktelser gentemot investerare.
C.10	Derivatkomponenter	Ej tillämpligt; Det är inte aktuellt med derivatkomponenter.
C.11	Ansökan om upptagande till handel	<p>Prospektet har upprättats med anledning av att Emittentens styrelse avser att ansöka om notering av Andelslånen på NDX som är en del av NGM:s reglerade marknad. Givet att ansökan godkänns, planeras handel med Andelslånen på NGM-NDX påbörjas den 12 mars 2018.</p> <p>Innan beslut om upptagande av Andelslånen till handel tas av NGM-NDX ska en noteringsgranskning i enlighet med marknadsplatsens noteringsvillkor genomföras.</p> <p>Mangold Fondkommission AB ("Mangold"), organisationsnummer 556585-1267, har åtagit sig att agera emissionsinstitut och marknadsgarant och löpande ställa köp- och, för det fall det är möjligt, även säljkurser avseende Andelslånen.</p>

AVSNITT D – RISKER		
Punkt	Informationskrav	Information
D.3	Huvudsakliga risker avseende värdepappret	<p>Potentiella investerare ska vara medvetna om att en investering i Emittenten och Andelslånen som erbjuds enligt Prospektet innebär en betydande risk. Nedan framgår de huvudsakliga risker som har identifierats avseende Andelslånen. (i) av det investerade kapitalet och eventuell avkastning som Emittenten har genererat återbetalas respektive utbetalas utifrån fastställt resultat av förvaltningen vid Emittentens avveckling den 1 mars 2024, eller senast 12 månader efter avvecklingsdatum, vid eventuell förlängning av avvecklingsperioden. En investering i Emittenten är därför i första hand en långsiktig investering. (ii) Investering i Andelslånen ska i första hand ses som en investering under Emittentens hela livslängd om 6 (sex) år med eventuell förlängning om högst 12 månader. Emittenten kommer att genomföra en emission av Andelslånen den 1 mars 2018 varefter ingen ytterligare emission avses att genomföras. Andelslånen är dock fritt överlåtbara med de begränsningar som gällande rätt uppställer. Mangold har anlitats som marknadsgarant och kommer att ställa köp- och om möjligt säljkurser till vilket Andelslånen kan köpas eller säljas av Mangold. Sammantaget finns därför risk att avyttringsmöjligheten blir sämre än förväntat då det inte finns tillräckligt många köpare av instrumentet. (iii) För det fall emissionserbjudandet enligt Prospektet inte fulltecknas erhåller Emittenten ett mindre kapital att investera, vilket kan medföra en risk för att investeringen inte blir så omfattande som den kunde ha blivit vid en fulltecknad emission. Detta innebär en risk för att Emittentens</p>

		<p>investering inte ger den förväntade avkastningen. (iv) Andelslånens värde kommer att fluktuera till följd av bland annat faktiska och förväntade variationer i Emittentens Investeringsportföljs värde och avkastning. Det kan därutöver förändras till följd av eventuella regelförändringar, exempelvis i LAIF, det allmänna konjunkturläget på marknaden och andra faktorer. Det finns därför risk att investeraren inte kan avyttra Andelslånen till ett pris som innebär positiv avkastning för investeraren. (v) Emittentens enda investering sker i det Operativa Bolaget, vilket innebär att det föreligger en omfattande koncentrationsrisk i Emittenten då Andelslånens värde är beroende av den utveckling som sker i det Operativa Bolaget. Om verksamheten i det Operativa Bolaget inte utvecklas som förväntat kan det innebära att avkastningen på Andelslånen blir sämre än förväntat eller uteblir helt, vilket i sin tur innebär att det finns risk för att investerat kapital inte kan återfås vid inlösen. (vi) Emittentens och det Operativa Bolagets basvaluta är Euro. Emellertid kommer viss handel i andra valutor att förekomma i det Operativa Bolaget, vilket innebär att det Operativa Bolagets verksamhet kan komma att utsättas för valutarisker. Då det Operativa Bolaget endast bedriver handel med whisky och whiskyrelaterade produkter kommer inte någon valutasäkring att ske i det Operativa Bolaget, vilket kan innebära att Emittentens verksamhet kan komma att indirekt påverkas av eventuella valutafluktuationer då dessa påverkar det Operativa Bolagets verksamhet. Det finns således risk att investeringen i Andelslånen till följd av valutafluktuationer ger lägre avkastning än förväntat. (vii) Emittentens investeringsstrategi innebär att det kapital som inflyter i Emittenten ska investeras genom att kapitalet lånas ut till det Operativa Bolaget som är ett helägt dotterbolag till Emittenten. En årlig ränta kommer att utgå till Emittenten på det utlånade kapitalet. Det Operativa Bolagets positiva utveckling utgör en förutsättning för att räntan på lånet ska kunna betalas till Emittenten och lånet ska kunna återbetalas. Vilken utveckling det Operativa Bolagets verksamhet kommer att få är dock svårt att förutse. Det finns därmed viss kreditrisk då det alltid finns risk att det utlånade kapitalet inte återbetalas till Emittenten vid utgången av lånets löptid eller att den ränta som lånet är behäftat med inte betalas till Emittenten, vilket kan påverka Andelslånens avkastning. Det finns därför en risk att Emittenten blir oförmögen att uppfylla sina förpliktelser enligt Villkoren gentemot investerare. (viii) En kraftig nedgång i ett lands eller en regions ekonomi till följd av olika orsaker kan påverka den marknaden där whiskyproducenterna och köparna verkar på. Detta innebär i sin tur försämrade eller förverkade möjligheter för det Operativa Bolagets verksamhet, vilket har direkt inverkan på Emittentens kapital och avkastning. För Emittentens del</p>
--	--	--

		innebär det risk för att kapitalet inte förblir intakt eller att avkastningen inte blir så hög som förväntat alternativt uteblir helt.
AVSNITT E – ERBJUDANDE		
Punkt	Informationskrav	Information
E.2b	Motiv till erbjudandet och användandet av behållningen	<p>För att kunna uppnå sitt syfte och genomföra sin affärsidé behöver Emittenten ta in medel från investerare. Med de medel som investeras i Andelslånen avser Emittenten att genomföra en investering i det Operativa Bolaget. Den vinst som genereras i det Operativa Bolaget kommer att ligga till grund för avkastningen på Andelslånen. Då det Operativa Bolaget utgör Emittentens enda investeringsobjekt kommer Emittentens avkastning vara direkt beroende av resultat av den affärsverksamhet som bedrivs i det Operativa Bolaget.</p> <p>Det kapital som inflyter i Emittenten genom utgivande av Andelslånen kommer att investeras i det Operativa Bolaget genom utlåning till detta så snart kapitalet har inkommit genom emissionen av Andelslånen den 1 mars 2018. Marknadsmässig ränta kommer att utgå från det Operativa Bolaget till Emittenten varje år fram till att återbetalning av lånet till Emittenten har skett i enlighet med Villkoren vid Emittentens avveckling.</p> <p>Det går inte att på förhand uppskatta hur stort intresse Emittenten kommer att ha hos investerare. Det totala beloppet som väntas inkomma motsvarar högst 25 000 000 EUR.</p>
E.3	Erbjudandets form och villkor	<p>Allmänt Erbjudandet enligt Prospektet avser Andelslånen som emitteras av Emittenten den 1 mars 2018 och ges ut till högst 25 000 000 EUR. Det totala beloppet som tas in kan komma att ökas eller minskas i enlighet med Villkoren.</p> <p>Emittent The Single Malt Fund AB (publ), organisationsnummer 559118-4949.</p> <p>ISIN SE0010547299</p> <p>Totalt lånebelopp Erbjudandet avser emission av Andelslånen om högst 25 000 000 EUR.</p> <p>Andelslån Andelslånen är denominerade i EUR, upprättade enligt svensk rätt och utställda på innehavaren.</p> <p>Företrädesrätt Erbjudandet riktar sig till allmänheten utan någon</p>

		<p>företrädesrätt.</p> <p>Teckningskurs Det nominella beloppet för respektive Andelslån är 100 EUR. Lägsta initiala teckning av Andelslånen sker i post om minst 10 stycken och är således 1 000 EUR.</p> <p>Emittenten har inte uppställt någon övre gräns för en investering i Emittenten.</p> <p>Teckningsperiod och instruktion för teckning Teckningsperioden påbörjar den 16 januari 2018 och avslutas senast åtta (8) Bankdagar inför emissionen den 1 mars 2018, dvs. senast den 16 februari 2018.</p> <p>Emittentens styrelse äger rätt att förlänga eller förkorta den tid under vilken teckning kan ske.</p> <p>Anmälan om teckning av Andelslånen ska ske på en särskild anmälningssedel som kan beställas från Emittenten. Anmälningssedeln finns även tillgänglig på Emittentens och Mangolds hemsida.</p> <p>Anmälningssedel skickas eller lämnas till Mangold i enlighet med vad som framgår av anmälningssedeln. Anmälningssedeln ska vara Mangold tillhanda senast klockan 23.59 den 16 februari 2018.</p> <p>Endast en anmälningssedel per person, fysisk eller juridisk, kommer att beaktas. I det fall fler än en anmälningssedel per person insändes kommer enbart den senast inkomna att beaktas. Ofullständig eller felaktigt ifylld anmälningssedel kommer att lämnas utan avseende. Inga ändringar eller tillägg får göras i den på anmälningssedeln förtryckta texten. Anmälan är bindande och genom att acceptera erbjudandet åtar sig investeraren att betala teckningslikviden.</p> <p>Den som anmäler sig för teckning av Andelslånen ska ha ett VP-konto eller en värdepappersdepå till vilken leverans av Andelslånen kan ske. Personer som saknar ett VP-konto eller en depå ska ha öppnat ett VP-konto eller en värdepappersdepå genom sin bank eller värdepappersinstitut innan anmälan inlämnas. Investerarna bör vara medvetna om att detta kan ta viss tid, varför detta bör ombesörjas i god tid före tiden för teckningsperioden löper ut.</p> <p>Tilldelning och betalning av teckningslikvid Emittenten förbehåller sig rätten att avgöra om en teckningsanmälan skall berättiga till teckning av Andelslån eller inte. Beslut om tilldelning av Andelslånen fattas av</p>
--	--	--

		<p>Emittentens styrelse efter det att teckningsperioden har löpt ut. Tilldelning kan komma att utebli eller ske med lägre antal Andelslån än inlämnad teckningsanmälan avser. Så snart tilldelning har fastställts kommer en avräkningsnota att skickas till dem som erhållit tilldelning senast sex (6) Bankdagar före emissionstidpunkten, dvs. senast den 21 februari 2018. Besked om tilldelning kommer inte att lämnas på något annat sätt. Personer som inte tilldelats Andelslånen kommer inte att erhålla något meddelande.</p> <p>Den som fått en avräkningsnota ska senast den femte (5:e) Bankdagen efter det att han tillställts avräkningsnota, genom insättning på av Emittenten anvisat bankkonto, erlagga full betalning till det anvisade kontot. Vid utebliven betalning förfaller teckningen. Berörda Andelslån kan då komma att tilldelas annan för ett lägre belopp än det avsedda Teckningsbeloppet. Den som tecknat sig för berörda Andelslån och inte inbetalat Teckningsbelopp i tid kan då komma att få svara för mellanskillnaden.</p> <p>Registrering av Andelslånen Registrering hos Euroclear Sweden av de för emissionen utgivna Andelslånen beräknas ske inom två veckor efter det att betalning för dessa erlagts. Leverans av Andelslånen sker till anvisat VP-konto eller anvisad värdepappersdepå så snart som möjligt efter att betalningen har registrerats. Resultatet av genomförd emission kommer att offentliggöras på Emittentens hemsida när Andelslånen har registrerats och levererats.</p> <p>Resultat av erbjudandet kommer att offentliggöras på Emittentens hemsida.</p> <p>Courtage/avgift Emittenten tar inte ut något courtage på investerat belopp.</p> <p>En courtageavgift kan dock komma att tas ut av investerare av de distributörer genom vars försorg Andelslånen kan komma att försäljas.</p> <p>Övrigt Teckningsperioden kan komma att justeras efter beslut av Emittentens styrelse. För det fall teckningsperiodens längd ändras kommer tidpunkterna för andra relevanta moment avseende emissionen att ändras i erforderlig utsträckning.</p>
--	--	---

E.4	Intressen och Intressekonflikter som har betydelse för erbjudandet	Styrelseledamöterna Lars-Erik Svantesson och Christian Svantesson är aktieägare i Moderbolaget och därigenom indirekta ägare i Emittenten och har därför ett ekonomiskt intresse som är beroende av erbjudandets framgång, eftersom Moderbolaget kan ha ekonomisk vinning som är
------------	---	--

	<p>beroende av Emittentens verksamhet. Christian Svantesson är därutöver VD i Emittenten och ingår i det Operativa Bolagets investeringskommitté. Då både Emittenten och det Operativa Bolaget ingår i samma associationsrättsliga koncern anses detta dock inte innebära någon egentlig intressekonflikt då det ligger i Moderbolagets och ovan nämnda personers intresse att tillse att samtliga bolag utvecklas positivt.</p> <p>Det föreligger inga avtalsrelationer eller transaktioner mellan Emittenten och Moderbolaget som kan påverka Emittentens förmåga att uppfylla sina förpliktelser gentemot sina investerare utöver Licensavgiften och eventuella framtida vinstutdelning samt eventuella kapitaltillskott som styrelsen i Moderbolaget kan komma att besluta om i framtiden.</p> <p>Emittenten avser att öppet redovisa Emittentens transaktioner med AIF-förvaltaren och Moderbolaget i de skriftliga rapporter som kommer att erläggas till investerare. Vidare har Emittenten en oberoende värderingsfunktion som tillser att Emittentens tillgångar värderas på ett korrekt sätt.</p> <p>Emittenten har inte lämnat lån, garantier eller borgensförbindelser till eller till förmån för styrelseledamöterna, ledande befattningshavare eller revisorerna i koncernen. Ingen av styrelseledamöterna i Emittenten har haft någon direkt eller indirekt delaktighet i affärstransaktioner, som är eller var ovanlig till sin karaktär eller avseende på villkoren och som i något avseende kvarstår oreglerad eller oavslutad. Revisorn har inte varit delaktiga i några affärstransaktioner enligt ovan.</p> <p>Det finns vidare inte någon överenskommelse eller motsvarande som Emittenten känner till och som senare kan komma att leda till att kontrollen över Emittenten förändras.</p> <p>Mats Ohlson kommer att agera ansvarig förvaltare av Emittenten genom sin anställning i AIF-förvaltaren. Mats är också ägare i Moderbolaget och därigenom indirekt ägare i Emittenten, vilket dock inte anses innebära någon egentlig intressekonflikt då det anses ligga i gemensamma intressen att tillse att Emittenten utvecklas positivt. Vid tidpunkten för Prospektets godkännande har Mats därutöver ett uppdrag som styrelseledamot i AIF-förvaltaren. Mats avser dock att avträda styrelseuppdraget i samband med att förvaltningen av Emittenten påbörjas, varför ingen intressekonflikt bedöms kunna uppstå med anledning av detta.</p> <p>Det föreligger vidare inte några intressekonflikter i förhållande till AIF-förvaltaren, Mangold, Euroclear, NGM-</p>
--	---

		<p>NDX, PwC eller RSM Stockholm AB.</p> <p>Några övriga intressekonflikter som är av betydelse för erbjudandet har inte identifierats.</p>
E.7	Kostnader för investeraren	<p>Sammantaget får följande belastas Emittenten.</p> <p>(i) Ett årligt förvaltningsarvode till AIF-förvaltaren ("Förvaltningsarvodet"),</p> <p>(ii) En årlig avgift till Moderbolaget för användandet av det koncept som tagits fram avseende bedrivande av handel med whisky ("Licenskostnaden"),</p> <p>(iii) Övriga kostnader ("Tillåtna kostnader") enligt nedan förteckning:</p> <ul style="list-style-type: none"> - kostnader avseende etableringen av Emittenten samt Operativa Bolaget; - arvoden till advokater och revisorer, depå- och förvaltningsavgifter, konsultarvoden, värderingskostnader samt övriga arvoden och kostnader hänförliga till Andelslånen (inklusive kostnader som uppstår i samband med notering av Andelslånen på en reglerad marknad, och att bibehålla sådan notering); - alla skatter och pålagor som åläggs Emittenten i förhållande till Andelslånen eller Investeringsportföljen; - Emittentens övriga kostnader och avgifter i samband med tillhandahållande av lån (inklusive kostnader och avgifter för banktjänster, förmedling, registrering, finders fees, depåer, och andra liknande avgifter). - transaktionskostnader såsom courtage; - kostnader, inbegripet lönekostnader och styrelsearvode, för bedrivande av den löpande verksamheten i Emittenten så som den definieras i dessa Villkor; - kostnader avseende avvecklingen av Emittenten samt Operativa Bolaget. <p>Emittenten eller det Operativa Bolaget ska inte belastas med kostnader överstigande vad som kan anses vara marknadsmässiga kostnader för bedrivande av respektive bolags verksamhet så som anges i Villkoren.</p>

2 RISKFAKTORER

Investering i Andelslånen är förenad med risktagande, inklusive risken att förlora värdet av hela investeringen. Ett antal faktorer påverkar och kan komma att påverka Emittentens resultat och finansiella ställning samt Andelslånen. Potentiella investerare ska därför vara medvetna om att en investering i Andelslånen innebär en betydande risk och därmed noga överväga informationen i hela Prospektet och i synnerhet utvärdera de specifika faktorer som behandlas nedan. Var och en av nedanstående riskfaktorer samt övriga risker och osäkerheter som omnämns i Prospektet kan ha väsentlig negativ inverkan på Emittentens verksamhet och affärsstrategi, resultat, finansiella ställning, kassaflöde och framtidsutsikter vilket i sin tur kan påverka det investerade kapitalet på ett negativt sätt. Värdet av det investerade kapitalet kan minska, vilket i sin tur kan medföra att investerare förlorar hela eller delar av sitt investerade kapital.

I detta avsnitt redogör för ett antal riskfaktorer, både generella risker hänförliga till Emittentens verksamhet samt huvudsakliga risker förenade med Andelslånen i egenskap av finansiellt instrument. Riskbeskrivningen syftar till att beskriva de risker som är förknippade med Emittentens verksamhet och därmed även Emittentens möjligheter att infria sina åtaganden i enlighet med Villkoren för Andelslånen.

Inför investering i Andelslånen uppmanas investeraren att ta del av hela Prospektet och övriga dokument samt göra en allmän omvärldsbedömning för att kunna göra en utvärdering. Ytterligare risker och osäkerheter som för närvarande inte är kända för Emittenten eller som Emittenten för närvarande bedömer vara obetydliga kan komma att få en väsentlig betydelse för Emittenten, dess verksamhet, finansiella ställning och resultat i framtiden och därmed även Emittentens möjligheter att infria sina åtaganden i enlighet med Villkoren. Prospektet kan även innehålla framåtblickande uttalanden som är förenade med osäkerhet.

2.1 RISKER FÖRKNIPPADE MED EMITTENTENS VERKSAMHET

2.1.1 Investeringarnas värdeutveckling

Emittentens verksamhet består i investering i whiskyhandel genom investering i aktier i det Operativa Bolaget där whiskyhandeln kommer att bedrivas. Avkastningsmålet är cirka 10 procent i genomsnittlig årlig avkastning under löptiden. Investeringen sker uteslutande i det Operativa Bolaget, vilket innebär att den avkastning som Emittenten vill åstadkomma är direkt och uteslutande beroende av den verksamhet som bedrivs i Operativa Bolaget, dvs. utvecklingen av den whiskyhandel som Operativa Bolaget avser att göra. Då det är svårt att förutse hur det Operativa Bolagets verksamhet utvecklas finns således risk för att Emittentens investering inte ger den förväntade avkastningen, vilket innebär att värdet på det av investeraren investerade kapitalet inte behålls intakt. Det finns således risk för att investerat kapital inte kan återfås vid inlösen.

2.1.2 Investering i en alternativ investeringsfond

Emittenten är en alternativ investeringsfond och således inte en värdepappersfond. Emittenten omfattas därför inte av de särskilda regler som gäller värdepappersfonder vad avser kapitalkrav, riskspridningskrav, placeringskrav, krav för regelbunden inlösen av andelar, vilka har till sitt syfte att utgöra ett konsumentskydd. Investeringen i Emittenten är därför mer utsatt för risk än en investering i en värdepappersfond.

2.1.3 Kompetens

Emittentens verksamhet avser investering i det Operativa Bolaget. Emittentens VD samt Emittentens förvaltare kommer att ingå i det Operativa Bolagets investeringskommitté och tillhandahålla rådgivning till det Operativa Bolaget vad gäller dess verksamhet. Förutom ovannämnda personer ska ett flertal andra personer med spetskompetens ingå i det Operativa Bolagets investeringskommitté. Om personer med relevant kompetens inte finns att tillgå, kan det inverka negativt på Emittentens och Operativa Bolagets verksamhet och resultat, då ersättande av en nyckelperson med viss spetskompetens kan vara svårt.

Det är vidare av relevans att det Operativa Bolagets förvaltning i övrigt sker på bästa sätt, vilket också erfordrar relevant kompetens för att kunna identifiera lämpliga investeringsobjekt samt ha en förmåga att genomföra investeringar och avyttringar av whiskylagret till priser som är fördelaktiga för det Operativa Bolaget och följaktligen för Emittenten. Om det Operativa Bolaget inte lyckas genomföra köp och avyttringar till fördelaktiga priser vid relevanta tidpunkter kan det få till konsekvens att det Operativa Bolaget resultat blir sämre än förväntat, vilket i sin tur innebär att det finns risk att investeringen i Emittenten ger sämre avkastning än förväntat.

2.1.4 Marknad och konjunktur

Den rådande prisutvecklingen på whisky har varit stark under senaste decennierna, vilket kan innebära en viss risk för sämre prisutveckling än vad som har historiskt sett visats. Vidare kan försämrad konjunktur påverka efterfrågan på premiumprodukter inom whiskybranschen, vilket får till följd att det Operativa Bolagets verksamhet som Emittenten investerar i inte utvecklas som förväntat, vilket innebär en risk för att avkastningen på Andelslånen inte blir som förväntat eller uteblir helt.

2.1.5 Risk för begränsad spridning

Emittentens produkt är ny och okänd för investerare varför det kan innebära svårighet att nå ut och att attrahera tillräckligt antal investerare. Om Emittenten har ett begränsat investeringskapital kan Emittenten tvingas att avstå från vissa investeringsmöjligheter vilket kan leda till att avkastning på det investerade kapitalet blir lägre eller uteblir helt.

2.1.6 Förändringar i regelverk

Emittentens verksamhet kan komma att begränsas om förändringar i regelverk medför särskilda krav eller uppställer vissa begränsningar för den typen av verksamhet. Det finns därför risk att Emittenten inte kan fullfölja sin affärsidé eller endast kan fullfölja den delvis, vilket i sin tur kan innebära risk för lägre eller utebliven avkastning.

2.1.7 Tillståndsfrågor

Genom implementeringen av AIFM-direktivet i Sverige genom lagen (2013:561) om förvaltare av alternativa investeringsfonder ("LAIF") uppkom krav på att alternativa investeringsfonder ska förvaltas av AIF-förvaltare med särskilt verksamhetstillstånd för att kunna bedriva den typen av verksamhet och tillstånd för att kunna marknadsföra en fonds instrument till allmänheten. För att erhålla tillstånd krävs att AIF-förvaltare och fonder uppfyller samtliga de villkor som uppställs i LAIF och annan tillämplig lagstiftning.

Emittenten är en alternativ investeringsfond som förvaltas av AIF-förvaltaren som har erhållit Finansinspektionens verksamhetstillstånd. Även om tillståndet har beviljats ska AIF-förvaltaren under pågående verksamhet tillse att samtliga krav uppfylls även därefter under hela den tid AIF-förvaltaren innehar tillståndet. Om kraven inte uppfylls, finns det risk att AIF-förvaltaren kan tilldelas en sanktion eller få sitt verksamhetstillstånd indraget, vilket innebär att Emittenten kan behöva utse en annan AIF-förvaltare eller lägga ned sin verksamhet.

Därutöver kan regelverksförändringar påverka AIF-förvaltarens verksamhet på så sätt att ytterligare administrationskostnader tillkommer, vilket får till konsekvens att Emittentens kostnader ökar och resulterar i en högre förvaltningsavgift som tas ut i Emittenten.

2.1.8 Emittentens insolvens eller likvidation

Emittenten har stiftats som ett aktiebolag. Emittentens insolvens eller om ett likvidationsförfarande i förhållande till Emittenten har inletts, kan därför till skillnad för vad som gäller för värdepappersfonder påverka Emittentens möjlighet för betalning av eventuell avkastning eller återbetalning av det investerade kapitalet. Vid Emittentens insolvens eller inlett likvidationsförfarande behandlas Andelslånen *pari passu* med Emittentens övriga icke efterställda och oprioriterade fordringar, så långt inte annat följer av gällande rätt. För det fall Emittenten har förpliktelser och skyldigheter till någon annan (t.ex. på grund av lagbestämmelser) finns därmed risk att sådana skyldigheter och förpliktelser kan komma att uppfyllas och/eller återbetalas före Emittentens räntebetalningar och/eller återbetalning av lånet.

2.1.9 Konkurrens

Emittentens investering avser det egna dotterbolaget, det Operativa Bolaget. Så vitt Emittenten känner till finns idag inte några andra fonder med liknande investeringsinriktning, varför Emittentens verksamhet är inte utsatt ur konkurrenshänseendet. Emellertid är avkastningen på Andelslånen direkt beroende av det Operativa Bolagets utveckling, dvs. den handel som utvecklas i det Operativa Bolaget. I detta hänseende konkurrerar det Operativa Bolaget med ett stort antal aktörer både vad gäller inköp och avyttring av lagertillgångar i det Operativa Bolaget. Det finns därför en risk för att avkastningen på Andelslånen inte blir som förväntat eller uteblir helt.

2.1.10 Tvister och andra rättsliga förfaranden

Emittenten kan i sin verksamhet hamna i tvist med utomstående tredje part, som exempelvis en avtalsmotpart. Tvister och andra rättsliga förfaranden är tids- och resurskrävande, vilket innebär risk för att det uppstår hinder för att fokusera på kärnverksamheten. Därutöver kan kostnaderna som förknippas med sådana processer bli betydande, vilket kan sänka Emittentens resultat och påverka Emittentens utveckling negativt.

2.1.11 Skatterelaterade risker

Emittentens verksamhet innefattar investering i det Operativa Bolaget på Irland. Verksamheten, inklusive transaktioner i det Operativa Bolaget, bedrivs i enlighet med Emittentens uppfattning och tolkning av gällande skattelagstiftning, skatteavtal och andra skatterättsliga bestämmelser samt i enlighet med Emittentens uppfattning och tolkning av de berörda skattemyndigheternas krav. Det finns en risk att Emittentens uppfattning och

tolkning av ovan nämnda lagar, dubbelbeskattningsavtal och andra bestämmelser inte är korrekt i alla avseenden. Det finns vidare en risk att skattemyndigheterna i de aktuella länderna kommer att göra bedömningar och fatta beslut som avviker från Emittentens uppfattning och tolkning av ovan nämnda lagar, skatteavtal och andra bestämmelser. Emittentens skattemässiga ställning kan följaktligen förändras till följd av de beslut som berörda skattemyndigheter fattar eller till följd av ändrade lagar, skatteavtal eller andra bestämmelser. Sådana beslut eller förändringar, som eventuellt kan komma att gälla retroaktivt, kan ha en negativ inverkan på Emittentens verksamhet, finansiella ställning och lönsamhet i framtiden.

2.2 RISKER FÖRKNIPPADE MED ANDELSLÅNEN

2.2.1 Andelslånen är inte lämpliga för alla investerare

Varje potentiell investerare måste bestämma lämpligheten av en investering i Andelslånen i ljuset av sina individuella förutsättningar. Framförallt bör varje investerare överväga följande faktorer:

- a) Investeraren bör ha tillräckliga kunskaper om och erfarenheter av den typen av finansiellt instrument för att kunna utvärdera Andelslånen, de risker som följer av en investering i dessa samt kunna tillgodogöra sig innehållet i Prospektet.
- b) Investeraren bör ha tillgång till, eller kunskap om, ändamålsenliga analytiska verktyg för att analysera en investering i Andelslånen och den effekt en sådan investering kan ha på investerarens totala investeringsportfölj.
- c) Investeraren bör ha tillräckliga finansiella resurser för att kunna bära de risker en investering i Andelslånen innebär.
- d) Investeraren bör förstå de villkor som Andelslånen uppställer samt känna till den marknad inom vilken Emittenten investerar i.
- e) Investeraren bör ha en investeringshorisont som sammanfaller med de villkor som Andelslånen uppställer.
- f) Investeraren bör kunna bedöma, antingen själv eller med hjälp av en rådgivare, tänkbara händelser av ekonomisk eller annan karaktär som kan inverka negativt på Andelslånen och Emittentens förmåga att hantera sådana risker.

Det finns därför risk att investering i Andelslånen visar sig vara olämplig för investeraren om ingen individuell bedömning görs.

2.2.2 Avkastning på instrumentet

Emittentens verksamhet syftar till att generera avkastning till sina investerare. Det investerade kapitalet och eventuell avkastning som Emittenten har genererat återbetalas respektive utbetalas utifrån fastställt resultat av förvaltningen vid Emittentens avveckling den 1 mars 2024, eller senast 12 månader efter detta datum, vid eventuell förlängning av avvecklingsperioden. En investering i Emittenten är därför i första hand en långsiktig investering.

2.2.3 Handel med Andelslånen

Investering i Andelslånen ska i första hand ses som en investering under Emittentens hela livslängd om 6 (sex) år med eventuell förlängning om högst 12 månader. Emittenten kommer att genomföra en emission av Andelslånen den 1 mars 2018 varefter ingen ytterligare

emission avses att utföras. Andelslånen är dock fritt överlåtbara med de begränsningar som gällande rätt uppställer. Mangold har anlitats som marknadsgarant och kommer att ställa köp- och om möjligt säljkurser till vilket Andelslånen kan köpas eller säljas av Mangold. Sammantaget finns därför risk att avyttringsmöjligheten blir sämre än förväntat då det inte finns tillräckligt många köpare av instrumentet.

2.2.4 Emissionen fulltecknas inte

För det fall emissionserbudandet enligt Prospektet inte fulltecknas erhåller Emittenten ett mindre kapital att investera, vilket kan medföra en risk för att investeringen inte blir så omfattande som den kunde ha blivit vid en fulltecknad emission. Detta innebär en risk för att Emittentens investering inte ger den förväntade avkastningen.

2.2.5 Bristande likviditet

Andelslånen är värdepapper som emitteras vid ett tillfälle den 1 mars 2018 och har därför en begränsad spridning. Innan tiden före emissionen har ingen handel med Andelslånen bedrivits. Det är inte heller möjligt att förutse hur handel med Andelslånen kommer att utvecklas efter genomförd emission. Det finns därför en risk att likviditeten i Andelslånen blir låg. Detta kan bland annat innebära att Andelslånen inte omsätts löpande och att dessa säljs till en nivå som understiger emissionspriset. Sammantaget kan detta därför medföra svårigheter för investerare att avyttra Andelslånen.

Vidare föreligger risk för diverse händelser i det Operativa Bolaget, som exempelvis sådana yttre omständigheter som påverkar lagret, globala konflikter m.m. som påverkar inköps- och försäljningspriser eller helt hämmar möjlighet att avyttra lagret, vilket kommer att ha inverkan på det Operativa Bolagets verksamhet och därmed Andelslånens värde på ett betydande negativt sätt. Detta kan innebära att det finns risk att en investerare kan förlora hela eller delar av sitt investerade kapital.

2.2.6 Andelslånens rörliga värde

Andelslånens värde kommer att fluktuera till följd av bland annat faktiska och förväntade variationer i Emittentens Investeringsportföljs värde och avkastning. Det kan därutöver förändras till följd av eventuella regelförändringar, exempelvis i LAIF, det allmänna konjunkturläget på marknaden och andra faktorer. Det finns därför risk att investeraren inte kan avyttra Andelslånen till ett pris som innebär positiv avkastning för investeraren.

2.2.7 Koncentrationsrisk

Emittentens enda investeringsobjekt utgörs av det Operativa Bolaget, vilket innebär att det föreligger en omfattande koncentrationsrisk i Emittenten då Andelslånens värde är beroende av den utveckling som sker i det Operativa Bolaget. Om verksamheten i det Operativa Bolaget inte utvecklas som förväntat kan det innebära att avkastningen på Andelslånen blir sämre än förväntat eller uteblir helt, vilket i sin tur innebär att det finns risk för att investerat kapital inte kan återfås vid inlösen.

2.2.8 Clearing och avveckling

Andelslånen är anslutna till Euroclear Swedens kontobaserade system varför inga fysiska

värdepapper kommer att ges ut. Clearing och avveckling vid handel med Andelslånen samt betalning av ränta och återbetalning av kapitalbelopp kommer att genomföras inom Euroclear Swedens system. Emittenten kommer att fullgöra sina betalningsförpliktelser gentemot innehavarna av Andelslånen genom att göra betalningar till Euroclear Sweden för vidarebefordran till de betalningsmottagare som följer av de allmänna villkoren. Investeringarna är därför beroende av funktionaliteten i Euroclear Swedens system för att erhålla betalningar. Bristande funktionalitet i Euroclear Swedens system kan innebära att betalningar till andelsägarna blir försenade och/eller tillkommer fel part.

2.2.9 Valutarisker

Emittentens och det Operativa Bolagets basvaluta är Euro. Emellertid kommer viss handel i andra valutor att förekomma i det Operativa Bolaget, vilket innebär att det Operativa Bolagets verksamhet kan komma att utsättas för valutarisker. Då det Operativa Bolaget endast bedriver handel med whisky och whiskyrelaterade produkter kommer inte någon valutasäkring att ske i det Operativa Bolaget, vilket kan innebära att Emittentens verksamhet kan komma att indirekt påverkas av eventuella valutafluktuationer då dessa påverkar det Operativa Bolagets verksamhet. Det finns således risk att investeringen i Andelslånen ger lägre avkastning än förväntat till följd av negativa valutafluktuationer.

2.2.10 Kreditrisk

Emittentens investeringsstrategi innebär att det kapital som inflyter i Emittenten ska investeras genom att kapitalet lånas ut till det Operativa Bolaget som är ett helägt dotterbolag till Emittenten. En årlig ränta kommer att utgå till Emittenten på det utlånade kapitalet.

Det Operativa Bolagets positiva utveckling utgör en förutsättning för att räntan på lånet ska kunna betalas till Emittenten och lånet ska kunna återbetalas. Vilken utveckling det Operativa Bolagets verksamhet kommer att få är dock svårt att förutse. Det finns därmed viss kreditrisk då det alltid finns risk att det utlånade kapitalet inte återbetalas till Emittenten vid utgången av lånets löptid eller att den ränta som lånet är behäftat med inte betalas till Emittenten, vilket kan påverka Andelslånens avkastning. Det finns därför en risk att Emittenten blir oförmögen att uppfylla sina förpliktelser enligt Villkoren gentemot investerare.

2.2.11 Makroekonomisk risk

En kraftig nedgång i ett lands eller en regions ekonomi till följd av olika orsaker kan påverka den marknaden där whiskyproducenterna och köparna verkar på. Detta innebär i sin tur försämrade eller förverkade möjligheter för det Operativa Bolagets verksamhet, vilket har direkt inverkan på Emittentens kapital och avkastning. För Emittentens del innebär det risk för att kapitalet inte förblir intakt eller att avkastningen inte blir så hög som förväntat alternativt uteblir helt.

3 BAKGRUND OCH MOTIV

3.1 BAKGRUND

Emittenten avser att göra en investering i det Operativa Bolaget vars verksamhet direkt eller indirekt avser handel och investering (analys, inköp, lagerföring, marknadsföring och försäljning) i whisky, både vad gäller färdig whisky och whisky i produktion, och därmed tillhöriga produkter. Genom investering i det Operativa Bolaget investerar Emittenten således indirekt i whiskyhandel.

Under det senaste decenniet har utvecklingen av whiskymarknaden varit mycket positiv, både för industrin som helhet som har haft god tillväxt men även utifrån ett investeringsperspektiv. Single malt whisky, och i synnerhet den delen av marknaden som utgörs av limiterade buteljeringar, så kallade limiterade eller exklusiva sorter, har varit av särskilt intresse ur investeringssynpunkt. Tillväxten illustreras genom det breda indexet, "Apex 1000", som följer single malt whisky på andrahandsmarknaden publicerat av Rare Whisky 101 Limited. Indexet följer de 1 000 mest omsatta flaskorna, baserat på dryga 259 000 registrerade affärer. Indexet uppvisar en ökning med ca 24 procent per år i genomsnitt, vilket innebär en total positiv utveckling om ca 335,2 procent sedan start den 27 december 2010¹.

Investering i single malt whisky baseras på den mest fundamentala av ekonomiska teorier, teorin om utbud och efterfrågan. Generellt kan efterfrågan på single malt whisky utifrån ett investeringsperspektiv anses drivas av tre faktorer/grupper: konsumenter, samlare och investerare. Dessa olika faktorer/grupper har olika karaktär, men påverkar den totala efterfrågan av investeringsbar whisky. Export av single malt whisky från Skottland, som utgör den största producenten av single malt whisky, har under år 2016 uppgått till ett värde om ca 1 miljard brittiska pund². Skottlands export av single malt whisky utgör ca 86 procent av världsproduktionen. I övrigt produceras single malt även i Japan, Taiwan, Irland och Kanada, och en del andra länder, däribland Sverige. Skotsk single malt som kategori hade en global värdetillväxt om cirka 10 procent jämfört med år 2015, och förväntas växa med över 6 procent per år under den kommande femårsperioden. Vad gäller konsumtion är USA den största enskilda marknaden, följt av Frankrike, Singapore, Taiwan och Spanien. Indien är världens största marknad vad gäller whisky generellt, där den mer exklusiva single malt whiskyn ännu står för en relativt liten andel av konsumtionen. Konsumtionen av single malt i Indien visar dock på en mycket stark tillväxt med en ökning om cirka 13,8 procent avseende år 2016 jämfört med föregående år, vilket gör att Indien tillsammans med USA förväntas växa starkast framöver i absoluta värden.

Förutom sedvanlig konsumtion av konsumenter har kategorin avseende samlare, men även privata investerare, ökat avsevärt. Båda dessa grupper efterfrågar primärt specifika flaskor, limiterade upplagor, från utvalda destillerier, vilket har stark positiv påverkan avseende pris.

Single malt whisky är en produkt vars produktion dessutom är tidskrävande. Det tar upp till

¹<http://www.rarewhisky101.com/indices/market-performance-indices/rw-apex-indices>)

² <http://www.scotch-whisky.org.uk>

tolv år att producera single malt whisky av bättre kvalitet, varför branschen redan idag har svårt att bemöta den snabbt ökade efterfrågan av single malt whisky, vilket resulterar i ökade priser. Det segment som Emittenten avser att investera i via det helägda Operativa Bolaget avser single malt whisky, och framförallt limiterade whiskysorter. I takt med ökad konsumtion av limiterade whiskysorter begränsas tillgången ytterligare, vilket bidrar till ännu snävare sammanlagda utbud och följaktligen en positiv prisutveckling.

Mot ovan bakgrund och i syfte att tillgodogöra sig whiskymarknadens positiva utveckling har Moderbolaget till Emittenten beslutat att etablera Emittenten i syfte att göra en investering för att generera avkastning till investerare. Moderbolaget har tillgång till omfattande kompetens vad gäller handel och investering i whisky. Syftet med Emittentens verksamhet är därför att tillvarata den samlade kompetensen som Moderbolaget har tillgång till för att skapa värde för investerare i Andelslånen genom att investera inom whiskymarknaden.

3.2 MOTIV

För att kunna uppnå sitt syfte och genomföra sin affärsidé behöver Emittenten ta in medel från investerare. Med de medel som investeras i Andelslånen avser Emittenten att genomföra en investering i det Operativa Bolaget. Vinst som genereras i det Operativa Bolaget kommer att ligga till grund för avkastning på Andelslånen. Då det Operativa Bolaget utgör Emittentens enda investeringsobjekt kommer Emittentens avkastning vara direkt beroende av utvecklingen av den affärsverksamhet som bedrivs i det Operativa Bolaget.

Det kapital som inflyter i Emittenten genom utgivande av Andelslånen kommer att investeras i det Operativa Bolaget genom utlåning till detta så snart kapitalet har inkommit genom emissionen av Andelslånen den 1 mars 2018. Marknadsmässig ränta kommer att utgå från det Operativa Bolaget till Emittenten varje år fram till att återbetalning av lånet till Emittenten har skett i enlighet med Villkoren vid Emittentens avveckling.

Det går inte att på förhand uppskatta hur stort intresse Emittenten kommer att ha hos investerare. Det totala beloppet som väntas inkomma genom emissionen av Andelslånen den 1 mars 2018 motsvarar högst 25 000 000 EUR.

Styrelsen i The Single Malt Fund AB (publ) är ansvarig för innehållet i Prospektet. Härmed försäkras att styrelsen vidtagit alla rimliga försiktighetsåtgärder för att säkerställa att uppgifterna i Prospektet, såvitt styrelsen vet, överensstämmer med de faktiska förhållandena och att ingenting är utelämnat som skulle kunna påverka dess innebörd. Styrelseledamöter i Emittenten är Lars-Eric Svantesson (styrelseordförande), Bo Rydlinger (styrelseledamot), Christian Svantesson (styrelseledamot och verkställande direktör) och Jesper Mårtensson (styrelseledamot).

Som del av detta Prospekt ingår även de handlingar som införlivas genom hänvisning. Utöver detta ska övriga eventuella tillägg till Prospektet som Emittenten kan komma att upprätta läsas som en del av Prospektet.

Stockholm den 13 november 2017

Styrelsen i The Single Malt Fund AB (publ)

4 INBJUDAN TILL TECKNING AV ANDELSLÅNEN

Emittenten erbjuder härmed de investerare som är intresserade att teckna Andelslånen i Emittenten möjlighet att investera i dessa. Erbjudandet enligt Prospektet avser den emission som görs under Prospektet och som den extra bolagsstämman i Emittenten den 13 november 2017 beslutade att genomföra. Andelslånen emitteras den 1 mars 2018 och planeras tas upp till handel den 12 mars 2018.

5 VILLKOR FÖR ERBJUDANDET

5.1 INLEDNING

En investerare i Andelslånen bär under alla omständigheter ansvar för beslut om huruvida en enskild transaktion ska genomföras samt dess ekonomiska resultat.

Varje investerare ska förvissa sig om att investerarens kunskap om handel med det aktuella instrumentet är tillräcklig för att investeraren ska kunna fatta ett affärsmässigt beslut. Investerare ska även kunna förstå riskerna som förknippas med en investering i Andelslånen och ska endast fatta ett investeringsbeslut efter att noggrant övervägt lämpligheten av en investering mot bakgrund av sin egen finansiella och skattemässiga ställning. Investerare bör noggrant läsa Prospektet och Villkoren i dess helhet innan ett investeringsbeslut fattas.

5.2 ERBJUDANDET

Emittentens styrelse beslutade, med stöd av bemyndigande av bolagsstämman, vid ett styrelsemöte den 13 november 2017 om emission av Andelslånen. Erbjudandet är utan förbehåll öppet för allmänheten såväl som för institutionella investerare med hemvist i Sverige och ska ske utan företrädesrätt för Emittentens befintliga aktieägare.

Det totala beloppet som väntas inkomma genom erbjudandet ska motsvara högst 25 000 000 EUR. Emittenten förbehåller sig rätten att besluta om att inte emittera några Andelslån för det fall att teckning av Andelslånen inte skett motsvarande lägst 10 000 000 EUR.

5.3 FÖRETRÄDESRÄTT VID TECKNING

Erbjudandet gäller utan förbehåll och är öppet för allmänheten i Sverige och ska ske utan företrädesrätt för Emittentens befintliga aktieägare.

Innehavare av Andelslån har ingen rösträtt på Emittentens bolagsstämman.

5.4 PRIS

Andelslånen är denominerade i EUR, upprättade enligt svensk rätt och utställda på innehavaren. Det nominella värdet av varje Andelslån är 100 EUR. Andelslånen ska tecknas i poster om minst 10 stycken vilket innebär en minsta investering om 1000 EUR.

Emittenten har inte uppställt någon övre gräns för en investering.

Emittenten tar inte ut något courtage på investerat belopp. En courtageavgift kan dock komma att tas ut av investerare av de distributörer genom vars försorg Andelslånen försäljs.

5.5 TECKNINGSPERIOD OCH INSTRUKTION FÖR TECKNING

Teckningsperioden påbörjar den 16 januari 2018 och avslutas senast åtta (8) Bankdagar inför emissionen den 1 mars 2018, dvs. senast den 16 februari 2018.

Emittentens styrelse äger rätt att förlänga eller förkorta den tid under vilken teckning kan ske.

Anmälan om teckning av Andelslånen ska ske på en särskild anmälningsedel som kan beställas från Emittenten. Anmälningssedeln finns även tillgänglig på Emittentens och

Mangolds hemsida.

Anmälningssedel skickas eller lämnas till Mangold i enlighet med vad som framgår av anmälningssedeln. Anmälningssedeln ska vara Mangold tillhanda senast klockan 23.59 den 16 februari 2018.

Endast en anmälningssedel per person, fysisk eller juridisk, kommer att beaktas. I det fall fler än en anmälningssedel per person insändes kommer enbart den senast inkomna att beaktas. Ofullständig eller felaktigt ifylld anmälningssedel kommer att lämnas utan avseende. Inga ändringar eller tillägg får göras i den på anmälningssedeln förtryckta texten. Anmälningen är bindande och genom att acceptera erbjudandet åtar sig investeraren att betala teckningslikviden.

Den som anmäler sig för teckning av Andelslånen ska ha ett VP-konto eller en värdepappersdepå till vilken leverans av Andelslånen kan ske. Personer som saknar ett VP-konto eller en depå ska ha öppnat ett VP-konto eller en värdepappersdepå genom sin bank eller värdepappersinstitut innan anmälan inlämnas. Investerarna bör vara medvetna om att detta kan ta viss tid, varför detta bör ombesörjas i god tid före tiden för teckningsperioden löper ut.

5.6 TILLDELNING OCH BETALNING AV TECKNINGSLIKVID

Emittenten förbehåller sig rätten att avgöra om en teckningsanmälan skall berättiga till teckning av Andelslån eller inte. Beslut om tilldelning av Andelslånen fattas av Emittentens styrelse efter det att teckningsperioden har löpt ut. Tilldelning kan komma att utebli eller ske med lägre antal Andelslån än inlämnad teckningsanmälan avser. Så snart tilldelning har fastställts kommer en avräkningsnota att skickas till dem som erhållit tilldelning senast sex (6) Bankdagar före emissionstidpunkten, dvs. senast den 21 februari 2018. Besked om tilldelning kommer inte att lämnas på något annat sätt. Personer som inte tilldelats Andelslånen kommer inte att erhålla något meddelande.

Den som fått en avräkningsnota ska senast den femte (5:e) Bankdagen efter det att han tillställts avräkningsnota, genom insättning på av Emittenten anvisat bankkonto, erlægga full betalning till det anvisade kontot. Vid utebliven betalning förfaller teckningen. Berörda Andelslån kan då komma att tilldelas annan för ett lägre belopp än det avsedda Teckningsbeloppet. Den som tecknat sig för berörda Andelslån och inte inbetalat Teckningsbelopp i tid kan då komma att få svara för mellanskillnaden.

5.7 EMISSION

Andelslånen emitteras den 1 mars 2018.

5.8 UPPTAGANDE TILL HANDEL

Upptagande av Andelslånen till handel planeras genomföras den 12 mars 2018.

5.9 REGISTRERING OCH LEVERANS

Registrering hos Euroclear Sweden av de för emissionen utgivna Andelslånen beräknas ske inom två veckor efter det att betalning för dessa erlagts. Leverans av Andelslånen sker till anvisat VP-konto eller anvisad värdepappersdepå så snart som möjligt efter att betalningen har registrerats. Resultatet av genomförd emission kommer att offentliggöras på Emittentens

hemsida när Andelslånen har registrerats och levererats.

5.10 OFFENTLIGGÖRANDE AV ERBJUDANDETS RESULTAT

Resultat av erbjudandet kommer att offentliggöras på Emittentens hemsida.

6 ÖVERSIKT AV VÄRDEPAPPRET

6.1 ALLMÄNT

Erbjudandet enligt avsnitt 5 ovan avser Andelslånen som ges ut i enlighet med Villkoren. Andelslånen utgivna av Emittenten är värdepapper som utgör en skuldförbindelse till följd av investerarnas lån till Emittenten varigenom Emittenten ikläder sig betalningsskyldighet gentemot fordringsägaren i enlighet med vad som framgår av Villkoren. För fullständiga villkor avseende Andelslånen, se Villkoren som återfinns i slutet av Prospektet.

Andelslånen ska löpa från och med den 1 mars 2018 när dessa emitteras och som längst till och med den 1 mars 2024 när de medel som intagits medelst erbjudandet enligt avsnitt 5 i detta Prospekt ska återbetalas efter Emittentens avveckling. Emittentens styrelse har rätt att besluta om förlängning av avvecklingsperioden, dock högst med tolv (12) månader efter dagen för avveckling den 1 mars 2024. En sådan förlängning är möjlig om det sker i investerarnas intressen. Ett beslut om förlängning ska fattas av Emittentens styrelse och offentliggöras senast 3 månader före den 1 mars 2024 som är dagen för återbetalning av lånet.

Andelslånen kommer inte att vara säkerställda. Andelslånen kommer att behandlas *pari passu* med Emittentens övriga icke efterställda och oprioriterade fordringar.

Med Andelslånen följer rätten att ta del av den eventuella avkastningen som genereras i Emittenten under den tiden investeraren väljer att investera kapitalet i Andelslånen. Den eventuella avkastningen som genereras under tiden verksamheten pågår fördelas i enlighet med vad som framgår i avsnitt 6.3 nedan i Prospektet.

Andelslånen kommer att vara registrerade hos Euroclear Sweden med ISIN SE0010547299. Då Andelslånen är anslutna till Euroclear Swedens kontobaserade system kommer inga fysiska värdepapper att ges ut.

Andelslånen är denominerade i EUR, upprättade enligt svensk rätt och utställda på innehavaren. Det nominella värdet av varje Alandelslån är 100 EUR. Andelslånen ska tecknas i poster om minst 10 stycken vilket innebär en minsta investering om 1000 EUR per investerare.

6.2 PLACERINGSHORISONT

Deltagandet i erbjudandet ska i första hand ses som en investering i Emittentens hela livslängd om sex (6) år inklusive eventuell förlängd avvecklingsperiod. Emittenten ska i enlighet med Villkoren avvecklas den 1 mars 2024 varpå de medel som influiterats medelst utgivande av Andelslånen ska återbetalas till investerarna. Potentiella investerare uppmärksammas på att Emittentens styrelse har rätt att besluta om förlängning av avvecklingsperioden, dock högst med tolv (12) månader efter den 1 mars 2024. Vid förlängningsbeslut återbetalas lånen vid utgången av förlängningsperioden.

6.3 BESTÄMMELSER VID INLÖSEN OCH AVKASTNING

Det utgår inte någon fast ränta till investerare av Andelslånen. Investerare är emellertid berättigade till den eventuella avkastningen som genereras i Emittenten under den tiden investeraren väljer att investera kapitalet i Andelslånen.

I samband med avveckling av Emittenten kommer Emittentens styrelse att fatta beslut om återbetalning av Andelslånens investeringskapital jämte utbetalning av eventuell avkastning. Betalning eller återbetalning av Lånet sker till den som är registrerad som innehavare av Andelslånen 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 Andelslånen 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 den 1 mars 2018 fram till den dag som återbetalning ska ske i enlighet med ovan ("Återbetalningsdagen") fördelas till innehavare av Andelslånen i form av vinstandelsränta "Vinstandelsränta").
- (ii) därefter ska tjugo (20) procent av eventuellt återstående belopp tillfalla Moderbolaget för sådan period.
- (iii) resterande belopp ska tillfalla investerare Andelslåninnehavarna i form av ytterligare Vinstandelsränta.

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

I övrigt framgår information om detta i avsnitt 7 i Villkoren.

6.4 FÖRTIDA ÅTERBETALNING PÅKALLAD AV INVESTERARE

Förtida återbetalning av lånet på grund av inlösen av Andelslånen påkallad av investerare är möjlig under förutsättning att Emittenten eller det Operativa Bolaget väsentligen bryter mot Villkoren och sådant avtalsbrott framförs av investerare motsvarande minst femtio (50) procent av det totala kapitalet som tillfördes Emittenten genom Andelslånen och detta inte åtgärdats inom trettio (30) dagar från det att investerare meddelat detta till Emittenten. Rätt till inlösen gäller endast under förutsättning att Emittenten meddelades om detta inom 10 dagar från det att avtalsbrottet upptäckts.

Om Emittenten inte har kontanta medel tillgängliga, ska medel för inlösen införskaffas genom att delar av portföljen avyttras eller på annat sätt förvaltas på ett sådant sätt att kontanta medel uppkommer. Skulle en sådan avyttring eller förvaltning på grund av rådande marknadsförhållanden enligt Emittentens bedömning väsentligen missgynna övriga investerare får Emittenten avvakta med inlösen till dess att detta kan ske utan att det väsentligen missgynnar övriga investerare.

6.5 FÖRTIDA UPPSÄGNING AV LÅNET

Emittentens styrelse kan även besluta om förtida uppsägning och återbetalning av Andelslånen, både i helhet och delvis, om

- (i) det enligt Emittentens skäligen bedömning inte längre föreligger förutsättningar för Emittenten, Moderbolaget eller Operativa Bolaget att bedriva verksamheten i enlighet med tillämpliga lagar och regler i nuvarande bolagsform och/eller utan särskilt tillstånd från Finansinspektionen eller annan myndighet, eller
- (ii) Emittentens verksamhet drabbas av skatter eller andra kostnader vilka inte skäligen kunde förutses då lånet upptogs.

Uppsägning sker med minst sextio (60) dagars varsel säga upp Lånet till betalning i förtid vid ingången av det kvartal som följer närmast efter utgången av sådan uppsägningstid. Vid delvis uppsägning ska utestående Andelslån sägas upp och återbetalas pro rata mellan investerare. Belopp som återbetalas kan vid delvis återbetalning av Andelslånen maximalt uppgå till respektive Andelslåns nominella belopp.

Emittenten ska i sådana fall snarast upprätta och tillställa investerare en särskild reviderad redovisning avseende perioden från det senaste årsskiftet fram till av Emittenten angiven förfalldag. Sådan redovisning ska utformas i enlighet med lag och tillämpligt regelverk/God redovisningsred samt innehålla en specifikation av Investeringsportföljens avkastning och hur denna utvecklats.

6.6 ÖVERLÅTBARHET OCH ANDRAHANDSMARKNAD

Andelslånen är fritt överlåtbara, med de begränsningar som följer av gällande rätt. Överlåtelsen av Andelslånen sker genom ett meddelande till Emittenten på så sätt Emittenten anvisar eller värdepappersförvararen Euroclear Sweden innehållande samtliga uppgifter om förvärvaren av rättigheten.

6.7 EMISSIONSINSTITUTET OCH MARKNADSGARANT

Mangold har åtagit sig att agera emissionsinstitut och marknadsgarant och löpande ställa köp- och, för det fall det är möjligt, även säljkurser avseende Andelslånen. Genom detta åtagande har Mangold i enlighet med ett uppdragsavtal åtagit sig att under ordinarie handelstid fortlöpande och för egen räkning ställa köp- och, för det fall det är möjligt, säljkurser avseende Andelslånen.

6.8 HANDEL MED ANDELSLÅNEN

Emittenten avser att ansöka om notering av Andelslånen på NGM-NDX. Handel med Andelslånen planeras inledas den 12 mars 2018, under förutsättning att ansökan godkänns.

6.9 SKATT

Euroclear Sweden eller förvaltare (vid förvaltarregistrerade värdepapper) verkställer avdrag för preliminär skatt på utbetald ränta. Mer om skatteregler återfinns nedan i avsnitt 12.

7 INFORMATION OM EMITTENTEN

7.1 EMITTENTENS BILDANDE, VARAKTIGHET OCH SÄTE

Emittenten har bildats som ett helägt dotterbolag till Cellar Capital Invest AB ("Moderbolaget"), organisationsnummer 556083–2445. Emittentens organisationsnummer är 559118–4949. Emittenten stiftades den 30 juli 2017 som ett privat aktiebolag enligt svensk rätt. Emittenten registrerades av Bolagsverket den 6 juli 2017. Emittentens säte är i Västra Götalands län, Göteborgs kommun.

Den 28 augusti 2017 fattades beslut vid extra bolagsstämma som innebär att Emittenten har övergått från att vara ett privat aktiebolag till att bli ett publikt aktiebolag. Emittenten registrerades som ett publikt aktiebolag den 3 oktober 2017.

I samband med extra bolagsstämman gjordes även andra ändringar i Emittentens bolagsordning i syfte att anpassa den för Emittentens tilltänkta verksamhet. Genom denna ändring ändrades bland annat Emittentens redovisningsvaluta från svenska kronor till Euro. Övergången från svenska kronor till Euro sker den 1 januari 2018, vilket innebär att vid tidpunkten för emissionen den 1 mars 2018 utgör Euro Emittentens redovisningsvaluta.

Emittenten har en begränsad livslängd om sex (6) år, från och med den 1 mars 2018 när Andelslånen emitteras genom upptagande till handel på NGM-NDX och som längst till och med den 1 mars 2024 när Lånet ska återbetalas till investerare jämte eventuell avkastning efter Emittentens avveckling. Emittentens styrelse har därutöver rätt att, givet att detta är till investerarnas fördel, besluta om förlängning av avvecklingsperioden, dock högst med tolv (12) månader efter Återbetalningsdagen den 1 mars 2024.

Vid tidpunkten för godkännande av Prospektet har Emittenten inte bedrivit någon verksamhet gjort några investeringar förutom köp av aktier i Operativa Bolaget. Visst kapital har tillförts Emittenten av Moderbolaget som ett villkorat kapitaltillskott i syfte att täcka Emittentens uppstartskostnader.

Emittentens registrerade och besöksadress är Amalia Jönssons Gata 21, 421 31 Västra Frölunda, Sverige.

Emittentens bolagsordning, vilken antogs vid extra bolagsstämma den 28 augusti 2017, hålls tillgänglig för inspektion hos Emittenten under ordinarie kontorstider.

7.2 AKTIER OCH AKTIEKAPITAL

Emittentens aktiekapital uppgår till 500 000 svenska kronor, fördelat på 5 000 aktier, vilka har utgetts mot ett belopp motsvarande aktiernas kvotvärde (totalt betalt belopp 500 000 kronor). Emittenten har endast ett aktieslag. Varje aktie i Emittenten berättigar till en (1) röst. Aktiekapitalet är fullt betalt.

Emittentens aktier har emitterats i enlighet med svensk lagstiftning och är denominerade i svenska kronor. Aktieboken förvaras hos Emittenten.

7.3 ÄGARE

Moderbolaget äger hundra (100) procent av aktiekapitalet och röster i Emittenten.

Aktier i Moderbolaget är fördelade enligt följande.

Lars-Erik Svantesson	19 procent
Christian Svantesson	19 procent
Bang Holding AS	11,875 procent
Staffliet AB	11,875 procent
Nicholas Horsburgh	11,875 procent
Matts Rydén	9,5 procent
Leif Axelsson	9,5 procent
Mats O. Ohlson	5 procent
Red Tivoli AB	2,375 procent

Samtliga procentsatser avser såväl kapital som röster i emittenten och ägarbolaget. Moderbolaget äger inte några andra bolag än Emittenten.

Ovanstående aktieägarförteckning innebär att ingen person har kontroll över Emittenten på grund av dess ägande i Moderbolaget.

Respektive persons ägande innebär inte någon kontroll över Emittenten.

7.4 KONCERNEN

Den associationsrättsliga koncernen består av Moderbolaget, Emittenten och Operativa Bolaget.

Emittenten är beroende av Moderbolaget såtillvida att vid Emittentens etablering har visst kapital tillskjutits Emittenten genom ett kapitaltillskott. I övrigt är Emittentens utveckling inte beroende av Moderbolaget.

Det Operativa Bolaget är Emittentens helägda dotterbolag. Emittenten har inte några andra dotterbolag. Emittentens utveckling är direkt beroende av det Operativa Bolagets ekonomiska resultat som ska ligga till grund för avkastning på Andelslånen, varför en koncernredovisning ska upprättas för Fondkoncernen.

Det finns inte någon överenskommelse eller motsvarande som Emittenten känner till och som senare kan komma att leda till att kontrollen över Emittenten förändras.

Emittenten har inte lämnat några garantier eller andra förpliktelser gentemot andra bolag i koncernen eller tredje man.

7.5 EMITTENTENS RÄKENSKAPSÅR

Emittentens räkenskapsår är kalenderår. Det första räkenskapsåret är den 6 juli 2017 t.o.m. den 31 december 2018.

7.6 EMITTENTENS STYRELSE, LEDANDE BEFATTNINGSHAVARE OCH ANSTÄLLDA

7.6.1 Allmänt

Emittentens styrelse består av fyra (4) ledamöter vilka utsågs vid extra bolagsstämmor som ägde rum vid tre olika datum som anges nedan avseende respektive styrelseledamot. Uppdraget för respektive styrelseledamot gäller till slutet av nästa ordinarie årsstämma. En styrelseledamot äger dock rätt att när som helst frånträda uppdraget.

Den 25 augusti 2017 fastställde styrelsen en ny arbetsordning och instruktion för den

verkställande direktören. Styrelsens arbetsordning anger bland annat vilka ärenden som ska behandlas samt föreskrifter för styrelsemötenas genomförande. Vid dessa möten har bl.a. behandlats frågor kring Emittentens affärsidé och finansiering samt kring detta Prospekt.

Emittenten har låtit göra en utredning avseende styrelseledamöterna och verkställande direktören, och det kan konstateras att ingen av dessa under de senaste fem åren har dömts i bedrägerirelaterade mål, varit inblandad i konkurs, likvidation eller konkursförvaltning.

Ingen av styrelseledamöterna och verkställande direktören har varit föremål för anklagelser eller sanktioner av myndighet eller organisation som företräder viss yrkesgrupp och som är offentligrättsligt reglerad eller ålagts näringsförbud.

Det har inte träffats någon särskild överenskommelse mellan större aktieägare, kunder, leverantörer eller andra parter enligt vilken någon befattningshavare har valts in i styrelsen eller tillträtt som verkställande direktör. Något avtal har inte slutits mellan Emittenten och någon befattningshavare om förmåner eller ersättning efter uppdragets slutförande. Det har inte ingåtts några avtal som medför begränsningar för befattningshavare i Emittenten.

Det finns inte heller några familjeband mellan befattningshavarna, med undantag för Lars-Erik och Christian Svantesson. Personerna omfattas dock inte längre av begreppet "närstående" då dessa inte har delad ekonomi.

7.6.2 Styrelsen

Styrelsens ledamöter består av följande personer:

Lars-Erik Svantesson (styrelseordförande) (född 1944)

Invald i styrelse som ordinarie styrelseledamot den 30 juni 2017 samt utsedd till styrelsens ordförande samma dag.

Lars-Erik äger 19 procent av aktiekapitalet och röster i Moderbolaget som äger aktier i Emittenten.

Uppdraget som styrelseledamot i Emittenten innebär en potentiell intressekonflikt, varom beskrivs nedan i avsnitt *Inblandade personers intressen i emissionen*. Övriga uppdrag innebär inte någon intressekonflikt.

Nuvarande uppdrag:

Styrelseordförande i Moderbolaget och Emittenten, VD och styrelseordförande i Global Invit AB, styrelseledamot i By Lava AB, styrelseledamot i LC Konsult & Fastighetsförvaltning AB, styrelsesuppleant i Lava Invit AB, VD och styrelseledamot i People of Lava Sweden AB, samt styrelseordförande i Stora Höga LK AB.

Tidigare uppdrag:

Lars-Erik har omfattande erfarenhet av entreprenörskap inom olika områden och har framgångsrikt byggt diverse verksamheter inom framförallt elektronikindustrin, i Sverige och övriga Norden, men även i Europa, bl.a. för japanska koncernen Alpine/Alps Electronics, och amerikanska MTX. Den senaste tiden har Lars-Erik framförallt utvecklat egna varumärken och företag inom hotel-tech industrin, med inriktning på mjukvara och så kallade smarta system för hotell. Lars-Erik har stort intresse för whisky som samlare.

Lars Christian Svantesson (styrelseledamot och VD) (född 1969)

Invald i styrelse som ordinarie styrelseledamot den 30 juni 2017.

Christian äger 19 procent av aktiekapitalet och röster i Moderbolaget som äger aktier i Emittenten.

Uppdraget som styrelseledamot och VD i Emittenten innebär en potentiell intressekonflikt, varom beskrivs nedan i avsnitt *Inblandade personers intressen i emissionen*. Övriga uppdrag innebär inte någon intressekonflikt.

Nuvarande uppdrag:

VD och styrelseledamot i Moderbolaget, Emittenten och det Operativa Bolaget, styrelseordförande i Safehotels Alliance AB, styrelseledamot i Stenungsunds Montessoriskola Ekonomiska Förening, styrelseledamot i Global Invit AB, styrelsesuppleant i By Lava AB, VD och styrelsesuppleant i LC Konsult & Fastighetsförvaltning AB, VD och styrelseledamot i Lava Invit AB, styrelseordförande i People of Lava Sweden AB, styrelseledamot i Stora Höga LK AB.

Tidigare uppdrag:

Senast kommer från anställning som VD i People of Lava Sweden AB (med koncernbolag), med bland annat ansvar för införskaffande av riskkapital. Innan dess har Christian agerat internationellt som managementkonsult för Oriflame, där han senast arbetade som Regional Business Controller, subcontinental India.

Bo Rydinger (styrelseledamot) (född 196)

Invald i styrelse den 28 augusti 2017.

Det finns inget ägande i Emittenten eller Moderbolaget.

Inget av uppdragen bedöms innebära någon intressekonflikt.

Nuvarande uppdrag:

VD och styrelseledamot i Sofama AB, styrelseledamot i Carlsson Norén Asset Management AB, styrelseledamot i QRS Capital Partners AB, styrelseledamot i Crowbar AB, styrelseledamot i FTT Sweden AB, styrelseordförande i FTT Holding AB, styrelseordförande i A.J. Dahlberg Slakteri AB, styrelseordförande i Dahlbergs Livdjursförmedling AB, styrelseledamot i BergUngen AB, styrelseordförande i Gris & Kalv i Sjöbo AB, styrelseledamot i DB Mat AB, VD och styrelseordförande i Coryseva AB, styrelsesuppleant i Traxmitech AB, styrelsesuppleant i Marstrandgruppen AB.

Tidigare uppdrag:

Finanskonsult i det egna bolaget Sofama AB med inriktning på kapitalanskaffning för tillväxtföretag, director Investor Relations på Arise Windpower AB (publ) med ansvar för privata investeringar, ett flertal anställningar inom finansbranschen bland annat som Client Executive, Large Corporations på Swedbank med ansvar för en portfölj omfattande cirka MSEK 4 000 och andra exekutiva positioner på Skandinaviska Enskilda Banken, bl.a. som Head of Trading and Capital Markets, Luxembourg Branch.

Jesper Mårtensson (styrelseledamot) (född 1974)

Invald i styrelse den 18 oktober 2017.

Det finns inget ägande i Emittenten eller Moderbolaget.

Inget av uppdragen bedöms innebära någon intressekonflikt.

Nuvarande uppdrag:

Styrelseordförande i CIMalgo AB, styrelseledamot i Lanterna Capital Advisory A.S., styrelseledamot i Tommy Byggare AB, styrelseledamot i Safehotels Alliance AB, styrelseordförande i K-Fast Bostadsproduktion AB, styrelseledamot i Önnered Fastighets AB, styrelseledamot i Alnova Balkongsystem AB.

Jesper är idag anställd som affärsutvecklare i Erik Selin Fastigheter AB med ansvar för och översyn över bolagets olika direktinvesteringar, genom styrelserepresentation.

Tidigare uppdrag:

Tidigare har Jesper framförallt agerat som CFO, senast i det delägda fastighetsbolaget SveaReal AB, där han hade en aktiv och ledande roll i försäljningen av detsamma till en amerikansk industriell köpare.

7.6.3 Intressekonflikter

De intressekonflikter som Emittenten har identifierat beskrivs nedan i avsnitt *Inblandade personers intressen i emissionen* i detta Prospekt.

7.6.4 Ledande befattningshavare

Verkställande Direktör

Christian Svantesson är VD i Emittenten.

7.6.5 Andra anställda i Emittenten

Med undantag för VD har Emittenten inte några andra anställda.

7.7 VERKSAMHET

Emittenten bedriver inte och avser inte att bedriva någon annan verksamhet än den som framgår i avsnittet *Sammanfattande beskrivning av Emittentens verksamhet* nedan.

7.8 REVISOR

På extra bolagsstämma den 28 augusti 2017 valdes Daniel Algotsson verksam vid PwC, till Emittentens revisor för tiden intill utgången av 2018 års årsstämma. Daniel är auktoriserad revisor och är medlem i FAR SRS, Svenska branchorganisationen för redovisningskonsulter, revisorer och rådgivare.

Daniel är Emittentens första revisor sedan Emittenten bildades. Ingen revisor har således avgått, avsatts eller inte utsetts på nytt sedan Emittenten bildades.

Revisorn har inte gjort någon granskning av Prospektet.

7.9 EMISSIONSINSTITUT OCH MARKNADSGARANT

Mangold har åtagit sig att agera emissionsinstitut och marknadsgarant och löpande ställa köp- och, för det fall det är möjligt, även säljkurser avseende Andelslånen.

7.10 CENTRAL VÄRDEPAPPERSFÖRVARARE

Andelslånen ska registreras i elektronisk form i enlighet med bestämmelsen i Villkoren. Register förs av Euroclear Sweden AB.

Då Andelslånen är anslutna till Euroclear Swedens kontobaserade system kommer inga fysiska värdepapper att ges ut.

7.11 LEGALA RÅDGIVARE TILL EMITTENTEN

Harvest Advokatbyrå AB har bistått Emittenten i framtagande av Prospektet. PG Magnusson Advokatbyrå AB har bistått Emittenten i framtagande av Villkoren.

7.12 NOTERING VID NGM-NDX

Noteringen utgör ett av kraven som följer av LAIF för att möjliggöra marknadsföring av en AIF-fond till icke-professionella investerare. För att kunna erbjuda Andelslånen till allmänheten avser Emittenten därför att ansöka om notering av Andelslånen på NGM-NDX. Givet att Emittentens ansökan godkänns av NGM-NDX, planeras handel med Andelslånen påbörjas den 12 mars 2018.

7.13 FÖRVALTNING AV EMITTENTEN

7.13.1 Förvaltning

I enlighet med LAIF ska Emittenten förvaltas av en auktoriserad förvaltare av alternativa investeringsfonder. Mot denna bakgrund har en förvaltare, Sentat Asset Management AB ("AIF-förvaltaren"), organisationsnummer 556695–9499, utsetts till förvaltare av Emittenten i enlighet med ett uppdragsavtal. AIF-förvaltaren ansvarar därutöver för riskhantering och viss administration avseende Emittenten. AIF-förvaltaren har säte i Sverige och står under Finansinspektionen tillsyn.

AIF-förvaltaren har Finansinspektionens tillstånd att agera förvaltare av alternativa investeringsfonder enligt LAIF samt tillstånd att bedriva fondverksamhet enligt lagen (2004:46) om värdepappersfonder ("LVF") som i övrigt inte är relevant för Emittentens verksamhet. Tillståndet att förvalta alternativa investeringsfonder erhöles den 18 december 2015. AIF-förvaltaren har därutöver ansökt om tillstånd att marknadsföra Emittenten till icke professionella investerare i Sverige.

AIF-förvaltaren har avsatt extra kapital för att täcka eventuella risker för skadeståndsansvar motsvarande i enlighet med kraven i LAIF.

AIF-förvaltaren har inte delegerat och kommer inte att delegera förvaltningsfunktioner till någon annan förvaltare.

7.13.2 AIF-förvaltarens styrelse

Nedan framgår information om de personer som ingår i AIF-förvaltarens styrelse. Därutöver anges kortfattat om deras kompetenser.

Cathrine Salz

Cathrine Salz är AIF-förvaltarens styrelses ordförande. Cathrine har en MBA examen från Manchester Business School. Cathrines sammanlagda erfarenhet från finansbranschen är ca 20 år. Cathrine har bland annat varit anställd som Managing director inom Institutional Research Sales på ABN Amro i New York. Cathrine har därutöver varit en av grundare och VD för Thyra Global Technology Fund, en hedgefond.

Joachim Oscarsson

Joachim Oscarsson är styrelseledamot i AIF-förvaltaren. Bland Joachim's tidigare anställningar kan bland annat nämnas arbete som VD och Head of Asset Management på Eligo Asset Management AB, VD roll och Head of Asset Management på Capinordic AB, Nordisk Fondservice AB samt Independent Investment Group AB. Joachim har en examen i ekonomi från Umeå Universitet.

Mats Ohlson

Mats Ohlson är styrelseledamot i AIF-förvaltaren. Mats kommer även att ansvara för portföljförvaltning av Emittenten och vara anställd i AIF-förvaltaren.

Under perioden från år 2004 tom år 2015 har Mats arbetat som chef inom kvantitativ research på Ålandsbanken AB Sverige Filial (f.d. Kaupthing Bank), där han byggt upp och förvaltat bankens hedgefonder m.m. Dessförinnan har Mats arbetat som ansvarig förvaltare för fonder på Nordea Asset Management AB. Mats har därutöver arbetat som analytiker och strateg inom ett antal olika banker m.m. Mats är därutöver aktiv i Svenska Finansanalytikers Förening som ledamot av föreningens Riskgrupp. Mats har därutöver tidigare varit ledamot i föreningens Räntegrupp.

I samband med att förvaltningen av Emittentens verksamhet påbörjar kommer Mats att frånträda styrelseuppdraget i AIF-förvaltaren. En ny oberoende styrelseledamot kommer att utses i AIF-förvaltaren i stället för Mats. Vid tidpunkten för ingivande av Prospektet för godkännande har Mats fortsatt styrelseuppdraget i AIF-förvaltaren.

7.14 FÖRVARINGSINSTITUT

Intertrust Depositary Services (Sweden) AB ("Intertrust"), organisationsnummer 556944-1172, har utsetts till förvaringsinstitut för Emittenten. Förvaringsinstitutet ska bl.a. förvara Emittentens tillgångar samt kontrollera att köp och inlösen i Emittenten sker i enlighet med Villkoren, lag och andra författningar.

Intertrust är ett hos Finansinspektionen registrerat finansiellt institut sedan år 2014. Intertrust agerar som förvaringsinstitut åt vissa typer av slutna investeringsfonder i enlighet med 9 kap 7 § LAIF. Intertrusts tjänster som förvaringsinstitut vänder sig främst till fastighetsfonder och private equity fonder.

Intertrust är ett helägt dotterbolag till Intertrust (Sweden) AB, organisationsnummer 556625-5476, och ingår i Intertrust Group B.V., en koncern vars aktier är upptagna till handel på Euronext Amsterdam. Intertrust Group B.V. har över 2400 anställda i över 30 länder och är globalt ledande inom leverans av fond- och företagstjänster, kapitalmarknadslösningar, privatförmögenhet och personalförmånslösningar till multinationella företag. Förvaringsinstitutstjänster inom Intertrust Group B.V. erbjuds i Norge, Nederländerna, Storbritannien, Luxemburg, Danmark och Sverige.

Avtalet med förvaringsinstitutet gäller utan tidsbegränsning och kan sägas upp med beaktande av överenskommen uppsägningstid. Förvaringsinstitutet kommer inte att delegera förvaringsfunktioner till någon annan.

7.15 VÄRDERING

7.15.1 Oberoende värderare

Emittenten har utsett en oberoende värderare, RSM Stockholm AB, organisationsnummer 556741-1441. Den oberoende värderarens uppgift är att tillse att Emittentens tillgångar värderas på ett oberoende och korrekt sätt i enlighet med Villkoren.

7.15.2 Värdering

Emittenten ska tillse att en specifikation av Investeringsportföljen och dess värde tas fram senast trettio (30) dagar efter utgången av varje kvartal. Värdet av Investeringsportföljen ska beräknas i enlighet med de redovisningsprinciper som enligt lag och tillämpligt regelverk gäller för den koncern som innefattar bolagen i Fondkoncernen. Sådana redovisningsprinciper inbegriper Årsredovisningslagen (1995:1554), RFR 1 Kompletterande regler för koncerner, samt International Financial Reporting Standards (IFRS) sådana de antagits av EU. Därtill ska respektive Andelslåns andel av sådant värde redovisas. Värderingen ska tillgängliggöras på Emittentens hemsida senast trettio (30) dagar efter utgången av varje kvartal.

Värderingen ska årligen fastställas av oberoende värderare och publiceras på Emittentens hemsida senast trettio (30) dagar efter utgången av perioden.

7.16 KOSTNADER SOM TAS UT I EMITTENTEN

7.16.1 Allmänt

Emittenten kommer att belastas diverse kostnader i enlighet med vad som framgår i Villkorens avsnitt 6 som även anges nedan i avsnitt 7.16.2. Inga andra kostnader får belasta Emittenten.

Emittenten har upprättat ett hypotetiskt exempel som åskådliggör värdetillväxten och kostnadsuttaget i Andelslånen som återfinns nedan i avsnitt 7.17 *Exempel på avkastning och avgifter*.

De ersättningar som ska utgå till Emittentens styrelse, VD och revisor beskrivs därutöver närmare nedan i avsnitt 7.16.4 *Ersättning till Emittentens styrelse, VD och revisor*.

7.16.2 Kostnader som tas ut i Emittentens verksamhet

Sammantaget får följande belastas Emittenten.

- (i) Ett årligt förvaltningsarvode till AIF-förvaltaren ("Förvaltningsarvodet"),
- (ii) En årlig avgift till Moderbolaget för användandet av det koncept som tagits fram avseende bedrivande av handel med whisky ("Licenskostnaden"),
- (iii) Övriga kostnader ("Tillåtna kostnader") enligt nedan förteckning:
 - kostnader avseende etableringen av Emittenten samt Operativa Bolaget;
 - arvoden till advokater och revisorer, depå- och förvaltningsavgifter, konsultarvoden, värderingskostnader samt övriga arvoden och kostnader hänförliga till Andelslånen (inklusive kostnader som uppstår i samband med notering av Andelslånen på en reglerad marknad, och att bibehålla sådan notering);
 - alla skatter och pålagor som åläggs Emittenten i förhållande till Andelslånen eller Investeringsportföljen;
 - Emittentens övriga kostnader och avgifter i samband med tillhandahållande av lån (inklusive kostnader och avgifter för banktjänster, förmedling, registrering, finders fees, depåer, och andra liknande avgifter).
 - transaktionskostnader såsom courtage;
 - kostnader, inbegripet lönekostnader och styrelsearvode, för bedrivande av den löpande verksamheten i Emittenten så som den definieras i dessa Villkor;
 - kostnader avseende avvecklingen av Emittenten samt Operativa Bolaget.

Emittenten eller det Operativa Bolaget ska inte belastas med kostnader överstigande vad som kan anses vara marknadsmässiga kostnader för bedrivande av respektive bolags verksamhet så som anges i Villkoren.

I nedan avsnitt lämnas en redogörelse avseende Förvaltningsarvodet, Licensavgiften och i övrigt de ersättningar som ska utgå till Emittentens VD, styrelse och revisor.

7.16.3 Förvaltningsarvodet och Licensavgift

Som nämndes i föregående avsnitt har AIF-förvaltaren rätt att erhålla ett årligt arvode ("Förvaltningsarvodet") för de tjänster som tillhandahålls Emittenten. Tjänsterna innefattar förvaltning, riskhantering och viss administration av Emittenten.

Moderbolaget har därutöver rätt till en årlig avgift ("Licensavgiften") som utgår till Moderbolaget för användandet av det koncept som tagits fram avseende bedrivande av handel med whisky.

Förvaltningsarvodet samt Licensavgiften ska utgå med ett sammanlagt belopp som inklusive eventuell mervärdesskatt motsvarar en nettokostnad per räkenskapsår om 2,5 procent av Investeringsportföljen beräknad utan beaktande av skatteeffekten av Förvaltningsarvodet samt Licensavgiften för innevarande räkenskapsår.

Beräkning av Förvaltningsarvodet samt Licensavgiften ska ske utifrån Investeringsportföljens värde per den sista dagen i respektive kvartal. Licensavgiften ska löpande erläggas kvartalsvis i efterskott av Emittenten den 7:e Bankdagen efter utgången av varje kvartal. Förvaltningsarvodet ska erläggas månadsvis i efterskott den 7:e Bankdagen efter utgången av varje månad. Beräkning av Förvaltningsarvode samt Licensavgiften ska efter Emittentens bästa förmåga ske löpande i enlighet med ovan.

Emittenten har rätt att göra en justering av Förvaltningsarvodet och Licensavgiften om det utifrån de beräkningar av Förvaltningsarvodet och Licensavgiften som görs vid framtagande av en kvartalsrapport eller en årsredovisning konstateras att det Förvaltningsarvode och/eller Licensavgiften som belastats Emittenten inte har utgått med rätt belopp.

7.16.4 Ersättning till Emittentens styrelse, VD och revisor

Allmänt

För fullständig bild avseende de kostnader som ska belastas Emittenten se avsnitt 7.16.2 *Kostnader som tas ut i Emittentens verksamhet* ovan. Nedanstående information utgör en närmare beskrivning av vilka ersättningar utgår till Emittentens styrelse, VD och revisor.

Ersättning till Emittentens styrelse

Vid en extra bolagsstämma den 28 augusti 2017 beslutades att arvode ska kunna utgå till styrelseledamöter som inte är anställda i Emittenten. Den årliga ersättningens storlek är dock begränsad med upp till tre (3) prisbasbelopp till styrelsens ordförande och med upp till ett (1) prisbasbelopp per person till övriga ledamöter.

Det har inte betalats ut något belopp i ersättning till någon styrelseledamot vid tidpunkten för Prospektets ingivande eller annars under år 2017.

Utöver ovanstående utgår inte några särskilda förmåner eller andra ersättningar till styrelsens ledamöter.

Ersättning till verkställande direktör

Den verkställande direktören uppbär en marknadsmässig ersättning från Emittenten. Ersättningen för år 1 förväntas högst uppgå till 145 000 EUR. Ersättningen förväntas öka successivt under kommande år men får som högst uppgå till 170 000 EUR år 6.

Ersättning till revisor

Enligt beslut vid extra bolagsstämma den 28 augusti 2017 erhåller Emittentens revisor ersättning enligt löpande räkning för revisionsuppdraget. Även för övriga konsultationer erhålls ersättning enligt löpande räkning. Vid tidpunkten för Prospektets ingivande har ersättning om 22 000 SEK utgått till revisorn.

Ersättning efter uppdragets avslutande

Emittenten har inte undertecknat och kommer inte heller att underteckna något avtal om förmåner efter det att uppdraget avslutats. Det finns vidare inga avsatta eller upplupna belopp hos Emittenten för pensioner eller liknande förmåner efter avträdande av uppdrag eller tjänst.

7.16.5 Uppgift om kostnader som högst får tas ut i Emittenten

AIF-förvaltaren anlitas avseende förvaltning, riskhantering och viss administration av Emittenten och ska för de tjänster som tillhandahålls erhålla Förvaltningsarvodet.

Emittenten ska därutöver erlagga en årlig avgift ("Licensavgiften") till Moderbolaget för användandet av det koncept som tagits fram av Moderbolaget avseende bedrivande av handel med Whisky.

Förvaltningsarvodet samt Licensavgiften ska utgå med ett sammanlagt belopp som inklusive eventuell mervärdesskatt motsvarar en nettokostnad per räkenskapsår om 2,5 % av Investeringsportföljen beräknad utan beaktande av skatteeffekten av Förvaltningsarvodet samt Licensavgiften för innevarande räkenskapsår. Då det inte går att på förhand veta hur mycket kapital som inflyter genom utgivande av Andelslånen kan inte någon uppskattning avseende belopp göras.

Kostnaden för de tjänster som tillhandahålls av förvaringsinstitutet uppskattas uppgå till 28 000 EUR per år. Därutöver tas en uppstartskostnad om cirka 8 000 EUR ut.

Kostnaden för de tjänster som tillhandahålls av oberoende värderare uppskattas uppgå till 4000 EUR per år. Därutöver tas en uppstartskostnad om cirka 8 000 EUR ut.

Kostnaden för de tjänster som tillhandahålls av Mangold i egenskap av emissionsinstitut och marknadsgarant är svår att uppskatta då kostnadsuttaget är beroende av hur stort intresset blir för Emittentens Andelslån.

Kostnaden för de tjänster som tillhandahålls av central värdepappersförvarare tas ut årligen och kommer att variera från år till år. Kostnaden uppskattas högst uppgå till 2 500 EUR år 1, 1 000 EUR år 2-5 och 8 000 EUR år 6.

Kostnaden för de tjänster som tillhandahålls av NGM-NDX för noteringen och för att bibehålla sådan notering uppskattas uppgå till 4000 EUR per år. Därutöver tas en uppstartskostnad om cirka 7 000 EUR ut.

Revisorn erhåller ersättning enligt löpande räkning för revisionsuppdraget, varför det är svårt att på förhand uppskatta ett högsta belopp som kan komma att utgå för uppdraget.

Information angiven ovan utgör en uppskattning som har gjorts av Emittenten och kan komma att förändras till följd av ökade kostnader för de tjänster som tillhandahålls av respektive tjänsteleverantör. En sådan ökning kan t.ex. föranledas av ökade krav som uppställs på Emittenten och dess verksamhet.

Emittenten kommer inte att ta ut någon särskild insättnings- eller uttagsavgift.

Ett prestationsbaserat arvode om 20 procent kommer att utgå från Emittenten till Moderbolaget på den avkastning som genereras utöver Minimiräntan.

I övrigt får Emittenten ta ut andra Tillåtna kostnader som anges ovan i avsnitt 7.16.2. Då det inte går att på förhand förutse vilka Tillåtna kostnader som blir aktuella för Emittenten under pågående verksamhet lämnas inte någon uppskattning avseende sådana Tillåtna kostnader. Samtliga kostnadsuttag kommer att redovisas till investerare.

7.16.6 Kostnader i det Operativa Bolaget

Det Operativa Bolagets kostnader som uppstår inom ramen för dess affärsverksamhet kommer att belastas och bokföras i det Operativa Bolaget och ingå i dess redovisning.

7.17 EXEMPEL PÅ AVKASTNING OCH AVGIFTER

Emittenten har tagit fram ett hypotetiskt exempel som åskådliggör värdetillväxten på ett Andelslån som köps år ett och är fortsatt investerat under sex sammanhängande år i Emittenten. Det är viktigt att notera att det hypotetiska exemplet nedan enbart är just ett hypotetiskt exempel och *inte* på något sätt kan tas för en prognos avseende Emittentens förväntade avkastning på Andelslånen.

Beräkningarna i exemplet visar utfallet för en minsta investeringspost om 1000 EUR, dvs. 10 poster á 100 EUR under en sammanhängande sex års period. Tabellen är inte inflationsjusterad.

Tabellen omfattar perioden från Emittentens start, dvs. emissionsdagen den 1 mars 2018, fram till Återbetalningsdagen den 1 mars 2024 när kapitalet som inflöt genom utgivande av Andelslånen återbetalas och eventuell Vinstandelsränta betalas ut. Tabellen tar inte hänsyn en eventuell förlängning av avvecklingsperioden om Emittentens styrelse kan komma att besluta om. De antaganden som har legat till grund för tabellen samt förklaring till de poster som ingår i tabellen anges nedan.

EUR	ÅR 1	ÅR 2	ÅR 3	ÅR 4	ÅR 5	ÅR 6	Totalt
Insatt kapital (minsta investeringspost EUR 1 000) (1)	1 000						1 000
Courtage (2)	-						-
Eget kapital per andel	1 000	926	1 006	1 144	1 332	1 586	1 586
Krediter (3)	-						-
Totalt kapital	1 000	926	1 006	1 144	1 332	1 586	1 586
Ingående kapital	1 000	926	1 006	1 144	1 332	1 586	1 586
Årlig procentuell tillväxt (4)	-2,3%	13,4%	18,7%	21,0%	23,6%	23,7%	17,4%
Årlig nominell tillväxt (5)	- 23	124	188	240	314	376	1 219
Förvaltningskostnad & licensavgift (2,5%) (6)	- 24	- 26	- 29	- 34	- 41	- 49	- 202
Tillåtna kostnader (7)	- 27	- 19	- 19	- 18	- 19	- 20	- 123
Summa nominell avkastning	- 74	80	139	187	254	308	894
Minimiränta (8)							- 18
Summa avkastning (före vinstdelning) (9)	- 74	80	139	187	254	308	876
Vinstdelning 20 % av överavkastning (10)							- 175
Summa avkastning till investerare (efter vinstdelning) (11)	- 74	80	139	187	254	308	701
Avkastning på insatt kapital, ej nuvärdesberäknad	-7,40%	7,96%	13,89%	18,74%	25,44%	30,80%	

Avkastning på eget kapital, ej nuvärdesberäknad	-7,40%	8,60%	13,81%	16,38%	19,10%	19,41%	10,02%
---	--------	-------	--------	--------	--------	--------	--------

1. Den minsta investeringsposten om 1000 EUR, dvs. 10 poster á 100 EUR, är det kapital som minst kan investeras av en investerare.
2. Emittenten tar inte ut något courtage.
3. Emittenten avser inte ta upp några krediter.
4. Posten visar Emittentens antaganden avseende årlig procentuell tillväxt. Posten baseras på den prognos som har gjorts av Emittenten för Fondkoncernen. Den årliga tillväxten är helt hypotetisk och utgör därför ett exempel för att belysa avkastningsflödet.

Antagandet avseende år 1 bygger på att ca hälften av Emittentens kapital (ca 10 000 000 EUR) antas kunna investeras i enlighet med investeringsstrategin och att endast 10 procent av det investerade kapitalet realiserats (ca 1 000 000 EUR) under perioden. Antagandet om volym för investeringen bygger på att en investering inom whiskybranschen normalt tar viss tid, varför Emittenten bedömer att angiven volym är vad som antas initialt vara möjligt att investera under det första verksamhetsåret. Realisering av gjorda investeringar är vidare beroende av att rätt avyttringspris har kunnat åstadkommas, varför Emittenten gör bedömningen att endast 10 procent kommer att kunna realiserats under år 1. Eftersom det endast rör sig om en liten del som realiserats under första året, görs ett antagande om att verksamhetskostnaderna kommer att överstiga vinsten på det som är realiserat, vilket leder till en negativ utveckling år 1. De uppstartskostnader som Emittenten har haft under det första året är därutöver högre än vad som normalt antas kunna belasta verksamheten. Även detta utgör en faktor som bidrar till att första årets utveckling antas vara negativ.

Nästkommande år förväntas både det investerade volymen och realisering öka, vilket antas öka tillväxten. Det kapital som realiserats kommer då att återinvesteras. Då en större andel av lagret realiserats förväntas detta skapa vinst samtidigt som att kostnader minskar successivt sett till investeringarnas volym. Andelen som realiserats (och sedan återinvesteras) antas öka år 3 till 5. År 6 kommer inga nya investeringar att ske. Fokus kommer att i stället ligga på att avyttra innehaven, varför ingen tillväxt bedöms uppstå under det sista året jämfört med året innan.

5. Posten Årlig nominell tillväxt visar nominell utveckling av kapitalet investerat i Andelslånen.
6. Posten Förvaltningskostnad och Licensavgift tas ut med sammanlagt 2,5 procent av Investeringsportföljen beräknad utan beaktande av skatteeffekten av Förvaltningsarvodet samt Licensavgiften för varje innevarande räkenskapsår.
7. Posten Tillåtna kostnader baseras på en kostnadsuppskattning av de kostnader som bedöms kunna uppstå i Emittentens verksamhet. Uppskattningen baseras främst på typ av verksamhet. Kostnaderna avser bl.a. lön, hyra, resekostnader, revision, redovisning och rapportering, kostnader för att ha Andelslånen upptagna till handel, legala kostnader, skatt och övriga kostnader. Även uppstartskostnader inklusive

kostnader för framtagande av prospektet har beaktats.

8. Posten Minimiränta avser genomsnittlig 90-dagars statsskuldsväxelränta (SSVX 90) för aktuell period. 90-dagars statsskuldsväxelränta har historisk sett varit låg. Då det inte går att på förhand veta hur 90-dagars statsskuldsväxelränta kommer att förhålla sig vid utgången av år 2024, görs antagande om att räntan kommer att motsvara ca 2 procent vid denna tidpunkt. Det belopp som motsvarar Minimiräntan tillfaller investerare vid avveckling.
9. Posten Summa avkastning (före vinstdelning) avser det belopp som ligger till grund för beräkning av Vinstandelsräntan efter uttag av samtliga avgifter och Tillåtna kostnader och återbetalning av Lånet, dvs. det kapital som tas in genom utgivande av Andelslånen.
10. Posten Vinstdelning 20 procent av överavkastning visar den Ägaravkastning som tillfaller Moderbolaget av den totala avkastningen efter avräkning av Minimiräntan.
11. Posten Summa avkastning till investerare (efter vinstdelning) visar det belopp som tillfaller investerare i form av ytterligare Vinstandelsränta.

7.18 INFORMATIONSGIVNING TILL INVESTERARE

7.18.1 Löpande information

Emittenten kommer att lämna regelbunden rapportering till investerarna via Emittentens hemsida. Informationen kan även skickas till investeraren per e-post på begäran. Sådan begäran tillställs Emittenten genom att kontakta Emittenten via ett meddelande till investors@thesinglamaltfund.com.

- (i) reviderad årsredovisning i enlighet med God redovisningssed för Emittenten samt koncernredovisning avseende Fondkoncernen så snart den upprättats, dock senast fyra (4) månader efter utgången av varje räkenskapsår;
- (ii) kvartalsrapport i enlighet med God redovisningssed för Emittenten samt Fondkoncernen så snart den upprättats, dock senast två (2) månader efter utgången av varje kvartal.
- (iii) bokslutskommuniké för Emittenten så snart den upprättas, dock senast två (2) månader efter utgången av varje räkenskapsår.

Emittenten åtar sig vidare att via hemsida tillgängliggöra senast trettio (30) dagar efter utgången av varje kvartal:

- (i) en specifikation av Investeringsportföljen och dess värde i enlighet med IFRS, koncernredovisningen som tillämpas för Fondkoncernen samt
- (ii) en specifikation av Investeringsportföljens värdeutveckling och avkastning.

Värdet av Investeringsportföljen som tillhandahålls genom den specifikation som omnämns i föregående stycke ska beräknas kvartalsvis i enlighet med de redovisningsprinciper som enligt lag och tillämpligt regelverk gäller för den koncern som innefattar bolagen i

Fondkoncernen, dvs Årsredovisningslagen (1995:1554), RFR 1 Kompletterande regler för koncerner, samt International Financial Reporting Standards (IFRS) sådana de antagits av EU i enlighet med vad som framgår i Villkorens avsnitt 10.3.

Emittenten ska redovisa värdet för respektive Andelslåns andel utifrån sådant fastställt värde på sin hemsida kvartalsvis.

Utöver detta ska Emittenten årligen under pågående verksamhet låta en oberoende värderare fastställa värdet för respektive Andelslåns andel i enlighet med bestämmelser i LAIF. Sådant fastställt värde kommer att publiceras på Emittentens hemsida.

7.18.2 Faktablad och informationsbroschyr

Emittenten och AIF-förvaltaren kommer att därutöver publicera Emittentens faktablad på respektive hemsida. Då Emittenten omfattas av kraven på att offentliggöra prospekt kommer inte någon informationsbroschyr upprättats då all informationsgivning sker genom Prospektet samt de dokument som införlivas i Prospektet.

7.18.3 Övriga informationsåtaganden

Vid förtida uppsägning av Lånet av Emittenten i enlighet med Villkorens punkt 12 ska Emittenten snarast upprätta och tillställa investerare en särskild reviderad redovisning avseende perioden från det senaste årsskiftet fram till av Emittenten angiven förfallodag. Sådant redovisning ska utformas i enlighet med lag och tillämpligt regelverk/God redovisningssed samt innehålla en specifikation av Investeringsportföljens avkastning och hur denna utvecklats.

I övrigt ska Emittenten snarast genom ett skriftligt meddelande till respektive berörd investerare på dennes registrerade adress per post tillställa meddelanden

- (i) om det inträffar en händelse av väsentlig betydelse för Emittentens ekonomiska ställning eller värdet av Investeringsportföljen, såvida sådan händelse enligt Emittentens bedömning inte redan är allmänt känd; och
- (ii) om det inträffar någon händelse som kan utgöra grund för en förtida uppsägning av Lånet enligt punkt Villkorens 12.1 (och eventuella åtgärder för dess avhjälpande) så snart Emittenten får kännedom om sådan händelse.

Emittenten ska därutöver senast fem (5) Bankdagar före utbetalning i enlighet med Villkoren avisera investerare om det belopp som ska tillfalla respektive investerare samt utbetalningsdagen.

7.19 ÖVRIGT

Den som överväger att investera i Emittenten ska vara medveten om att Emittenten är en alternativ investeringsfond som saknar riskspridning på grund av sin placeringspolicy. Emittenten skiljer sig därför väsentligt från sedvanliga värdepappersfonder som regleras särskilt i LVF och som omfattas därigenom av ett regelverk som har till syfte att utgöra ett konsumentskydd för den enskilde investeraren. Genom att vara en alternativ investeringsfond utan riskspridning omfattas Emittenten inte, med de fördelar och nackdelar som detta innebär, av de särskilda reglerna i LVF, så som till exempel kapital-, riskspridnings- och placeringskrav eller de särskilda reglerna om inlösen av fondandelar.

Däremot omfattas Emittenten och AIF-förvaltaren av de särskilda reglerna i LAIF och övrig tillämplig lagstiftning som innebär tillståndskrav, verksamhetskrav och tillsyn för AIF-förvaltaren.

Genom att vara en AIF-fond får Emittenten större valfrihet när det kommer till investering av insatt kapital, vilket – mot en högre risk än vad som kanske normalt är fallet i en värdepappersfond – oftast ger ökade möjligheter till en god avkastning på det investerade kapitalet. En investering i Emittenten innebär således inte ett förvärv av en fondandel i en värdepappersfond, utan teckning av Andelslånen i Emittenten vars verksamhet består i att förvalta kapital och skapa avkastning till investerarna genom investering i whiskyhandel genom det Operativa Bolaget.

8 UPPLYSNINGAR OM EMITTENTENS TILLGÅNGAR OCH SKULDER, FINANSIELLA STÄLLNING OCH RESULTAT SAMT UTVALD FINANSIELL INFORMATION

8.1 ÖVERSIKT ÖVER RÖRELSE OCH FINANSIELL SITUATION

Emittenten stiftades den 30 juni 2017 och registrerades den 6 juli 2017 som ett privat aktiebolag enligt svensk rätt. Den 28 augusti 2017 fattades beslut vid en extra bolagsstämma som innebär att Emittenten har övergått från att vara ett privat aktiebolag till att vara ett publikt aktiebolag. Emittenten registrerades som ett publikt aktiebolag den 3 oktober 2017.

I samband med den extra bolagsstämman gjordes även andra ändringar i Emittentens bolagsordning i syfte att anpassa den för Emittentens avsedda verksamhet. Genom denna ändring ändrades bland annat Emittentens redovisningsvaluta från svenska kronor till Euro. Omräkning av Emittentens aktiekapital görs per den sista svenska Bankdagen år 2017. Övergången från svenska kronor till Euro sker från och med den 1 januari 2018.

Då Emittenten är nyligen stiftad har någon årsredovisning ännu inte avgetts. Emittenten har emellertid upprättat en delårsredovisning för perioden den 6 juli - den 30 september 2017 som införlivas i Prospektet i sin helhet genom hänvisning och därutöver finns tillgänglig på Emittentens webbplats. Den införlivade delårsredovisningen inklusive förvaltningsberättelsen, resultaträkningen, balansräkningen, finansieringsanalys, tilläggsupplysningarna och revisionsberättelsen ska läsas som en del av Prospektet. Delårsredovisningen för perioden den 6 juli - den 30 september 2017 är upprättad i svenska kronor då den svenska kronan utgör Emittentens redovisningsvaluta till och med den 31 december 2017.

Emittentens delårsredovisning har reviderats av Emittentens revisor. Delårsredovisningen innehåller inte någon anmärkning från revisorn. Utöver revisionen av Emittentens årsredovisning har revisorn inte granskat några andra delar av Prospektet.

Emittentens delårsredovisning har upprättats i enlighet med God redovisningssed så som definieras i Villkoren, dvs. Årsredovisningslagen (1995:1554), Bokföringslagen (1999:1078) och Rådet för finansiell rapportering, rekommendation RFR 2 (2008:25).

Emittentens delårsredovisning införlivas i Prospektet genom hänvisning och ska läsas tillsammans med tillhörande noter och revisionsberättelsen som också införlivas genom hänvisning. Delårsredovisningen finns därutöver på Emittentens webbplats.

Emittenten lämnar inte några jämförbara uppgifter för två redovisningsperioder då Emittenten stiftades nyligen.

Den finansiella informationen sammanfattad nedan, som hämtats ur den reviderade delårsredovisningen, har inte granskats av Emittentens revisor annat än vad som framgår av detta avsnitt.

Mot bakgrund av att det Operativa Bolaget utgörs av ett nyligen registrerat lagerbolag samt mot bakgrund av att det vid tidpunkten för ingivande av Prospektet saknas några tillgångar i det Operativa Bolaget har ingen proformaredovisning upprättats avseende Emittenten och Det Operativa Bolaget.

RESULTATRÄKNING

	6 jul-30 sept
SEK	2017
Nettoomsättning	-
Kostnader för sålda varor och tjänster	-
Bruttoresultat	-
Övriga externa kostnader	-690 525
Personalkostnader	-
Avskrivningar	-
Rörelseresultat	-690 525
Finansiellt netto	-
Resultat efter finansiella poster	-690 525
Skatter	-
Periodens resultat	-690 525

RAPPORT ÖVER TOTALRESULTAT

	6 jul-30 sept
SEK	2017
Periodens resultat	-690 525
Totalresultat för perioden	-690 525

BALANSRÄKNING

	30 sept
SEK	2017
TILLGÅNGAR	
<i>Omsättningstillgångar</i>	
Övriga kortfristiga fordringar	650 000
Kassa och bank	500 000
Omsättningstillgångar	1 150 000
TILLGÅNGAR	1 150 000
EGET KAPITAL OCH SKULDER	
<i>Eget kapital</i>	
Bundet eget kapital	500 000
Fritt eget kapital	-40 525
Eget kapital	459 475
<i>Kortfristiga skulder</i>	
Övriga kortfristiga skulder	405 925
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	284 600

Kortfristiga skulder	690 525
EGET KAPITAL OCH SKULDER	1 150 000

8.2 KAPITAL- OCH FINANSIRINGSSTRUKTUR

Emittenten avser att finansiera sin verksamhet genom det kapital som Emittenten tar in genom förestående erbjudande av Andelslånen som investeras i enlighet med Emittentens investeringsstrategi.

Innan tidpunkten för första emissionen hade Emittenten ett aktiekapital om 500 000 svenska kronor. Vid tidpunkten för framtagande av delårsredovisningen minskade Emittentens kapital till följd av uppstartskostnaderna, vilket genererade ett negativt resultat för perioden. Ett kapitaltillskott motsvarande periodens underskott har tillförts av Moderbolaget för att förlusten inte ska belasta investerarkollektivet vid den första emissionen.

Emittentens verksamhet väntas vidare att finansieras genom det kapital som ska tillföras genom emissionen som äger rum den 1 mars 2018. Emittentens totala kapital förväntas uppgå till 25 000 000 EUR.

Följande tabell visar Emittentens totala eget kapital per den 30 september 2017.

Emittenten har sedan registrering av verksamheten den 6 juli 2017 inte bedrivit någon verksamhet eller gjort några investeringar förutom köp av aktier i det Operativa Bolaget. Moderbolaget har tillskjutit Emittenten rörelsekapital om 650 000 SEK genom ett kapitaltillskott. Sedan Emittentens stiftande har det således inte inträffat några specifika händelser som är av väsentlig betydelse för Emittentens solvens eller som har påverkat Emittentens solvens på ett negativt sätt.

SAMMANFATTNING ÖVER FÖRÄNDRINGAR AV EGET KAPITAL

SEK	Aktiekapital	Ej registrerat aktiekapital	Bundet eget kapital		Fritt eget kapital	Summa eget kapital
6 juli 2017, bolagets bildande	50 000	-	50 000	-	-	50 000
Periodens resultat	-	-	-	-690 525	-690 525	-690 525
Nyemission	-	450 000	450 000	-	-	450 000
Aktieägartillskott	-	-	-	650 000	650 000	650 000
30 september 2017	50 000	450 000	500 000	-40 525	-40 525	459 475

8.3 KASSAFLÖDESANALYS

Nedan anges Emittentens kassaflödesanalys som har tagits ur Emittentens delårsredovisning som avser perioden den 6 juli – 30 september 2017. Kassaflödesanalysen sammanfattad nedan, som hämtats ur den reviderade delårsredovisningen, har inte granskats av Emittentens revisor annat än vad som framgår av föregående avsnitt.

SEK	6 jul-30 sept
	2017
Rörelsen	
Periodens resultat	-690 525
Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet	-
Förändringar i rörelsens nettotillgångar	690 525
Kassaflöde från rörelsen	-
Kassaflöde från investeringsaktiviteter	-
Finansieringsaktiviteter	
Aktiekapital, bolagets bildande	50 000
Ökning av aktiekapitalet, ej registrerat	450 000
Kassaflöde från finansieringsaktiviteter	500 000
Förändring av likvida medel	500 000
Likvida medel vid periodens början	-
Likvida medel vid periodens slut	500 000

8.4 FÖRÄNDRING AV EMITTENTENS FINANSIELLA STÄLLNING ELLER STÄLLNING PÅ MARKNADEN

Inga väsentliga negativa förändringar har ägt rum i Emittentens framtidsutsikter eller ställning på marknaden sedan Emittentens bildande.

8.5 RÄTTSLIGA FÖRFARANDEN OCH SKILJEFÖRFARANDEN

Emittenten är inte involverat i, och har inte sedan Emittenten stiftades, varit part i några rättsliga förfaranden eller förlikningsförfaranden (inklusive ännu icke avgjorda ärenden) som haft eller skulle kunna få betydande effekter på Emittentens finansiella ställning eller lönsamhet. Emittentens styrelse känner heller inte till att något sådant ärende eller förfarande som kan uppkomma.

9 SAMMANFATTANDE BESKRIVNING AV EMITTENTENS VERKSAMHET

9.1 EMITTENTENS HUVUDSAKLIGA VERKSAMHET

Emittenten är en alternativ investeringsfond som regleras av LAIF. Emittenten förvaltas av AIF-förvaltaren som står under Finansinspektionens tillsyn.

Emittentens säte är i Sverige.

Emittenten har etablerats som ett dotterbolag till Moderbolaget som äger 100 procent av aktiekapitalet och röster i Emittenten. Investering i Emittentens verksamhet sker genom investering i Andelslånen som emitteras av Emittenten och tas upp till handel på NGM.

Emittenten avser att erbjuda de investerare som är intresserade av Emittentens investeringsstrategi att teckna sig för Andelslånen. Med de medel som inflyter medelst utgivande av Andelslånen avser Emittenten att genomföra en investering i det Operativa Bolaget genom utlåning av kapitalet till det Operativa Bolaget på marknadsmässiga villkor. Räntan kommer att utgå från det Operativa Bolaget till Emittenten varje år fram till att återbetalning av lånet till Emittenten har skett i enlighet med Villkoren vid Emittentens avveckling. Den sammanlagda vinst som genereras i det Operativa Bolaget kommer att vara utgöra grunden för avkastning på Andelslånen. Då det Operativa Bolaget utgör Emittentens enda investeringsobjekt kommer Emittentens avkastning vara direkt beroende av resultatet i den affärsverksamhet som bedrivs i det Operativa Bolaget. Emittenten skiljer sig således från andra fonder då den enbart investerar i ett investeringsobjekt, det Operativa Bolaget, och således inte tillämpar riskspridning.

Emittenten har en begränsad livslängd om sex år. Emittenten ska avvecklas den 1 mars 2024 eller vid ett senare datum enligt beslut från styrelsen, dock inte senare är 12 månader efter den 1 mars 2024.

Emittentens Investeringsportfölj kommer att förvaltas av AIF-förvaltaren som har utsetts i enlighet med bestämmelserna i LAIF.

Emittentens VD kommer att ingå i den det Operativa Bolagets investeringskommitté vars uppgift är att sätta ramen för förvaltningen av det Operativa Bolagets verksamhet, varom anges nedan i avsnitt 9.2. För detta ska ett arvode utgå från det Operativa Bolaget till Emittenten. Sådant arvode ska utgöra en del av Investeringsportföljen och ska således ligga till grund för avkastning på Andelslånen.

9.2 DET OPERATIVA BOLAGET

9.2.1 Historik och utveckling

Det Operativa Bolagets firmanamn är The Single Malt Trading Limited, utländskt registreringsnummer 612744. Det Operativa Bolagets säte är på Irland.

Det Operativa Bolaget ägs i sin helhet av Emittenten.

Det Operativa Bolaget är ett privat aktiebolag som bildades under firmanamnet Pepperside Limited enligt irländsk associationsrättslig lagstiftning den 5 oktober 2017. Firmanamnet ändrades till det Operativa Bolagets nuvarande firmanamn den 12 oktober 2017.

Det Operativa Bolagets registrerade adress är One Spencer Dock, North Wall Quay, Dublin 1.

Det ha inte bedrivits någon verksamhet eller gjorts några investeringar i det Operativa Bolaget vid tidpunkten för Prospektets godkännande. Då det Operativa Bolaget är nyligen stiftat har inga väsentliga händelser som kan påverka det Operativa Bolagets verksamhet ägt rum.

Det Operativa Bolaget ingår i den associationsrättsliga koncernen som består av Moderbolaget, Emittenten och det Operativa Bolaget. Det Operativa Bolaget är Emittentens helägda dotterbolag och har inte några dotterbolag. Emittentens utveckling är direkt beroende av det Operativa Bolagets ekonomiska resultat som ska ligga till grund för avkastning på Andelslånen.

Det finns inte någon överenskommelse eller motsvarande som det Operativa Bolaget känner till och som senare kan komma att leda till att kontrollen över det Operativa Bolaget förändras.

Det Operativa Bolaget har inte lämnat några garantier eller andra förpliktelser gentemot andra bolag i koncernen eller tredje man.

9.2.2 Verksamhet

Det Operativa Bolaget ska endast bedriva sådan verksamhet som direkt eller indirekt avser handel och investering (analys, inköp, lagerföring, marknadsföring och försäljning) i Whisky (såsom färdig whisky, eller whisky i produktion) och därmed tillhöriga produkter. Det Operativa Bolagets säte är i Irland. Det Operativa Bolaget kan dock verka på andra marknader utanför Irland vad gäller inköp och försäljning inom ramen för verksamheten.

9.2.3 Det Operativa Bolagets styrelse

Det Operativa Bolagets styrelse består idag av en styrelseledamot, Christian Svantesson. Information om Christian Svantessons nuvarande och tidigare uppdrag och erfarenhet framgår i avsnitt 7.6.2 ovan.

Styrelsen planeras att kompletteras med ytterligare en styrelseledamot med hemvist på Irland senast i samband med att verksamheten inleds.

9.2.4 Organisation

Det Operativa Bolaget är under uppbyggnad och kommer att successivt växa till ca fem anställda inklusive VD. VD i det Operativa Bolaget ansvarar för att genomföra investering och handel med whisky i enlighet med de rådgivande direktiv som lämnas av det Operativa Bolagets investeringskommitté. Ännu har inte någon VD utsetts i det Operativa Bolaget.

Som framfördes i föregående avsnitt ska en investeringskommitté inrättas i det Operativa Bolaget. Investeringskommitténs uppgift är att sätta ramen för förvaltningen av det Operativa Bolagets verksamhet. Investeringskommittén kommer att ledas av det Operativa Bolagets VD och i övrigt bestå av Emittentens VD, Emittentens förvaltare Mats Ohlson och tre andra personer med spetskompetens på området.

9.2.5 Finansiella och andra upplysningar

PricewaterhouseCoopers har utsetts till det Operativa Bolagets revisor. Revisorns registrerade adress är One Spencer Dock, North Wall Quay, Dublin 1. Revisorns beteckningsnummer är AI223671. En huvudansvarig revisor kommer att tilldelas uppdraget när verksamheten inleds.

Det Operativa Bolaget är ett lagerbolag som ännu inte bedrivit någon verksamhet, varför ingen delårs- eller årsredovisning har ännu upprättats. Emittenten kommer dock att löpande upprätta en koncernredovisning för Fondkoncernen, dvs. Emittenten tillsammans med det Operativa Bolaget, i enlighet med vad som framgår i avsnitt 7.18.1 ovan. Emittentens revisor har ansvaret för upprättande av Fondkoncernens redovisning.

Inga väsentliga negativa förändringar har ägt rum i det Operativa Bolagets framtidsutsikter eller ställning på marknaden sedan dess bildande.

Då det Operativa Bolaget är nystartat är det inte involverat i några rättsliga förfaranden eller förlikningsförfaranden (inklusive ännu icke avgjorda ärenden) som haft eller skulle kunna få betydande effekter på det Operativa Bolagets finansiella ställning eller lönsamhet. Det Operativa Bolagets styrelse känner heller inte till att något sådant ärende eller förfarande som kan uppkomma.

9.3 EMITTENTENS INVESTERINGSSTRATEGI

Investering genomförs av ansvarig förvaltare hos AIF-förvaltaren utifrån fastställd investeringsstrategi.

Det kapital som inflyter i Emittenten genom utgivande av Andelslånen kommer att lånas ut till Operativa Bolaget så snart kapitalet har inkommit i Emittenten. Räntan för lånet betalas av det Operativa Bolaget löpande varje år under Emittentens livslängd fram till dess återbetalning av lånet till Emittenten sker vid Emittentens avveckling i enlighet med Villkoren.

Emittenten kommer därutöver att lämna rådgivning till det Operativa Bolaget.

Emittentens investeringsportfölj ska bestå av följande tillgångar:

- (i) aktier i det Operativa Bolaget,
- (ii) marknadsmässiga lån till det Operativa Bolaget,
- (iii) likvida medel,
- (iv) inlåning till bank, samt
- (v) sådana tillgångar som är nödvändiga för att bedriva den löpande verksamheten i Emittenten.

Investeringsportföljen finansieras av

- (i) Investeringskapitalet, dvs. de belopp som tillförts Emittenten vid teckning av Andelslånen enligt Villkorens punkt 3.6, minskat med sådana belopp som i förekommande fall återbetalats till investerare avseende de Andelslån vilka återbetalats helt eller delvis i enlighet med Villkorens punkt 8 (Förtida inlösen av Andelslån), Villkorens punkt 7 (Återbetalning av Lånet) eller Villkorens punkt 12 (Förtida uppsägning av Lånet) och som inte utgör Vinstandelsränta,
- (ii) avkastning och vinster hänförliga till gjorda investeringar och placeringar,
- (iii) samt intäkter från rådgivning till Operativa Bolaget.

och belastas med de kostnader som följer av

- (i) Villkorens punkt 6 (Kostnader i verksamheten) (avsnitt 7.16 i detta Prospekt),
- (ii) förluster hänförliga till gjorda investeringar, samt
- (iii) betalningar till innehavare av Andelslånen och Moderbolaget i enlighet med Villkorens punkt 7 (Återbetalning av Lånet), Villkorens punkt 8 (Förtida inlösen av Andelslån) och Villkorens punkt 12 (Förtida uppsägning av Lånet) (avsnitt 6.3 i detta Prospekt).

Emittenten är en alternativ investeringsfond som inte följer något index. Emittenten har inte inrättat någon investeringskommitté. AIF-förvaltaren ansvarar för förvaltning av Emittentens Investeringsportfölj. Ansvarig portföljförvaltare hos AIF-förvaltaren är Mats Ohlson.

Emittenten investerar inte i derivat eller andra finansiella instrument. Emittenten använder sig inte av finansiell hävstång.

Emittentens förvaltningsstrategi enligt bilaga IV i kommissionens delegerade förordning EU nr 231/2013 är Annan – andra strategier.

9.4 EMITTENTENS AVKASTNINGSMÅL

Emittentens målsättning är att generera en nettoavkastning om ca 10 procent per år i genomsnitt under löptiden på Investeringskapitalet, dvs. det belopp som tillförts Emittenten vid teckning av Andelslånen.

Till skillnad från sedvanliga värdepappersfonder tillämpar Emittenten inte riskspridning på sin portföljsammansättning då Emittenten endast investerar i det Operativa Bolaget. Den verksamhet som bedrivs i det Operativa Bolaget utgörs av whiskyhandel, vilket heller inte innebär någon diversifiering av underliggande tillgångar. Emittentens resultat är därför beroende av den räntebetalning för lån till det Operativa Bolaget samt den vinst som det Operativa Bolaget genererar i verksamheten.

9.5 HUVUDSAKLIGA MARKNADER FÖR EMITTENTENS INVESTERINGAR

Emittenten investerar i det Operativa Bolaget vars verksamhet bedrivs på Irland.

9.6 MÅLGRUPP

Investering i Andelslånen är lämplig för investerare med placeringshorisont om sex år som planerar investera kapital under Emittentens hela livslängd. Investerare i Andelslånen kan vara privatpersoner, företag, stiftelser och värdepappersbolag. Investeraren ska vara medveten om att Emittentens styrelse kan komma att förlänga avvecklingsperioden till upp till 12 månader från den 1 mars 2024 som är dagen för återbetalning av Lånet.

9.7 EMITTENTENS RISK

Risk- och avkastningsindikatorn angiven nedan är avsedd att visa sambandet mellan risk och möjlig avkastning vid en investering i Emittenten. Emittentens riskindikator ska ange hur värdet av ett Andelslån motsvarande det nominella beloppet 1 000 EUR, dvs. 10 poster á 100 EUR, har varierat under de fem senaste åren. Då tillräcklig historik för Emittenten saknas, har en uppskattning gjorts avseende risken.

Uppskattningen grundar sig delvis på volatiliteten uppvisad i ett brett whisky-index - RW101 Apex 1000 - framtaget av en oberoende part. Indexet avser priser fastställda på offentliga auktioner för en mycket bred grupp av konstituenten. Syftet är att illustrera hur

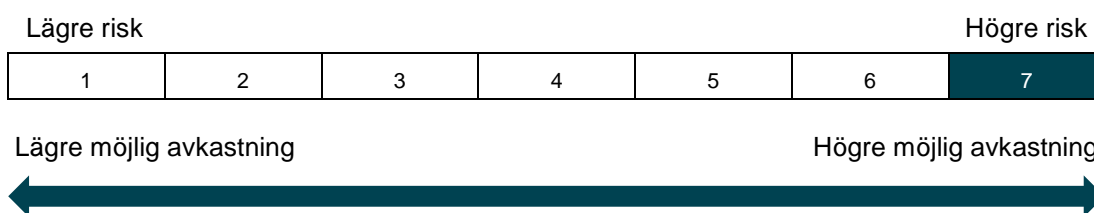
prisutvecklingen och volatilitet för ett motsvarande hypotetiskt lager under perioden.

Volatiliteten i indexet uppgick till 4,93 procent under perioden avseende det fjärde kvartalet 2010 och det tredje kvartalet 2017. Då lagerhållningen endast utgör en del av verksamheten som är avkastningsgenererande är aktuellt index inte tillräckligt representativt för att på ett fullständigt sätt återspegla risken i Emittenten.

En investerare uppmärksammas på att investeringen i Andelslånen är beroende av det koncernmässiga rörelseresultatet för hela Fondkoncernen. Den volatiliteten som uppvisas av indexet utgör således endast en mindre del av den totala avkastningen i den underliggande verksamheten. Det bör följaktligen noteras att det föreligger ett antal ytterligare risker som kan påverka Emittentens avkastning på ett avgörande sätt. Då dessa risker inte kan kvantifieras i en riskindikator uppmärksammas potentiella investerare på att en investering i Andelslånen uppskattas medföra riskkategori 7, vilket betyder en hög risk för stora förändringar i ett Andelslåns värde.

Med tiden kan klassificeringen av riskkategorin för Emittenten ändras. Det beror på att indikatorn bygger på antaganden som har gjorts av Emittenten. Potentiella investerare ska vidare vara medvetna att tidigare resultat inte utgör någon garanti för ett framtida resultat.

Risk/Avkastningsprofil



9.8 TENDENSER

Det finns inga tendenser som är kända för Emittenten som kan påverka Emittentens verksamhet.

Sedan dagen för Emittentens stiftande har det inte skett någon väsentlig negativ förändring i Emittentens framtidsutsikter, vilket innebär att det inte finns några kända tendenser, osäkerhetsfaktorer, potentiella förändringar eller andra krav som på något sätt kan förväntas ha en väsentlig inverkan på Emittentens affärsutsikter.

9.9 UPPFÖLJNING AV GJORDA INVESTERINGAR

AIF-förvaltaren följer löpande upp hur Emittentens investering utvecklas.

9.10 MARKNADSFÖRING

Emittenten kommer att marknadsföras som investeringsobjekt via personligt nätverkande, webgränssnitt, sociala media, finansiella rådgivare, försäkringsförmedlare, banker, revisorer, advokatkontor, finansiella institut, riskkapital m.m. – och uteslutande rikta sig till svenska placerare. En eventuell courtageavgift kan komma att tas ut från investerare av distributörer. En sådan courtageavgift tillfaller distributören.

9.11 INVESTERINGAR SOM GJORTS SEDAN START ELLER SEDAN SENAST
OFFENTLIGGJORDA FINANSIELLA RAPPORTEN

Som nämndes ovan registrerades Emittenten av Bolagsverket den 6 juli 2017. Den första emissionen av Andelslånen kommer att ske den 1 mars 2018, varefter, givet att ansökan om upptagande till handel på NGM-NDX godkänns, planeras Andelslånen tas upp till handel den 12 mars 2018. Emittenten har vid tidpunkten för ingivande av Prospektet för godkännande inte gjort några investeringar förutom förvärv av aktier i Operativa Bolaget.

10 LEGALA OCH ÖVRIGA UPPLYSNINGAR

10.1 VÄSENTLIGA AVTAL

Emittenten är, såvitt det rör Prospektet, inte part i några väsentliga avtal som väsentligt kan påverka Emittentens eller Moderbolagets förmåga att uppfylla sina förpliktelser gentemot investerare som investerat i Andelslånen.

Emittenten har i övrigt ingått uppdragsavtal med AIF-förvaltaren, NGM, Euroclear, Intertrust, RSM Stockholm AB, Mangold och PwC. Samtliga avtal utgör sedvanliga uppdragsavtal för Emittentens verksamhet.

10.2 ANSTÄLLDA

Emittenten har inte några anställda med undantag för Emittentens VD.

10.3 FÖRSÄKRINGSSKYDD

Emittenten har för branschen sedvanliga verksamhetsförsäkringar.

10.4 PRIMÄRMÄKLARE

Emittenten använder sig inte av primärmäklare.

10.5 DE VIKTIGASTE RÄTTSLIGA FÖLJDERNA AV INVESTERING I EMITTENTEN

Då Emittenten är en självständig juridisk person som kan förvärva rättigheter eller ta på sig skyldigheter kan Emittentens förmögenhet utmätas. Emittenten kan också försättas i konkurs. Detta innebär att investerarnas fordran på Emittenten behandlas i den prioritetsordningen som relevant lagstiftning uppställer, dvs. att Andelslånen kommer att behandlas som Emittentens övriga icke säkerställda och oprioriterade fordringar. Detta innebär att för det fall Emittenten har förpliktelser och skyldigheter till någon annan (t.ex. på grund av lagbestämmelser) finns därmed risk att sådana skyldigheter och förpliktelser kan komma att uppfyllas och/eller återbetalas före Emittentens återbetalning av Lånet och/eller räntebetalningar enligt Villkoren.

10.6 HANTERING AV LIKVIDITETSRISKER I EMITTENTEN

Likviditetsrisk uppstår om en del av Emittentens tillgångar blir svåra att avyttra vid en viss tidpunkt eller till ett rimligt pris samt vid extrema förhållanden på marknaden. Det kan också röra sig om risk att inte kunna sätta in eller ta ut medel ur Emittenten inom utsatt tid.

Emittentens investering består i investering i det Operativa Bolaget genom att de medel som tillförs Emittenten genom emissionen ska lånas ut till det Operativa Bolaget. Emittenten kommer inte att investera i några andra investeringsobjekt med undantag för placering av medel på bankkonto. Detta innebär en hög likviditetsrisk i Emittenten då det blir svårt att med kort varsel avyttra Investeringsportföljen på ett för investerarna fördelaktigt sätt, oaktat att Emittenten äger samtliga aktier i Operativa Bolaget och därmed har kontroll över investeringen.

Det finns därutöver en påtaglig likviditetsrisk för investerare då Emittenten inte har något etablerat inlösenförfarande under Emittentens livslängd. Försäljning av Andelslånen är dock möjlig på andrahandsmarknaden.

I övrigt övervakar AIF-förvaltaren samtliga risker som kan förekomma i Emittentens verksamhet löpande. Information om likviditetsrisker samt övriga risker kommer att lämnas genom kvartalsrapport samt årsredovisning i enlighet med vad som framgår i avsnitt 7.19 ovan i detta Prospekt.

10.7 PRINCIPER FÖR LIKABEHANDLING

De investerare som väljer att investera medel i Emittenten behandlas i enlighet med likabehandlingsprincipen. Investering i Emittenten regleras av Villkoren som återfinns i slutet av Prospektet. Villkoren medger inte rätt till en förmånligare behandling av en enskild investerare eller någon grupp av investerare.

10.8 ÅRSBERÄTTELSE, HISTORISK AVKASTNING OCH INFORMATION OM ANDELSLÅNENS VÄRDE

Offentliggörande av fastställt Andelslåns värde publiceras årligen dels på Emittentens hemsida, dels på NGM-NDX hemsida. Då Emittenten är nystiftad saknas för närvarande information om historisk avkastning. Så snart informationen finns tillgänglig kommer denna att anges på Emittentens hemsida. Då ingen uppgift om senast fastställda värde finns tillgänglig, har Emittentens revisor inte utfört någon granskning i detta hänseende.

Information om Emittentens historiska avkastning kommer därutöver att tillhandahållas i enlighet med avsnitt 5.18 i detta Prospekt samt på AIF-förvaltarens hemsida www.sentat.se så snart handlingarna finns tillgängliga.

10.9 EMITTENTENS SOLVENS

Emittenten har sedan start inte bedrivit någon verksamhet eller gjort några investeringar förutom köp av aktier i det Operativa Bolaget. Moderbolaget har genom ett villkorat kapitaltillskott tillfört Emittenten visst kapital för att täcka de uppstartskostnader som har genererats i Emittenten. Sedan Emittentens stiftande har det således inte inträffat några specifika händelser som är av väsentlig betydelse för Emittentens solvens eller som har påverkat Emittentens solvens på ett negativt sätt.

10.10 TREDJEPARTSINFORMATION

I avsnitt 3.1 ovan har information från tredjepart återgetts. Informationen har återgivits exakt och, såvitt Emittenten kan känna till och försäkra genom jämförelse med annan information som offentliggjorts av tredje man, har inga uppgifter utelämnats på ett sätt som skulle göra den återgivna informationen felaktig eller missvisande. I övrigt har ingen annan information från tredjepart inkluderats i Prospektet eller tagits fram av eller på beställning av Emittenten.

10.11 INFORMATION FRÅN SAKKUNNIGA

Prospektet innehåller inte någon information från sakkunniga.

10.12 NUVARANDE OCH FÖRVÄNTADE KONKURRENTER

Emittenten bedömer att konkurrensen på området är begränsad.

Såvitt Emittenten känner till finns det idag inga andra alternativa investeringsfonder med liknande investeringsinriktning, varför konkurrensen är begränsad i detta hänseende, i vart fall inom den närmste tiden. Det finns dock andra verksamhetsutövare vars verksamhet

omfattar whiskyhandel och som konkurrerar inom samma marknad.

10.13 BEROENDE AV KUNDER, LEVERANTÖRER OCH ANDRA FÖRETAG I KONCERNEN

Emittenten är beroende av att Moderbolaget, AIF-förvaltaren, Nordic Growth Market NGM AB, Euroclear Sweden AB, Intertrust, RSM Stockholm AB, Mangold och PwC uppfyller sina åtaganden gentemot Emittenten.

10.14 REGLERING AV ALTERNATIVA INVESTERINGSFONDER

Europaparlamentet och Rådet antog i juni 2011 AIFM-direktivet. AIFM-direktivet har införlivats i svensk rätt den 22 juli 2013 genom att LAIF trädde ikraft. Reglerna berör alla som förvaltar fonder i någon bemärkelse men som inte är värdepappersfonder. De fonder som berörs är till exempel specialfonder, kreditfonder, riskkapitalfonder och fastighetsfonder och för att få förvalta sådana fonder krävs ett särskilt tillstånd, ett s.k. AIF-förvaltartillstånd. Syftet med regleringen är främst att skydda icke-professionella investerare, att eliminera eventuella systemriskerna hänförliga till vissa typer av alternativa investeringar samt öka transparensen för investerare och myndigheter.

Införandet av AIFM-direktivet har inneburit en stor förändring för kapitalförvaltande bolag som omfattas av AIFM-direktivet, men som fram tills ikraftträdandet av LAIF inte har varit föremål för någon finansiell reglering. I såväl den svenska regleringen som i AIFM-direktivet uppställs exempelvis olika krav på förvaltningsverksamheten vad gäller rapporteringskrav, kapitaltäckningskrav, förvaringsinstitut, ersättningspolicy och oberoende värdering. De ökade kraven enligt AIFM-direktivet och LAIF har medfört högre kostnader för de bolag som omfattas av reglerna.

Emittenten och dess verksamhet omfattas av den svenska regleringen. För att möjliggöra marknadsföring av Emittentens värdepapper till allmänheten, kommer Emittenten att marknadsnotera Andelslånen som Emittenten erbjuder inom ramen för Programmet. AIF-förvaltaren har därutöver erhållit Finansinspektionens tillstånd för marknadsföring av Emittentens instrument till icke professionella investerare.

10.14.1 Förvaringsinstitut

LAIF uppställer krav på att det för varje alternativ investeringsfond finns ett förvaringsinstitut som förvarar de tillgångar som ingår i en sådan fond, eller, när det är fråga om tillgångar som inte kan förvaras i depå, kontrollerar att den alternativa investeringsfonden äger tillgångarna. Därutöver ska förvaringsinstitutet se till att bl.a. försäljning och inlösen i den alternativa investeringsfonden sker enligt lag och andra dokument som definierar fonden och att värderingen sker korrekt.

Förvaringsinstitutet ansvarar för förluster av förvarade finansiella instrument. Har institutet delegerat depåförvaringsuppgifter till en uppdragstagare kan dock institutet i vissa situationer, närmare angivna i AIFM-direktivet och nationell lagstiftning, undgå ansvar för förluster. För att undgå ansvar måste dock institutet visa att det av särskilda skäl var tvingat att delegera depåförvaringsuppgiften till uppdragstagaren.

För en alternativ investeringsfond som hör hemma inom EU, måste förvaringsinstitutet vara etablerat i samma land som den alternativa investeringsfonden.

10.14.2 Informationskrav och rapportering

LAIF uppställer informationskrav liknande de som gäller för värdepappersfonder, vilket i första hand innebär krav på upprättande av årsberättelse och informationsbroschyr. Årsberättelse, halvårsrapport och ett prospekt behöver upprättas för varje AIF som en AIF-förvaltare förvaltar och marknadsför inom EES. För sådana AIF:er som omfattas av kraven på att offentliggöra prospekt behöver informationsbroschyr endast upprättas för de punkter som inte redan täcks av prospektet. För alternativa investeringsfonder som marknadsförs till icke-professionella investerare ska dessutom ett faktablad upprättas. Därutöver ska en AIF-förvaltare på regelbunden basis informera tillståndsmyndigheten om exempelvis på vilka marknader och med vilka tillgångar den alternativa investeringsfonder handlar samt vilka illikvida tillgångar som finns i fonden.

10.14.3 Kontroll över onoterade företag och emittenter

LAIF innehåller särskilda bestämmelser om förvärv där en AIF-förvaltare, indirekt genom en alternativ investeringsfond som sådan en AIF-förvaltare förvaltar, får kontroll över ett onoterat bolag, varvid kontroll ska betyda innehav av mer än 50 procent av rösterna i det onoterade bolaget. Sådan AIF-förvaltare kommer då dels behöva underrätta tillståndsmyndigheten och det onoterade bolaget, dels avstå från vissa åtgärder som kan medföra att det onoterade bolaget töms på tillgångar. Samma regler gäller om en alternativ investeringsfond förvärvar kontroll över ett företag som hör hemma inom EES och vars aktier är upptagna till handel på reglerad marknad, dock att kontroll i detta sammanhang anses uppkomma redan vid innehav av 30 procent av rösterna i företaget.

Därutöver föreligger en underrättelseskyldighet till tillståndsmyndigheten vid överskridande eller underskridande av tröskelvärdena 10, 20, 30, 50 och 75 procent genom förvärv eller överlåtelse av innehav i onoterade företag.

10.14.4 Tillsyn och sanktioner

Genom AIFM-direktivet och särskilt genom respektive införlivandelands lokala lagstiftning föreskrivs regler om tillsyn av och sanktioner från tillståndsmyndigheten. I ett svenskt perspektiv innebär detta bl.a. att Finansinspektionen, som utgör tillstånds- och tillsynsmyndighet för alternativa investeringsfonder och AIF-förvaltare som hör hemma i Sverige, ska ingripa om en AIF-förvaltare har åsidosatt sina skyldigheter enligt LAIF, andra författningar som reglerar förvaltarens verksamhet, bolagsordningen eller interna instruktioner som har sin grund i en författning som reglerar förvaltarens verksamhet. Om överträdelsen är allvarlig kommer Finansinspektionen kunna återkalla förvaltarens tillstånd eller, om det är tillräckligt, meddela en varning.

10.14.5 Övrigt

Emittenten är inte en matarfond eller en fond-i-fond.

10.15 ÖVRIG TILLÄMPLIG REGLERING

10.15.1 Inhämtande av information i enlighet med lagen om åtgärder mot penningtvätt

Lagen (2017:630) om åtgärder mot penningtvätt och finansiering av terrorism uppställer krav på verksamhetsutövare att kontrollera varje investerares identitet och rapportera misstänkt penningtvätt. I samband med teckning för erbjudandet enligt detta Prospekt kommer en

kontroll av investerarare att genomföras för att kunna uppfylla de skyldigheter som föreligger i enlighet med ovan nämnd lag och annan författning på området.

10.15.2 Inhämtande av information i enlighet med FATCA

Emittentens verksamhet omfattas av kraven i lagen (2015:62) om identifiering av rapporteringspliktiga konton med anledning av FATCA-avtalet. I enlighet med denna lag ska de konton vars innehavare är s.k. US-persons i enlighet med lagens bestämmelser identifieras och uppgifter om sådana identifierade rapporteringspliktiga konton lämnas till Skatteverket. I samband med teckning för erbjudandet enligt detta Prospekt kommer därför en kontroll av investerarare att genomföras för att kunna uppfylla de skyldigheter som föreligger i enlighet med ovan nämnd lag och annan författning på området.

10.15.3 Inhämtande av information i enlighet med CRS

Emittentens verksamhet omfattas av kraven i lagen (2015:911) om identifiering av rapporteringspliktiga konton vid automatiskt utbyte av upplysningar om finansiella konton. I enlighet med denna lag ska de konton som innehas av personer eller enheter med hemvist i annan eller andra stater eller jurisdiktioner i enlighet med lagens bestämmelser identifieras och uppgifter om sådana identifierade rapporteringspliktiga konton lämnas till Skatteverket. I samband med teckning för erbjudandet enligt detta Prospekt kommer därför en kontroll av investerarare att genomföras för att kunna uppfylla de skyldigheter som föreligger i enlighet med ovan nämnd lag och annan författning på området.

10.16 INBLANDADE PERSONERS INTRESSEN I EMISSIONEN

Bolaget ska i Prospektet ange om några fysiska eller juridiska personer som är inblandade i emissionen har några ekonomiska eller andra relevanta intressen kopplade till emissionen. *Personer* med intressen kan vara ägare, styrelseledamöter, rådgivare, finansiella mellanhänder och sakkunniga. *Intressen* kan vara aktierelaterade värdepapper i emittenten eller dess dotterbolag, direkta eller indirekta ekonomiska intressen som är beroende av emissionens framgång samt överenskommelser med större aktieägare i emittenten.

Styrelseledamöterna Lars-Erik Svantesson och Christian Svantesson är aktieägare i Moderbolaget och därigenom indirekta ägare i Emittenten och har därför ett ekonomiskt intresse som är beroende av erbjudandets framgång, eftersom Moderbolaget kan ha ekonomisk vinning som är beroende av Emittentens verksamhet. Christian Svantesson är därutöver VD i Emittenten och ingår i det Operativa Bolagets styrelse och investeringskommitté. Då både Emittenten och det Operativa Bolaget ingår i samma associationsrättsliga koncern anses detta dock inte innebära någon egentlig intressekonflikt då det ligger i Moderbolagets och ovan nämnda personers intresse att tillse att samtliga koncernbolag utvecklas positivt.

Det föreligger inga avtalsrelationer eller transaktioner mellan Emittenten och Moderbolaget som kan påverka Emittentens förmåga att uppfylla sina förpliktelser gentemot sina investerarare utöver Licensavgiften och eventuella framtida vinstutdelning samt eventuella kapitaltillskott som styrelsen i Moderbolaget kan komma att besluta om i framtiden.

Emittenten avser att öppet redovisa Emittentens transaktioner med AIF-förvaltaren och Moderbolaget i de skriftliga rapporter som kommer att läggas till investerarare. Vidare har Emittenten en oberoende värderingsfunktion som tillser att Emittentens tillgångar värderas

på ett korrekt sätt.

Emittenten har inte lämnat lån, garantier eller borgensförbindelser till eller till förmån för styrelseledamöterna, ledande befattningshavare eller revisorerna i koncernen. Ingen av styrelseledamöterna i Emittenten har haft någon direkt eller indirekt delaktighet i affärstransaktioner, som är eller var ovanlig till sin karaktär eller avseende på villkoren och som i något avseende kvarstår oreglerad eller oavslutad. Revisorn har inte varit delaktiga i några affärstransaktioner enligt ovan.

Det finns vidare inte någon överenskommelse eller motsvarande som Emittenten känner till och som senare kan komma att leda till att kontrollen över Emittenten förändras.

Mats Ohlson kommer att därutöver agera ansvarig förvaltare av Emittenten genom sin anställning i AIF-förvaltaren. Mats är också ägare i Moderbolaget och därigenom indirekt ägare i Emittenten, vilket dock inte anses innebära någon egentlig intressekonflikt då det anses ligga i gemensamma intressen att tillse att Emittenten utvecklas positivt. Vid tidpunkten för Prospektets godkännande har Mats därutöver ett uppdrag som styrelseledamot i AIF-förvaltaren. Mats avser dock att avträda styrelseuppdraget i samband med att förvaltningen av Emittenten påbörjar, varför ingen intressekonflikt bedöms kunna uppstå med anledning av detta.

Det föreligger vidare inte några intressekonflikter i förhållande till AIF-förvaltaren, Mangold, Euroclear, NGM-NDX, PwC eller RSM Stockholm AB.

Några övriga intressekonflikter som är av betydelse för erbjudandet har inte identifierats.

10.17 KOD FÖR BOLAGSSTYRNING

Svensk kod för bolagsstyrning är inte obligatorisk för Emittenten och kommer inte att tillämpas av denna.

10.18 MEDLEMSKAP I INTRESSEORGANISATIONER

Emittenten är inte medlem i någon intresseorganisation.

10.19 NOMINERINGSKOMMITTÉ OCH KOMMITTÉER FÖR REVISIONS- OCH ERSÄTTNINGSFRÅGOR

Emittenten har inte inrättat någon nomineringskommitté eller kommitté för revisions- eller ersättningsfrågor. Mot bakgrund av Emittentens storlek och verksamhet bör sådana frågor beredas av ägarna respektive styrelsen i sin helhet, vilket bedöms kunna ske utan olägenheter. Emittentens revisor rapporterar således till styrelsen i sin helhet om sina iakttagelser från granskningen av bokslut och sin bedömning av Emittentens interna kontroll. Emittentens revisor kommer att medverka personligen vid minst ett styrelsemöte per år.

10.20 TRANSAKTIONER MED NÄRSTÅENDE

Emittenten har inte vid tidpunkten för Prospektets godkännande genomfört eller avser att genomföra några investeringar i eller transaktioner med en person som är närstående till fysisk person som direkt eller indirekt äger aktier i Emittenten eller Moderbolaget.

10.21 ÅRLIGA MÖTEN

Emittentens styrelse har inte för avsikt att bjuda in investerare till något årligt informationsmöte. Information tillhandahålls investerarna i enlighet med avsnitt 7.19 *Information till investerare*.

10.22 DOKUMENT SOM FINNS TILLGÄNGLIGA FÖR INSPEKTION

Nedanstående handlingar för Emittenten finns tillgängliga i pappersform hos Emittenten för inspektion. Så länge som Emittenten och Andelslånen är utestående kommer kopior av följande handlingar att finnas tillgängliga på Emittentens kontor under kontorstider. I viss utsträckning kan informationen tillhandahållas även digitalt. Viss information avseende Emittenten finns även på Emittentens hemsida www.thesinglemaltfund.com.

- a) stiftelseurkund,
- b) registreringsbevis,
- c) bolagsordning,
- d) en kopia av Prospektet,
- e) samtliga årsredovisningar och kvartalsrapporter som har tagits fram sedan Emittentens stiftande inklusive tillhörande revisionsberättelser,
- f) samtliga koncernredovisningar avseende Fondkoncernen som har tagits fram sedan Emittentens stiftande inklusive tillhörande revisionsberättelser,
- g) övriga rapporter hänförliga till Emittentens verksamhet,
- h) underlag för värdering,
- i) information avseende Andelslånenens värde,
- j) faktablad.

11 SKATTEFRÅGOR I SVERIGE

11.1 INLEDNING

Vad som anges nedan är en sammanfattning av skattekonsekvenser med anledning av innehav i Andelslånen för investerare som är obegränsat skattskyldiga i Sverige, om inget annat anges. Sammanfattningen är inte avsedd att uttömmande behandla alla skattekonsekvenser som kan uppkomma med anledning av investering i Andelslånen. Sammanfattningen nedan behandlar t.ex. inte regler som gäller för finansiella instrument som innehas som utgör lagertillgångar i näringsverksamhet. Sammanfattningen omfattar vidare inte någon beskrivning av skattekonsekvenser för innehavaren av Andelslån som ägs av denne via t.ex. en kapitalförsäkring.

Särskilda skattekonsekvenser som inte är beskrivna kan uppkomma också för andra kategorier av investerare än de som översiktligt beskrivs nedan. Varje investerare bör därför rådfråga sin skatterådgivare om de skattekonsekvenser som kan uppkomma till följd av investering i Andelslånen, exempelvis till följd av utländska regler, skatteavtal eller andra särskilda regler som kan komma att bli tillämpliga i varje enskild investerares situation.

11.2 BESKATTNING

11.2.1 Allmänt

Kapitalvinst eller kapitalförlust vid avyttring av Andelslånen ska beskattas enligt reglerna för delägarrätter. Vid en avyttring ska en kapitalvinst eller kapitalförlust beräknas som försäljningspriset minskat med anskaffningsvärdet och eventuella försäljningskostnader.

11.2.2 Fysiska personer och svenska dödsbon

För fysiska personer med skatterättslig hemvist i Sverige och för svenska dödsbon tas kapitalvinst eller kapitalförlust på kapitalandelsbevis upp till beskattning i inkomstslaget kapital. Kapitalvinster på marknadsnoterade kapitalandelsbevis beskattas med 30 procent. Omkostnadsbeloppet för samtliga kapitalandelsbevis av samma slag och sort sammanläggs och beräknas gemensamt vid tillämpning av genomsnittsmetoden.

Kapitalförluster på marknadsnoterade andelslån är avdragsgilla. Sådan förlust kan kvittas i sin helhet mot kapitalvinster på andra marknadsnoterade delägarrätter och den skattepliktiga delen på onoterade aktier under samma år. Överskjutande kapitalförluster på marknadsnoterade andelsbevis är avdragsgilla med 70 procent.

Om det uppkommer ett underskott i inkomstslaget kapital medges en skattereduktion samma år mot inkomster i inkomstslaget näringsverksamhet respektive tjänst samt mot fastighetsskatt och fastighetsavgift.

Skattereduktion medges med 30 procent av den del av underskottet som inte överstiger 100 000 kronor och med 21 procent den del av underskottet som överstiger 100 000 kronor. Underskott kan inte rullas vidare till senare beskattningsår.

11.2.3 Juridiska personer

För juridiska personer beskattas kapitalvinster och kapitalförluster i inkomstslaget näringsverksamhet. Överskott i inkomstslaget näringsverksamhet beskattas med 22 procent.

Avdrag för kapitalförluster vid avyttring av kapitalandelsbevis som innehas som kapitaltillgångar får göras endast mot kapitalvinster på delägarätter (den så kallade fållan). Förluster som inte utnyttjas ett år kan utnyttjas mot framtida vinster på delägarätter. Sådana kapitalförluster kan även, om vissa villkor är uppfyllda, kvittas mot kapitalvinster på aktier och delägarätter i ett annat bolag inom samma koncern, under förutsättning att koncernbidragsrätt föreligger mellan detta bolag och det bolag som redovisat kapitalförluster.

12 DOKUMENT SOM INFÖRLIVAS GENOM HÄNVISNING

Följande handling införlivas genom hänvisning och utgör en del av Prospektet.

- delårsredovisning avseende den 6 juli - den 30 september 2017 inklusive rapport från revisor.

Så länge som något Andelslån är utestående kommer kopia av den handling som införlivats genom hänvisning finnas tillgänglig för inspektion på Emittentens kontor under sedvanliga kontorstider. Därutöver återfinns delårsredovisningen enligt ovan på Emittentens hemsida.

Emittentens styrelse uppmanar potentiella investerare att tillgodogöra sig information i den handling som införlivats genom hänvisning innan beslut rörande investering i Andelslånen fattas.

Handlingen som hänvisning görs till är aktuell per det datum som handlingen daterats. Det görs inga utfästelser i den handling som införlivats genom hänvisning kring att det inte skett eller kommer att ske någon förändring i Emittentens verksamhet, finansiella situation eller i övrigt.

Emittenten

The Single Malt Fund AB (publ)
Amalia Jönssons Gata 21, 421 31 Västra Frölunda

Emissionsinstitut och marknadsgarant

Mangold Fondkommission AB
Engelbrektsplan 2, 114 34 Stockholm

Central värdepappersförvarare

Euroclear Sweden AB
Box 191, SE-101 23 Stockholm

Revisor

Daniel Algotsson
c/o PwC Sweden, 113 97 Stockholm, Sverige

AIF-förvaltaren

Sentat Asset Management AB
Skeppargatan 27, 4 tr., 114 52 Stockholm

Förvaringsinstitut

Intertrust Depositary Services (Sweden) AB
Box 16285, 103 25 Stockholm

Värdering

RSM Stockholm AB
Box 68, 182 11 Danderyd

Legala rådgivare till emittenten

Harvest Advokatbyrå AB
Box 7225, 103 89 Stockholm

PG Magnusson Advokatbyrå AB

Box 7413, 103 91 Stockholm

THE SINGLE MALT FUND AB (PUBL)

VILLKOR FÖR KAPITALANDELSLÅN

2017:1

ISIN: SE0010547299

1 DEFINITIONER

”**AIF-förvaltaren**” avser förvaltare enligt lagen (2013:561) om alternativa investeringsfonder och som är utsedd förvaltare avseende Emittentens verksamhet.

”**Andelslån**” avser Kapital- och vinstandelslån från Andelslåninnehavare till Emittenten som omfattas av dessa Villkor.

”**Andelslåninnehavare**” avser, i förhållande till ett VP-konto, den person som är direktregistrerad eller förvaltarregistrerad innehavare av ett Andelslån.

”**Bankdag**” avser dag i Sverige som inte är lördag, söndag eller annan allmän helgdag eller dag som beträffande betalning av Andelslån är likställd med allmän helgdag.

”**Emittenten**” avser The Single Malt Fund AB, organisationsnummer 559118–4949, med registrerad adress Amalia Jönssons Gata 21, 421 31 Västra Frölunda, Sverige.

”**Euroclear Sweden**” avser Emittentens centrala värdepappersförvarare för Andelslånen, från tid till annan, initialt Euroclear Sweden AB, org.nr. 556112–8074, Box 191, 101 23 Stockholm, Sverige.

”**Fondkoncernen**” avser Emittenten och dess dotterbolag som utgörs av det Operativa Bolaget.

”**Förvaltningsarvodet**” avser den avgift som definieras i punkt 6.1 och som ska utgå från Emittenten till AIF-förvaltaren i enlighet med dessa Villkor.

”**God redovisningssed**” avser i dessa Villkor Årsredovisningslagen (1995:1554), Bokföringslagen (1999:1078) och Rådet för finansiell rapportering, rekommendation RFR 2 (2008:25), att tillämpas för Emittenten.

”**Investeringskapitalet**” avser de belopp som tillförts Emittenten genom Teckningsbelopp minskat med sådant belopp som återbetalats till Andelslåninnehavare avseende de Andelslån vilka återbetalats helt eller delvis i enlighet med punkt 8 (Förtida inlösen av Andelslån), punkt 7 (Återbetalning av Lånet) eller punkt 12 (Förtida uppsägning av Lånet) och som inte utgör Vinstandelsränta.

”**Investeringsportföljen**” avser de värdepapper och andra tillgångar i vilka Investeringskapitalet investeras, avkastningen på dessa tillgångar, den del av Investeringskapitalet som vid relevant tidpunkt är oinvesterat samt intäkter från den rådgivning som lämnas till Operativa Bolaget, minskat med Ägaravkastning, Förvaltningsarvode, Licensavgift samt Tillåtna kostnader. Beräknat i enlighet med principerna i 10.2 och 10.3.

”**Licensavgiften**” avser den avgift som definieras i punkt 6.2 och som betalas av Emittenten till Moderbolaget.

”**LKF**” avser lagen (1998:1479) om kontoföring av finansiella instrument.

”**Lånet**” de lån som lämnats till Emittenten från Andelslåninnehavare och som baseras på dessa Villkor.

”**Meddelande**” avser information lämnad i enlighet med punkt 16.

”**Minimiränta**”, avser för aktuell period, genomsnittlig 90-dagars statsskuldsränta.

”**Moderbolaget**” avser Cellar Capital Invest AB, organisationsnummer 556083-2445, med registrerad adress Amalia Jönssons Gata 21, 421 31 Västra Frölunda, Sverige.

”**Operativa Bolaget**” avser The Single Malt Trading Limited, ett irländskt bolag med registreringsnummer 612744 i vilket Emittenten äger samtliga utgivna aktier.

”**Relevant Andel**” avser per Andelslån, respektive Andelslåns kvotdel av det totala nominella beloppet för samtliga utgivna Andelslån. Beräknat som respektive Andelslåns nominella belopp dividerat med det totala nominella beloppet av samtliga utgivna Andelslån.

”**Skuldboken**” avser skuldboken för Andelslånen, vilken ska föras av Euroclear Sweden i enlighet med dessa Villkor.

”**Teckningsbelopp**” avser det belopp som enligt punkt 3.6 dessa Villkor ska erläggas till Emittenten vid teckning av Andelslån, beräknat vid emissionstidpunkten.

”**Tillåtna kostnader**” avser de kostnader utöver Förvaltningsarvodet och Licensavgiften som Emittenten har rätt att belasta Investeringsportföljen med, definierat i punkt 6.2.

”**Vinstandelsränta**” den vinstandelsränta på Investeringskapitalet vilken tillkommer Andelslåninnehavarna i enlighet med punkt 7 och andra bestämmelser i dessa Villkor.

”**VP-konto**” avser konto för dematerialiserade värdepapper som upprätthålls av Euroclear Sweden i enlighet med LKF i vilket (i) en ägare av sådana värdepapper är direktregistrerad eller (ii) en ägares innehav av värdepapper är registrerat i en förvaltares namn.

”**Återbetalningsdag**” avser för respektive Andelslån, den 1 mars 2024, sådan tidigare dag som följer av punkt 8 (Förtida inlösen av Andelslån) eller punkt 12 (Förtida uppsägning av Lånet). Eller sådan senare tidpunkt som följer av punkt 7.

”**Ägaravkastning**” avser den vinst från förvaltningen av Investeringsportföljen vilken tillkommer Moderbolaget i enlighet med punkt 7 i dessa Villkor.

2 UPPTAGANDE AV LÅN

- 2.1 Andelslånen är upptagna i Euro och omfattas av dessa Villkor.
- 2.2 Teckning för Andelslån ska ske genom anmälan till Emittenten senast åtta (8) Bankdagar före ingången av den dag då Andelslånen ges ut.
- 2.3 Genom att teckna sig för en Andelslån samtycker varje Andelslåninnehavare till dessa Villkor samt till att Andelslånen omfattas av dessa Villkor. Genom att förvärva ett Andelslån bekräftar var efterföljande Andelslåninnehavare att Andelslånen omfattas av dessa Villkor.
- 2.4 Emittenten ska tillse att de betalningsförpliktelser som följer av Andelslånen i förmånsrättsligt hänseende jämföras med Emittentens övriga icke efterställda och icke säkerställda förpliktelser, så långt inte annat följer av gällande rätt.

- 2.5 Andelslånen är fritt överlåtbara, med de undantag som följer av gällande rätt. Varje Andelslåninnehavare svarar själv för att efterleva eventuella begränsningar i Andelslånens överlåtbarhet.

3 LÅNEBELOPP OCH BETALNINGSFÖRBINDELSE

- 3.1 Andelslån i enlighet med dessa Villkor avses emitteras den 1 mars 2018, ISIN är SE0010547299.
- 3.2 Beloppet för Lånet uppgår till lägst 10 000 000 Euro och högst 25 000 000 Euro. Lånet utgör ett kapital- och vinstandelslån.
- 3.3 Beloppet för Lånet kan komma att ökas eller minskas i enlighet med dessa Villkor.
- 3.4 Lånet representeras av Andelslån. Det nominella beloppet för respektive Andelslån uppgår till 100 Euro (ett hundra Euro).
- 3.5 Andelslån enligt dessa Villkor ska per blivande Andelslåninnehavare initialt tecknas till ett lägsta belopp om 1 000 Euro (ett tusen Euro).
- 3.6 Andelslån enligt dessa Villkor med ett nominellt belopp om 100 Euro ska tecknas till en teckningskurs ("Teckningsbelopp") som vid emissionstidpunkten motsvarar det nominella beloppet.
- 3.7 Emittenten förbehåller sig rätten att avgöra om en teckningsanmälan skall berättiga till teckning av Andelslån eller ej. Emittenten ska tillse att den som tecknat sig för Andelslån får information om teckningsanmälan som berättigar till teckning av Andelslån. Sådan information ska tillställas den som tecknat Andelslån senast sex (6) Bankdagar före emissionstidpunkten genom utfärdande av avräkningsnota. Den som tecknat sig för Andelslån skall avseende tecknade Andelslån senast den femte (5:e) Bankdagen efter det att han tillställts avräkningsnota, genom insättning på av Emittenten anvisat bankkonto, erlägga Teckningsbeloppet. Om Teckningsbeloppet inte har inkommit på angiven dag förfaller teckningen av Andelslån. Berörda Andelslån kan då komma att tilldelas annan för ett lägre belopp än det avsedda Teckningsbeloppet. Den som tecknat sig för berörda Andelslån och inte inbetalat Teckningsbelopp i tid kan då komma att få svara för mellanskillnaden.
- 3.8 Emittenten förbehåller sig rätten att inte emittera några Andelslån i enlighet med dessa Villkor för det fall att teckning av Andelslån inte skett motsvarande Lånets lägsta belopp som anges i 3.2 ovan.
- 3.9 Emittenten förbehåller sig rätten att skjuta upp tidpunkten för emission av Lånet enligt punkt 3.1 med upp till 3 månader.
- 3.10 Emittenten förbinder sig härmed gentemot Andelslåninnehavarna att i enlighet med dessa Villkor, och med de begränsningar som framgår härav, återbetala Lånet samt att i övrigt iaktta dessa Villkor.

4 ANDELSLÅN I KONTOBASERAD FORM

- 4.1 Andelslånen ska för Andelslåninnehavarnas räkning registreras på VP-konto, och inga fysiska värdepapper kommer att utfärdas. Andelslånen kommer följaktligen att registreras i enlighet med LKF. Den som på grund av uppdrag, pantsättning, bestämmelse i föräldrabalken (1949:281), villkor i testamente eller gåvobrev eller annars förvärvat rätt att ta emot betalningar avseende en Andelslån ska låta registrera sin rätt för att erhålla betalning.
- 4.2 Emittenten ska äga rätt att erhålla information från Euroclear avseende Skuldboken. På begäran av en Andelslåninnehavare ska Emittenten begära och lämna ut sådana uppgifter till Andelslåninnehavare avseende dennes innehav.

5 INVESTERINGAR OCH VERKSAMHET

- 5.1 Emittentens verksamhet ska endast bestå i att tillse att Investeringsportföljen förvaltas samt lämna rådgivning till det Operativa Bolaget. Investeringsportföljen finansieras av Investeringskapitalet, avkastning och vinster hänförliga till gjorda investeringar och placeringar samt intäkter från rådgivning till Operativa Bolaget, och belastas med de kostnader som följer av punkt 6 (Kostnader i verksamheten), förluster hänförliga till gjorda investeringar samt betalningar till Andelslåninnehavarna och Moderbolaget i enlighet med punkt 7 (Återbetalning av Lånet), punkt 8 (Förtida inlösen av Andelslån) och punkt 12 (Förtida uppsägning av Lånet).
- 5.2 Investeringsportföljen ska endast bestå av följande tillgångar: Aktier i Operativa Bolaget, marknadsmässiga lån till Operativa Bolaget, likvida medel, inlåning till bank samt sådana tillgångar som är nödvändiga för att bedriva den löpande verksamheten i Emittenten.
- 5.3 Operativa Bolaget ska endast bedriva sådan verksamhet som direkt eller indirekt avser handel och investering (analys, inköp, lagerföring, marknadsföring och försäljning) i Whisky (så som färdig whisky, eller whisky i produktion) och därmed tillhöriga produkter.
- 5.4 Avkastningsmålet avseende Investeringskapitalet uppgår till 10 % per år.
- 5.5 Emittenten ska i sin verksamhet följa tillämpliga lagar och regler.
- 5.6 Emittentens bokföring och redovisning ska ske i Euro. Emittentens räkenskapsår ska vara kalenderår.
- 5.7 AIF-Förvaltaren ansvarar för riskhantering avseende Emittentens verksamhet och förvaltar Investeringskapitalet och Investeringsportföljen. Alla beslut avseende Investeringsportföljen och placeringar av tillgängliga medel ska tas av AIF-Förvaltaren.

6 KOSTNADER I VERKSAMHETEN

- 6.1 Emittenten förvaltas av en AIF-förvaltare. AIF-förvaltaren ska erhålla ett årligt förvaltningsarvode ("Förvaltningsarvodet") som ersättning för de tjänster som tillhandahålls Emittenten innefattande administration av Emittenten, riskhantering och förvaltning av Investeringskapitalet och Investeringsportföljen.
- 6.2 Emittenten ska erlägga en årlig avgift ("Licensavgiften") till Moderbolaget för användandet av det koncept som tagits fram av Moderbolaget avseende bedrivande av handel med Whisky.

- 6.3 Förvaltningsarvodet samt Licensavgiften ska utgå med ett sammanlagt belopp som inklusive eventuell mervärdesskatt motsvarar en nettokostnad per räkenskapsår om 2,5 % av Investeringsportföljen beräknad utan beaktande av skatteeffekten av Förvaltningsarvodet samt Licensavgiften för innevarande räkenskapsår. Investeringsportföljens värde per den sista dagen i respektive kvartal skall ligga till grund för beräkning av Förvaltningsarvodet samt Licensavgiften. Licensavgiften ska löpande erläggas kvartalsvis i efterskott av Emittenten den första Bankdagen efter utgången av varje kvartal. Förvaltningsarvodet ska erläggas månadsvis i efterskott den 7:e Bankdagen efter utgången av varje månad. Beräkning av Förvaltningsarvodet samt Licensavgiften ska efter Emittentens bästa förmåga ske löpande i enlighet med ovan. För det fall att det i samband med framtagande av kvartalsrapport eller årsredovisning i enlighet med punkt 10 visar sig att justering av Förvaltningsarvodet eller Licensavgiften är nödvändigt för att avgifterna skall anses ha utgått med rätt belopp, får justering ske i samband med erläggande av efterföljande Förvaltningsarvodet samt Licensavgiften.
- 6.4 Följande kostnader för Emittenten ska anses utgöra "Tillåtna kostnader" vid beräkning av Investeringsportföljen:
- (i) kostnader avseende etableringen av Emittenten samt Operativa Bolaget;
 - (ii) arvoden till advokater och revisorer, depå- och förvaltningsavgifter, konsultarvoden, värderingskostnader samt övriga arvoden och kostnader hänförliga till Andelslånen (inklusive kostnader som uppstår i samband med notering av Andelslånen på en reglerad marknad, och att bibehålla sådan notering);
 - (iii) alla skatter och pålagor som åläggs Emittenten i förhållande till Andelslånen eller Investeringsportföljen;
 - (iv) Emittentens övriga kostnader och avgifter i samband med tillhandahållande av lån (inklusive kostnader och avgifter för banktjänster, förmedling, registrering, finders fees, depåer, och andra liknande avgifter).
 - (v) transaktionskostnader såsom courtage;
 - (vi) kostnader, inbegripet lönekostnader och styrelsearvode, för bedrivande av den löpande verksamheten i Emittenten så som den definieras i dessa Villkor;
 - (vii) kostnader avseende avvecklingen av Emittenten samt Operativa Bolaget.
- 6.5 Emittenten eller Operativa Bolaget ska inte belastas med kostnader överstigande vad som kan anses vara marknadsmässiga kostnader för bedrivande av den verksamhet som definieras i dessa Villkor.

7 ÅTERBETALNING AV LÅNET

- 7.1 Återbetalning av Lånet ska ske kontant till Andelslåninnehavarna. Emittenten ska tillse att samtliga tillgångar i Investeringsportföljen som inte utgörs av likvida medel avyttras före Återbetalningsdagen och att återbetalning till Andelslåninnehavarna sker i enlighet med dessa Villkor på Återbetalningsdagen. För det fall att det är i Andelslåninnehavarnas bästa intresse kan Emittenten besluta att senarelägga Återbetalningsdagen med upp till tolv (12) månader. Sådant beslut ska fattas och meddelas till Andelslåninnehavarna senast 3

månader före Återbetalningsdagen. När Investeringsportföljen avyttrats ska Emittenten tillse att alla kostnader som ska belasta Investeringsportföljen i enlighet med dessa Villkor betalas eller att avsättningar görs för icke betalda kostnader beräknade i enlighet med God redovisningssed.

- 7.2 Av det belopp som återstår sedan åtgärder i enlighet med punkt 7.1 vidtagits ska först så långt tillgångar i Investeringsportföljen förslår Lånet återbetalas. Tillgängligt belopp ska därvid fördelas pro rata mellan Andelslåninnehavarna.
- 7.3 Sedan Lånet återbetalats i dess helhet ska eventuellt resterande belopp fördelas mellan Andelslåninnehavarna och Moderbolaget på följande sätt:
- (i) Först ska så mycket av resterande belopp som motsvarar Minimiräntan på Investeringskapitalet under perioden från emissionen av Andelslånen fram till Återbetalningsdagen fördelas till Andelslåninnehavarna i form av vinstandelsränta ("Vinstandelsränta").
 - (ii) Därefter ska 20 procent av eventuellt återstående belopp ("Ågaravkastning") tillfalla Moderbolaget för sådan period. Resterande belopp ska tillfalla Andelslåninnehavarna i form av ytterligare Vinstandelsränta.
- 7.4 När Emittenten erlagt samtliga belopp till Andelslåninnehavarna i enlighet med denna punkt 7 ska Andelslånen anses vara till fullo återbetalda och Emittenten ska därefter inte ha några ytterligare förpliktelser gentemot Andelslåninnehavarna.

8 FÖRTIDA INLÖSEN AV ANDELSLÅNET

- 8.1 Envar Andelslåninnehavare äger rätt att begära förtida inlösen av Andelslån som Andelslåninnehavaren innehar om Emittenten eller det Operativa Bolaget väsentligen bryter mot dessa Villkor och sådant avtalsbrott framförs av Andelslåninnehavare motsvarande minst 50 % av Investeringskapitalet och detta inte åtgärdats inom 30 dagar från det att Andelslåninnehavare Meddelat sådant väsentligt avtalsbrott till Emittenten. Rätt till inlösen enligt denna punkt gäller bara under förutsättning att Andelslåninnehavaren skickat Meddelande till Emittenten inom 10 dagar från det att avtalsbrottet upptäckts.
- 8.2 Andelslån som är föremål för inlösen enligt 8.1 ska inlösas på den tionde (10:e) Bankdagen efter dagen då begäran om inlösen meddelats Emittenten och utbetalning ska ske kontant till Andelslåninnehavarna. Om Emittenten inte har kontanta medel tillgängliga, ska medel för inlösen införskaffas genom att delar av Investeringsportföljen avyttras eller på annat sätt förvaltas på ett sådant sätt att kontanta medel uppkommer. Skulle en sådan avyttring eller förvaltning på grund av rådande marknadsförhållanden enligt Emittentens bedömning väsentligen missgynna övriga Andelslåninnehavare får Emittenten avvakta med inlösen till dess att detta kan ske utan att det väsentligen missgynnar övriga Andelslåninnehavare.
- 8.3 Andelslåninnehavaren äger därvid rätt till ett kontant belopp som per inlöst Andelslån motsvarar den Relevanta Andelen av Investeringsportföljen vid det datum då begäran om inlösen meddelats till Emittenten. Beräkning av Investeringsportföljen ska då ske baserat på värdet av Investeringsportföljen som tas fram i enlighet med bestämmelserna i punkten 10.2 och 10.3.

9 BETALNINGAR

- 9.1 Alla betalningar enligt dessa Villkor ska ske i Euro.
- 9.2 Betalning eller återbetalning enligt dessa Villkor sker till den som är registrerad som Andelslåninnehavare på dagen fem (5) Bankdagar före respektive förfalldag ("Avstämningsdagen"), eller till sådan annan person som den dagen är registrerad hos Euroclear Sweden som berättigad att erhålla betalning eller återbetalning.
- 9.3 Har Andelslåninnehavare genom kontoförande institut angett att kapitalandel respektive ränta ska insättas på visst bankkonto sker insättningar genom Euroclear Swedens försorg på respektive förfalldag. I annat fall översänder Euroclear Sweden beloppet på respektive förfalldag till Andelslåninnehavaren till den adress som denne har registrerat hos Euroclear Sweden på Avstämningsdagen. Om Euroclear Sweden, på grund av dröjsmål på Emittentens sida eller annars inte kan utbetala belopp enligt det föregående, ska Euroclear Sweden utbetala beloppet så snart hindret upphört till den som på Avstämningsdagen var registrerad som Andelslåninnehavare.
- 9.4 Visar det sig att den som tillställts belopp i enlighet med detta avsnitt 9 saknat rätt att mottaga detta, ska Emittenten och Euroclear Sweden likväl anses ha fullgjort sina ifrågavarande skyldigheter.
- 9.5 Om Emittenten ej kan fullgöra betalningsförpliktelse genom Euroclear Sweden på grund av hinder för Euroclear Sweden ska Emittenten ha rätt att uppskjuta betalning till dess hindret avlägsnats.
- 9.6 Emittenten är inte skyldig att öka betalningar som görs enligt dessa Villkor till bruttobelopp till följd av någon källskatt, pålaga eller liknande.

10 VÄRDERING OCH INFORMATIONSAKTAGANDEN

- 10.1 Emittenten åtar sig att utan anfordran via hemsida tillgängliggöra för varje Andelslåninnehavare:
- (i) reviderad årsredovisning i enlighet med God redovisningssed för Emittenten samt koncernredovisning avseende Fondkoncernen så snart den upprättats, dock senast fyra (4) månader efter utgången av varje räkenskapsår;
 - (ii) kvartalsrapport i enlighet med God redovisningssed för Emittenten samt Fondkoncernen så snart den upprättats, dock senast två (2) månader efter utgången av varje kvartal.
 - (iii) bokslutskommuniké för Emittenten så snart den upprättas, dock senast två (2) månader efter utgången av varje räkenskapsår.
- 10.2 Emittenten åtar sig vidare att via hemsida tillgängliggöra för varje Andelslåninnehavare senast trettio (30) dagar efter utgången av varje kvartal:
- (i) en specifikation av Investeringsportföljen och dess värde i enlighet med IFRS, koncernredovisningen som tillämpas för Fondkoncernen samt

- (ii) en specifikation av Investeringsportföljens värdeutveckling och avkastning.
- 10.3 Värde av Investeringsportföljen enligt 10.2 ska tas fram i enlighet med de redovisningsprinciper som enligt lag och tillämpligt regelverk gäller för den koncern som innefattar bolagen i Fondkoncernen, dvs Årsredovisningslagen (1995:1554), RFR 1 Kompletterande regler för koncerner, samt International Financial Reporting Standards (IFRS) sådana de antagits av EU. Därtill skall respektive Andelslåns andel av sådant värde redovisas. Värdering enligt denna punkt skall fastställas årligen av oberoende värderare i enlighet med lag (2013:561) om förvaltare av alternativa investeringsfonder.
- 10.4 Om Lånet av Emittenten sägs upp i förtid i dess helhet i enlighet med punkten 12 ska Emittenten snarast upprätta och tillställa Andelslåninnehavarna en särskild reviderad redovisning avseende perioden från det senaste årsskiftet fram till av Emittenten angiven förfalldag. Sådant redovisning ska utformas i enlighet med lag och tillämpligt regelverk/God redovisningssed samt innehålla en specifikation av Investeringsportföljens avkastning och hur denna utvecklats i enlighet med 10.2 och 10.3.
- 10.5 Emittenten ska snarast Meddela Andelslåninnehavarna:
- (i) om det inträffar händelse av väsentlig betydelse för Emittentens ekonomiska ställning eller värdet av Investeringsportföljen, såvida sådan händelse enligt Emittentens bedömning inte redan är allmänt känd; och
 - (ii) om det inträffar någon händelse som kan utgöra grund för en förtida uppsägning av Lånet enligt punkt 12.1 (och eventuella åtgärder för dess avhjälpande) så snart Emittenten får kännedom om sådan händelse.
- 10.6 Senast fem (5) Bankdagar före utbetalning enligt dessa Villkor ska Emittenten avisera Andelslåninnehavarna om belopp att utbetala och utbetalningsdag.

11 ALLMÄNNA ÅTAGANDEN

- 11.1 Emittenten ska redovisningsmässigt hålla Investeringsportföljen avskild från övriga tillgångar. Värdepapper avseende Investeringsportföljen ska förvaras hos förvaringsinstitut med verksamhet i Sverige.
- 11.2 Emittenten får inte göra någon värdeöverföring till aktieägarna avseende tillgångar i Investeringsportföljen.
- 11.3 Emittenten får inte återköpa egna aktier eller göra någon återbetalning eller nedsättning av aktiekapitalet eller göra någon annan värdeöverföring till sina aktieägare såvida annat inte uttryckligen framgår av dessa Villkor.
- 11.4 Emittenten får inte utan medgivande från Andelslåninnehavarna ikläda sig annan finansiell förpliktelse än vad som uttryckligen är tillåtet enligt dessa Villkor.
- 11.5 Emittenten får inte ställa säkerhet i Investeringsportföljen eller någon del därav, annat än till motpart för avtal som ingåtts inom ramen för Emittentens verksamhet i enlighet med punkt 5 (Emittentens verksamhet).

- 11.6 Emittenten får på det sätt Emittenten finner lämpligt till Moderbolaget eller annan utbetala eller överföra sådana tillgångar som inte ingår i Investeringsportföljen.
- 11.7 Emittenten har rätt att lämna utdelning avseende utdelningsbara medel, återbetala villkorade aktieägartillskott samt ikläda sig skyldighet att göra sådan återbetalning.
- 11.8 Emittenten har rätt att lämna och motta koncernbidrag under förutsättning att detta inte sker genom kontant betalning från Emittenten och att de skulder för Emittenten som kan uppkomma i anledning därav är efterställda i Emittentens konkurs och endast ger rätt till betalning efter det att Andelslåninnehavarna erhållit full betalning under Lånet.
- 11.9 Emittenten eller Operativa Bolaget får inte ingå några avtal eller affärsförbindelser som inte kan anses vara på marknadsmässiga Villkor.

12 FÖRTIDA UPPSÄGNING AV LÅNET

- 12.1 Emittenten äger rätt att med minst trettio (30) Bankdagars varsel via Meddelande säga upp Lånet (helt eller delvis) till betalning i förtid på förfallodag som Emittenten anger, om (i) det enligt Emittentens skäliga bedömning inte längre föreligger förutsättningar för Emittenten, Moderbolaget eller Operativa Bolaget att bedriva den verksamhet som följer av dessa Villkor i enlighet med tillämpliga lagar och regler i nuvarande bolagsform och/eller utan särskilt tillstånd från Finansinspektionen eller annan myndighet eller (ii) Emittentens verksamhet drabbas av skatter eller andra kostnader vilka inte skäligen kunde förutses då Lånet upptogs.
- 12.2 Emittenten äger rätt att med minst sextio (60) dagars varsel via Meddelande säga upp Lånet (helt eller delvis) till betalning i förtid vid ingången av det kvartal som följer närmast efter utgången av sådan uppsägningstid.
- 12.3 Om Lånet sägs upp delvis ska utestående Andelslån sägas upp och återbetalas pro rata mellan Andelslåninnehavarna. Belopp som återbetalas kan vid delvis återbetalning av Andelslån maximalt uppgå till respektive Andelslåns nominella belopp.
- 12.4 Om vissa eller alla Andelslån sägs upp till betalning ska Investeringsportföljen (helt eller delvis) avyttras så snart detta skäligen kan göras utan att förorsaka onödigt förlust för berörda Andelslåninnehavare. Vid uppsägning enligt punkt 12.1 eller 12.2 ska dock sådan avyttring senast ha skett på av Emittenten angiven förfallodag.
- 12.5 Vid förtida uppsägning av hela Lånet ska återbetalning av de uppsagda Andelslånen ske i enlighet med punkt 7.

13 ANSVARSBEGRÄNSNING

- 13.1 Varken Emittenten, Moderbolaget eller någon styrelseledamot i Emittenten är ansvarig för skada eller förlust som orsakas Andelslåninnehavare av beslut, eller underlåtenhet att fatta beslut, rörande Emittentens administration eller förvaltningen av Investeringskapitalet eller Investeringsportföljen, såvida inte skadan eller förlusten orsakats av bedrägeri, uppsåtlig eller grov vårdslöshet eller ett brott mot bestämmelser i dessa Villkor.

14 SEKRETESS

14.1 Genom att teckna sig för eller sedermera förvärva Andelslån åtar sig Andelslåninnehavare att hålla all information rörande Investeringsportföljen, Emittentens placeringsstrategi och andra aspekter av Emittentens verksamhet konfidentiell och inte röja sådan information för utomstående eller använda sådan information för andra ändamål än investeringen i Andelslånen, utan föregående godkännande från Emittenten.

14.2 Punkt 14.1 gäller dock inte rövande (i) av information som är allmänt känd av annat skäl än på grund av Andelslåninnehavares brott mot dessa Villkor, (ii) i den mån Andelslåninnehavare är skyldig att lämna information enligt lag eller (iii) i den mån information behöver lämnas för att Andelslåninnehavare ska kunna tillvara sitt legitima intresse vid domstol eller annan myndighet.

15 LAG OM ÅTGÄRDER MOT PENNINGTVÄTT

15.1 Emittenten ska vidta de Åtgärder som är erforderliga för att uppfylla de krav som följer av tillämpliga lagar om penningtvätt och finansiering av terrorism. Dessa regler inkluderar skyldighet att kontrollera Andelslåninnehavarnas identitet och rapportera misstänkt penningtvätt. Andelslåninnehavare ska i samband med teckning eller förvärv av Andelslån tillhandahålla erforderliga uppgifter för att Emittenten ska kunna fullgöra dessa skyldigheter.

16 MEDDELANDEN

16.1 Meddelanden från Emittenten till Andelslåninnehavare ska skriftligen tillställas Andelslåninnehavare på dennes registrerade adress.

16.2 Meddelanden från Andelslåninnehavare till Emittenten ska skriftligen tillställas Emittenten på dennes registrerade adress:

Amalia Jönssons Gata 21,
421 31 Västra Frölunda,
Sverige

eller på den adress som genom Meddelande till Andelslåninnehavarna ersatt ovan adress.

16.3 Meddelanden som Emittenten respektive Andelslåninnehavare skickar per post ska anses ha nått mottagaren på femte (5) dagen efter avsändandet.

17 PRESKRIPTION

17.1 Rätten till betalning av kapitalandel preskriberas tio (10) år efter Återbetalningsdagen. De medel som avsatts för betalning men preskriberats tillkommer Emittenten.

17.2 Om preskriptionsavbrott sker löper ny preskriptionstid om tio (10) år ifråga om kapitalandel räknat från dag som framgår av preskriptionslagens (1981:130) bestämmelser om verkan av preskriptionsavbrott.

18 ÄNDRADE OMSTÄNDIGHETER

- 18.1 Om någon bestämmelse i Villkoren skulle bli ogiltig eller av annan anledning inte kunna tillämpas till följd av lagändring eller liknande ska övriga bestämmelser inte påverkas och ska bestämmelserna ges den tolkning som medför att det förutsatta syftet med bestämmelserna uppnås och ogiltig eller av annan anledning inte tillämpbar bestämmelse ska så långt är möjligt ersättas med sådan ny bestämmelse som medför att syftet med bestämmelsen uppnås.

19 TILLÄMPLIG LAG OCH JURISDIKTION

- 19.1 Svensk lag ska tillämpas vid tolkning av dessa Villkor.
- 19.2 Tvister som uppstår i anledning av dessa Villkor ska slutligt avgöras genom skiljedom enligt Skiljedomsregler för Stockholms Handelskammares Skiljedomsinstitut, Skiljenämnden ska bestå av tre skiljemän. Skiljeförfarandets säte ska vara Stockholm.

Härmed bekräftas att ovanstående villkor är bindande för oss.

Stockholm den 5 december 2017

[Namn]