



THE  
SINGLE  
MALT  
FUND

# Bokslutskommuniké

1 Januari – 31 December 2019

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

# BOKSLUTSKOMMUNIKÉ

## 1 Januari – 31 December 2019

---

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

---

### FINANSIELL UTVECKLING

Bolaget registrerades den 6 juli 2017. Bolaget är en externt förvaltd alternativ investeringsfond. Verksamheten består av att förvärva, äga och förvalta aktier och tillhandahålla riskkapital till bolagets dotterbolag, ett 100 procent ägt bolag på Irland, som bedriver handel med whisky. Bolaget tillhandahåller rådgivning till dotterbolaget i dess verksamhet avseende den löpande utvecklingen av operativa mål och strategier, uppföljning av operativ utveckling av verksamheten med löpande analyser inom varumärkesfrågor, förhandling och kontakter med whiskyleverantörer, logistik för whiskyhandel samt utövar annan därmed förenlig verksamhet. Finansiering av bolaget samt etablering av dotterbolag pågår för närvarande.

På extra bolagsstämma den 28 augusti 2017 fattades beslut om att ändra redovisningsvaluta från svenska kronor till euro. Omräkning har skett avseende ingående balanser 1 januari 2018.

Moderbolaget, The Single Malt Fund AB, har sitt säte i Göteborg. The Single Malt Fund AB (publ) är ett helägt dotterbolag till Cellar Capital Invest AB, 556083-2445, med säte i Göteborg.

### VERKSAMHETEN

Bolaget har under 2019 emitterat kapitalandelsbevis på NGM, Nordic Growth Market. Per den 31 december har emissionen inneburit 2,3 miljoner EUR. Totalt planeras emissionen att omfatta kapitalandelsbevis uppgående till EUR 20 miljoner. Ytterligare en emission kommer att genomföras under första halvåret 2020. Verksamheten i dotterbolaget på Irland har under första halvåret startat. I takt med att verksamheten har startats upp så har ett varulager med whisky börjat att byggas upp. Bolaget har anskaffat ett fat med årgång 1977 Littlemill, vilket är whisky från den äldsta destilleriet i Skottland och som inte finns längre, således en unik investering med goda vinstutsikter. Bolaget har även förvärvat en mängd flaskor med limiterad whisky från flera olika destillerier. Sammanfattningsvis kan konstateras att industrin tagit emot bolaget på ett positivt sätt, på det vis att Bolaget dels fått så kallad allokering, alltså tilldelning av limiterade utgåvor/buteljeringar, dels fått en mycket god handelsmarginal på inköpen som skett. Bolaget har under 2019 skrivit distributionsavtal med cirka 70% av den relevanta whiskyindustrin i Skottland, och cirka 80% av densamma i Irland. Handelsmarginalen bolaget erbjudits på inköp överstiger den prognostiserade marginal som bolaget räknat med. I snitt för 2019 har bolaget fått cirka 22% marginal på inköpen om inköpen hade sålts direkt. Med ett större kapital, under 2020, ser bolaget möjlighet att ytterligare förbättra snittmarginalen. Andrahandsmarknaden för whisky har som väntat fortsatt utvecklats positivt. 2019 har dock varit ett år som präglats av vinsthemtagningar på framförallt Macallan under första kvartalet. Sammantaget visar initiala siffror en uppgång på dryga 7% för helåret (APEX 1000, [www.rarewhisky101.com](http://www.rarewhisky101.com)).



Ledningen bedömer att de investeringar som gjorts under 2019 har utvecklats bättre än så. Tillsammans med inköpsmarginalen estimerar ledningen en total lagerökning på cirka 28% jämfört med anskaffningsvärdet. I denna siffra ligger inte fatet från Littlemill. Denna lagerökning synliggörs dock inte i bokslutet, i enlighet med gällande värderingsprinciper.

Bolaget kommer under uppstartsskedet att redovisa mer omkostnader än intäkter, vilket innebär att det bokförda värdet på kapitalandelsbevisen minskar. Andelsvärdet för investeringsportföljen är per 191231 69,81€ per andel. Minskningen av kapitalandelsbevisen är enligt gällande redovisningsregler. Då fonden ännu ej är fullt kapitaliserad slår dessa kostnader extra mycket relativt kapitalet/andel. I takt med att fondkapital tillförs kommer kostnaderna per andel att sjunka. Varulagret som bolaget investerar i får dock bara tas upp till det lägsta av anskaffningsvärdet och återanskaffningsvärdet. Det är först när bolaget säljer av varulagret som värdestegringen kommer att realiseras. Under uppstartsskedet är det viktigt att bygga upp ett lager för att uppnå skalfördelar. Marknadsförutsättningarna har utvecklats gynnsamt vilket har medfört att marginalmålen överträffats och därmed kommer bolaget att börja realisera värdeökningen och sälja delar av det befintliga lagret redan under första halvåret 2020.



## KONCERNENS RESULTATRÄKNING

EUR	NOT	Q4	Q4	1 jan-31 dec	1 jan-31 dec
		2019	2018	2019	2018
Nettoomsättning		-	-	-	-
Kostnader för sålda varor och tjänster		-	-	-	-
<b>Bruttoresultat</b>		-	-	-	-
Övriga externa kostnader		-180 061	-66 671	-381 721	-257 067
Personalkostnader		-73 818	-24 120	-313 419	-132 544
Avskrivningar		-117	-	-280	-
Övriga rörelsekostnader		-1 103	2 274	-6 443	-9 415
<b>Rörelseresultat</b>		<b>-255 100</b>	<b>-88 517</b>	<b>-701 863</b>	<b>-399 026</b>
Finansiellt netto	4	255 100	-425	701 863	-425
<b>Resultat efter finansiella poster</b>		<b>0</b>	<b>-88 942</b>	<b>0</b>	<b>-399 451</b>
Skatter		-	-	-	-
<b>Periodens resultat</b>		<b>0</b>	<b>-88 942</b>	<b>0</b>	<b>-399 451</b>
<b>Periodens resultat hänförligt till:</b>					
Moderbolagets aktieägare		0	-88 942	0	-399 451
<b>Övrig information</b>					
Medelantalet aktier vid periodens slut		5 000	5 000	5 000	5 000
Resultat per aktie, före och efter utspädning		0	-18	0	-80

## RAPPORT ÖVER ÖVRIGT TOTALRESULTAT

EUR	Q4	Q4	1 jan-31 dec	1 jan-31 dec
	2 019	2 018	2 019	2 018
Periodens resultat	0	-88 942	0	-399 451
Poster som inte kan omföras till periodens resultat	-	-	-	-
<b>Totalresultat för perioden</b>	<b>0</b>	<b>-88 942</b>	<b>0</b>	<b>-399 451</b>
<b>Periodens totalresultat hänförligt till:</b>				
Moderbolagets aktieägare	0	-88 942	0	-399 451

## KONCERNENS BALANSRÄKNING

EUR	NOT	31 dec	31 dec
		2019	2018
<b>TILLGÅNGAR</b>			
<i><b>Anläggningstillgångar</b></i>			
		20 700	-
		978	-
		<b>21 678</b>	<b>-</b>
<i><b>Omsättningstillgångar</b></i>			
	2	1 072 055	
		74 441	13 132
		-	12 420
		8 952	
		512 491	3 164
		<b>1 667 939</b>	<b>28 716</b>
<b>TILLGÅNGAR</b>			
<b>1 689 617</b>			
<b>28 716</b>			
<b>EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>			
<i><b>Eget kapital</b></i>			
	3		
		50 793	50 793
		-91 470	-88 994
		<b>-40 677</b>	<b>-38 201</b>
<i><b>Långfristiga skulder</b></i>			
	5	1 623 137	-
<i><b>Kortfristiga skulder</b></i>			
		61 316	35 477
		8 111	
		14 112	9 232
		23 618	22 208
		<b>107 157</b>	<b>66 917</b>
<b>EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>			
<b>1 689 617</b>			
<b>28 716</b>			

## KONCERNENS RAPPORT ÖVER KASSAFLÖDEN

EUR	NOT	1 jan-31 dec	1 jan-31 dec
		2019	2018
<b>Rörelsen</b>			
Periodens resultat		0	-399 451
Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet		-702 143	14 155
Förändringar i rörelsens nettotillgångar		-1 089 656	11 357
<b>Kassaflöde från rörelsen</b>		<b>-1 791 799</b>	<b>-373 939</b>
Investering i anläggningstillgångar		-21 958	-
<b>Kassaflöde från investeringsaktiviteter</b>		<b>-21 958</b>	<b>-</b>
<b>Finansieringsaktiviteter</b>			
Kapitalandelsbevis		2 325 000	-
Erhållna aktieägartillskott		-	320 578
<b>Kassaflöde från finansieringsaktiviteter</b>		<b>2 325 000</b>	<b>320 578</b>
<b>Förändring av likvida medel</b>		<b>511 243</b>	<b>-53 361</b>
Likvida medel vid periodens början		3 164	58 999
Valutakursdifferens likvida medel		-1 916	-2 474
<b>Likvida medel vid periodens slut</b>		<b>512 491</b>	<b>3 164</b>

## KONCERNENS SAMMANSTÄLLNING ÖVER FÖRÄNDRINGAR AV EGET KAPITAL

EUR tusental	Aktiekapital	Balanserat resultat	Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare
<b>1 januari 2018</b>	<b>50 793</b>	<b>-101 211</b>	<b>40 672</b>
Periodens resultat	-	-399 450	-399 450
Övrigt totalresultat	-	-	-
Erhållet aktieägartillskott	-	320 578	320 578
<b>31 december 2018</b>	<b>50 793</b>	<b>-526 396</b>	<b>-38 201</b>
<b>1 januari 2019</b>	<b>50 793</b>	<b>-526 397</b>	<b>-38 201</b>
Periodens resultat	-	-	-
Omräkningsdifferens	-	-2 476	-2 476
Övrigt totalresultat	-	-	-
<b>31 december 2019</b>	<b>50 793</b>	<b>-528 873</b>	<b>-40 677</b>

## RESULTATRÄKNING FÖR MODERBOLAGET

EUR	NOT	Q4	Q4	1 jan-31 dec	1 jan-31 dec
		2019	2018	2019	2018
Nettoomsättning		80 000	-	300 000	-
Kostnader för sålda varor och tjänster		-	-	-	-
<b>Bruttoresultat</b>		<b>80 000</b>	<b>-</b>	<b>300 000</b>	<b>-</b>
Övriga externa kostnader		-156 268	-66 221	-318 649	-245 316
Personalkostnader		-19 162	-362	-78 476	-52 073
Avskrivningar		-	-	-	-
Övriga rörelsekostnader		-1 106	2 274	-6 446	-9 415
<b>Rörelseresultat</b>		<b>-96 536</b>	<b>-64 309</b>	<b>-103 570</b>	<b>-306 804</b>
Finansiellt netto	4	280 502	-425	731 930	-425
<b>Resultat efter finansiella poster</b>		<b>183 966</b>	<b>-64 734</b>	<b>628 360</b>	<b>-307 229</b>
Skatter		-	-	-	-
<b>Periodens resultat</b>		<b>183 966</b>	<b>-64 734</b>	<b>628 360</b>	<b>-307 229</b>

## RAPPORT ÖVER ÖVRIGT TOTALRESULTAT

EUR	Q4	Q4	1 jan-31 dec	1 jan-31 dec
	2019	2018	2018	2018
Periodens resultat	183 966	-64 734	628 360	-307 229
Poster som inte kan omföras till periodens resultat	-	-	-	-
<b>Totalresultat för perioden</b>	<b>183 966</b>	<b>-64 734</b>	<b>628 360</b>	<b>-307 229</b>
<b>Periodens totalresultat hänförligt till:</b>				
Moderbolagets aktieägare	183 966	-64 734	628 360	-307 229



## BALANSRÄKNING FÖR MODERBOLAGET

EUR	NOT	31 dec	31 dec
		2019	2 018
<b>TILLGÅNGAR</b>			
<b>Anläggningstillgångar</b>			
Aktier i dotterbolag		91 398	91 398
Fordringar hos dotterbolag		1 511 000	-
<b>Anläggningstillgångar</b>		<b>1 602 398</b>	<b>91 398</b>
<b>Omsättningstillgångar</b>			
Övriga kortfristiga fordringar		58 263	10 994
Fordran hos dotterbolag		265 620	-
Fordringar hos moderbolag		-	12 420
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		6 264	-
Kassa och bank		464 702	874
<b>Omsättningstillgångar</b>		<b>794 849</b>	<b>24 288</b>
<b>TILLGÅNGAR</b>		<b>2 397 247</b>	<b>115 686</b>
<b>EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>			
<b>Eget kapital</b>			
Bundet eget kapital	3	50 793	50 793
Fritt eget kapital		631 589	3 229
<b>Eget kapital</b>		<b>682 382</b>	<b>54 022</b>
<b>Långfristiga skulder</b>			
Finansiella skulder	5	1 623 137	-
<b>Långfristiga skulder</b>		<b>1 623 137</b>	<b>-</b>
<b>Kortfristiga skulder</b>			
Leverantörsskulder		51 519	35 476
Skulder till koncernföretag		8 111	
Övriga kortfristiga skulder		8 479	7 679
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		23 619	18 509
<b>Kortfristiga skulder</b>		<b>91 728</b>	<b>61 664</b>
<b>EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>		<b>2 397 247</b>	<b>115 686</b>

## KASSAFLÖDESANALYS FÖR MODERBOLAGET

EUR	NOT	1 jan-31 dec	1 jan-31 dec
		2019	2018
<b>Rörelsen</b>			
Periodens resultat		628 360	-307 229
Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet		-701 863	14 155
Förändringar i rörelsens nettotillgångar		-276 669	8 242
<b>Kassaflöde från rörelsen</b>		<b>-350 172</b>	<b>-284 832</b>
Lämnade aktieägartillskott		-	-91 300
Investering i långfristiga fordringar		-1 511 000	-
<b>Kassaflöde från investeringsaktiviteter</b>		<b>-1 511 000</b>	<b>-91 300</b>
<b>Finansieringsaktiviteter</b>			
Kapitalandelsbevis		2 325 000	-
Erhållna aktieägartillskott		-	320 578
<b>Kassaflöde från finansieringsaktiviteter</b>		<b>2 325 000</b>	<b>320 578</b>
<b>Förändring av likvida medel</b>		<b>463 828</b>	<b>-55 554</b>
Likvida medel vid periodens början		874	58 902
Valutakursdifferens likvida medel		-	-2 474
<b>Likvida medel vid periodens slut</b>		<b>464 702</b>	<b>874</b>

## MODERBOLAGETS SAMMANSTÄLLNING ÖVER FÖRÄNDRINGAR AV EGET KAPITAL

EUR	Bundet eget kapital	Fritt eget kapital	Summa eget kapital
	Aktiekapital	Balanserade vinstmedel inkl. årets resultat	
<b>1 januari 2018</b>	<b>50 793</b>	<b>-10 120</b>	<b>40 673</b>
Periodens totalresultat	-	-307 229	<b>-307 229</b>
Övrigt totalresultat	-	-	-
Aktieägartillskott	-	320 578	<b>320 578</b>
<b>31 december 2018</b>	<b>50 793</b>	<b>3 229</b>	<b>54 022</b>
<b>1 januari 2019</b>	<b>50 793</b>	<b>3 229</b>	<b>54 022</b>
Periodens totalresultat	-	628 360	<b>628 360</b>
<b>31 december 2019</b>	<b>50 793</b>	<b>631 589</b>	<b>682 382</b>

## NOTER TILL DELÅRSRAPPORTEN

### NOT 1 - REDOVISNINGSPRINCIPER

Delårsrapporten har upprättats i enlighet med Årsredovisningslagen och IAS 34. Koncernredovisningen har, i likhet med årsbokslutet för 2018, upprättats i enlighet med International Financial Reporting Standards (IFRS), såsom de antagits av EU, och Årsredovisningslagen. Moderbolagets redovisning har upprättats i enlighet med Årsredovisningslagen och Rådet för finansiell rapportering, RFR 2 Redovisning för juridiska personer. Tillämpningen av redovisningsprinciperna är i överensstämmelse med de som finns i årsredovisningen för räkenskapsåret som slutade den 31 december 2018 och ska läsas tillsammans med denna bokslutskommuniké, med undantag för de redovisningsprinciper som beskrivs nedan.

De finansiella rapporterna presenteras i euro (EUR).

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

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

### NOT 2 – VARULAGER

EUR	1 januari 2019 - 31 december 2019	1 januari 2018 - 31 december 2018
Ingående balans		
Inköp av limiterade whiskybuteljer	275 549	-
Inköp av fat med limiterad whisky	796 506	-
<b>Utgående balans</b>	<b>1 072 055</b>	<b>-</b>

Varulagret är upptaget till anskaffningsvärdet.

### NOT 2 – AKTIER

EUR	31 december 2019	31 december 2018
Antal aktier	5 000	5 000
Aktiekapital	50 793	50 793

### NOT 3 – FINANSIELLA POSTER

#### Koncernen

EUR	1 januari 2019 - 31 december 2019	1 januari 2018 - 31 december 2018
Nedskrivning av kapitalandelsbevis	701 863	-
Räntekostnader	-	--

<b>Totalt</b>	<b>731 930</b>	<b>-</b>
---------------	----------------	----------

### Moderbolaget

EUR	1 januari 2019 - 31 december 2019	1 januari 2018 - 31 december 2018
Ränteintäkter dotterbolag	30 067	-
Nedskrivning av kapitalandelsbevis	701 863	-
Räntekostnader	-	-425
<b>Totalt</b>	<b>731 930</b>	<b>-425</b>

### NOT 4 – LÅNGFRISTIGA SKULDER

#### Koncernen

EUR	31 december 2019	31 december 2018
Ingående balans	-	-
Utfärdade kapitalandelsbevis	2 325 000	-
Nedskrivning av kapitalandelsbevis	-701 863	-
<b>Totalt</b>	<b>1 623 137</b>	<b>-</b>

#### Moderbolaget

EUR	31 december 2019	31 december 2018
Ingående balans	-	-
Utfärdade kapitalandelsbevis	2 325 000	-
Nedskrivning av kapitalandelsbevis	-701 863	-
<b>Totalt</b>	<b>1 623 137</b>	<b>-</b>

### NOT 5 – NÄRSTÅENDE TRANSAKTIONER

Per den 31 december 2019 har bolaget en skuld till moderbolaget Cellar Capital Invest AB om EUR 8 223. Skulden består avseende kostnader betalda av moderbolaget för The Single Malt Fund ABs (publ) under 2018 (EUR 41 809).

Per den 31 december 2018 hade bolaget en fordran på moderbolaget Cellar Capital Invest AB avseende lämnade aktieägartillskott (EUR 81 611) samt en skuld avseende kostnader betalda av moderbolaget för The Single Malt Fund ABs (publ) räkning (EUR 42 358).

#### NOT 4 – HÄNDELSER EFTER PERIODENS UTGÅNG

En emission om kapitalandelsbevis har beslutades efter periodens utgång och planeras att avslutas under andra kvartalet.

Delårsrapporten har inte granskats av bolagets revisorer.

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

Göteborg den 31 januari 2020

Lars-Erik Svantesson  
*Ordförande*

Christian Svantesson  
*VD*

Bo Rydlinger

Jesper Mårtensson

