



THE  
SINGLE  
MALT  
FUND

# Grundprospekt

17 mars 2020

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

Detta grundprospekt är godkänt och registrerat av Finansinspektionen den 17 mars 2020. Detta grundprospekt är giltigt i tolv (12) månader efter datumet för godkännande av grundprospektet. Skyldigheten att tillhandahålla tillägg till prospektet i fall av nya omständigheter av betydelse, sakfel eller väsentliga felaktigheter kommer inte att vara tillämplig efter utgången av Prospektets giltighetstid. Grundprospektet är offentliggjort den 17 mars 2020 på The Single Malt Fund AB (publ) hemsida [www.thesinglemaltfund.com](http://www.thesinglemaltfund.com).

## **GRUNDPROSPEKT**

**AVSEENDE PROGRAM FÖR KAPITALANDELSLÅN EMITTERADE AV THE SINGLE MALT  
FUND AB (PUBL) SAMT UPPTAGANDE AV DESSA TILL HANDEL PÅ NGM**

**UPP TILL 25 000 000 EURO**

## **VIKTIG INFORMATION**

### **Meddelande till investerare**

Detta grundprospekt ("Grundprospektet") har upprättats avseende program för kapital- och vinstandelslån ("Programmet") emitterade av The Single Malt Fund AB (publ). The Single Malt Fund AB (publ) är en AIF-fond ("Fonden") De kapital- och vinstandelslån som emitteras inom ramen för Programmet ska ges ut till högst 25 miljoner euro.

Grundprospektet har upprättats av styrelsen för The Single Malt Fund AB. Det har godkänts av Finansinspektionen som behörig myndighet enligt Europaparlamentets och rådets förordning (EU) 2017/1129 av den 14 juni 2017 om prospekt som ska offentliggöras när värdepapper erbjuds till allmänheten eller tas upp till handel på en reglerad marknad, och om upphävande av direktiv 2003/71/EG ("Prospektförordningen"). Finansinspektionens godkännande innebär inte att Finansinspektionen garanterar att informationen i Grundprospektet är korrekt och fullständig.

Grundprospektet regleras av svensk lag. Sveriges domstolar har exklusiv behörighet att lösa eventuella tvister som härrör från eller i samband med Grundprospektet.

Vinstandelslånen som erbjuds inom ramen för Programmet i enlighet med Grundprospektet 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.

Som del av Grundprospektet ingår även de handlingar som införlivas genom hänvisning. Utöver detta ska tillägg till Grundprospektet som Fonden kan komma att upprätta samt de specifika slutliga villkor ("Slutliga Villkoren") som upprättas för varje genomförd emission läsas som en del av Grundprospektet. I samband med utfärdande av Vinstandelslånen inom ramen för Programmet kommer de Slutliga Villkoren att offentliggöras på Fondens webbplats, [www.thesinglemaltfund.com](http://www.thesinglemaltfund.com).

### **Framtidsinriktade uttalanden, marknadsinformation m.m.**

I Grundprospektet inkluderas uttalanden om framtidsutsikter som är upprättade av Fonden och är baserade på Fondens styrelses kännedom om nuvarande marknadsförhållanden samt i övrigt rådande omvärldsfaktorer. Lämnad information angående framtidsinriktade 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 alltid förenad med risk och risktagande. Den som överväger att investera i Fonden uppmanas därför att självständigt och noggrant göra en utvärdering av Fondens utveckling inför sin investering med Grundprospektet som grund.

Erbjudandet enligt Grundprospektet riktar sig inte till sådana personer vars deltagande förutsätter ytterligare grundprospekt, registrerings- eller andra åtgärder än de som följer av svensk rätt. Grundprospektet 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 Vinstandelslånen i strid med ovanstående kan komma att anses vara ogiltig.

### **Presentation av finansiell information**

Grundprospektet införlivar Emittentens historiska finansiella information avseende räkenskapsåren 2017 och 2018 samt delårsrapporten för perioden 1 januari 2019 till 30 september 2019. Emittentens reviderade årsredovisningar har upprättats enligt årsredovisningslagen (1995:1554) och Rådet för finansiell rapportering, rekommendation RFR 2. Emittentens delårsrapporter har upprättats i enlighet med Årsredovisningslagen och IAS 34.

Koncernredovisningen har upprättats i enlighet med International Financial Reporting Standards (IFRS), jämte tolkningsuttalanden utgivna av IFRS Interpretation Committee, sådana de antagits av EU samt i enlighet med årsredovisningslagen och Rådet för finansiell rapporterings rekommendation RFR 1, Kompletterande Redovisningsregler för koncerner.

Med undantag för Emittentens historiska finansiella information för räkenskapsåren 2017 och 2018, har ingen information i Grundprospektet eller delårsrapporten reviderats eller granskats av Emittentens revisor.

Finansiell information i Grundprospektet som inte har reviderats av Emittentens revisor kommer från interna bokförings- och ekonomisystem.

## INNEHÅLLSFÖRTECKNING

1	ÖVERSIKT AV KAPITALANDELSLÅNEN	5
2	RISKFÄKTORER	7
3	OM EMITTENTEN	12
4	UPPLYSNINGAR OM EMITTENTENS TILLGÅNGAR OCH SKULDER, FINANSIELLA STÄLLNING OCH RESULTAT	28
5	SAMMANFATTANDE BESKRIVNING AV EMITTENTENS VERKSAMHET	30
6	LEGALA OCH ÖVRIGA UPPLYSNINGAR	38
7	DOKUMENT SOM INFÖRLIVAS GENOM HÄNVISNING	45
8	VILLKOR FÖR PROGRAMMET	46
9	MALL FÖR SLUTLIGA VILLKOR	52
	Adresser	54
1	DEFINITIONER	1
2	UPPTAGANDE AV LÅN	2
3	LÅNEBELOPP OCH BETALNINGSFÖRBINDELSE	3
4	ANDELSLÅN I KONTOBASERAD FORM	4
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 INFORMATIONÅTAGANDEN	7
11	ALLMÄNNA ÅTAGANDEN	8
12	FÖRTIDA UPPSÄGNING AV LÅNET	9
13	ANSVARSBEGRÄNSNING	10
14	SEKRETESS	10
15	LAG OM ÅTGÄRDER MOT PENNINGTVÄTT	10
16	MEDDELANDE	10
17	PRESKRIPTION	11
18	ÄNDRADE OMSTÄNDIGHETER	11
19	TILLÄMPLIG LAG OCH JURISDIKTION	11

## Definitioner

"AIF-förvaltaren" – Finserve Nordic AB

"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

"Fonden" – The Single Malt Fund AB (publ)

"Emittenten" – The Singel Malt Fund AB (publ)

"Grundprospektet" – detta grundprospekt

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

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

"Slutliga villkor" – De slutgiltiga villkoren för en emission av Andelslån enligt Villkoren

"Villkoren" - The Single Malt Fund AB:s villkor för kapitalandelslån av den 14 januari 2019, uppdaterade den 17 mars 2020

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

Om ej annat anges ovan ska definierade begrepp i Grundprospektet ha den betydelse som anges i Villkoren daterade den 17 mars 2020 i slutet av detta dokument.

## 1 ÖVERSIKT AV KAPITALANDELSLÅNEN

*Detta avsnitt innehåller en kort sammanfattning av Villkoren och är bara avsedd att tjäna som en introduktion till Andelslånen. Varje beslut att investera i Andelslånen måste grundas på all information i Grundprospektet samt alla dokument som införlivas härigenom genom hänvisning. De fullständiga Villkoren för Andelslånen finns i slutet av detta dokument.*

### Allmänt om programmet

Emittentens verksamhet består av att förvärva, äga och förvalta aktier och tillhandahålla riskkapital till bolagets dotterbolag, ett 100 procent ägt bolag på Irland, som ska bedriva handel med whisky. Bolaget kommer även att tillhandahålla 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 utöva annan därmed förenlig verksamhet.

Emittentens program för kapitalandelslån ("Programmet") utgör en ram inom vilken Emittenten har möjlighet att genomföra ett flertal emissioner av Andelslånen under detta Grundprospekts giltighetstid. Beslut om samtliga emissioner fattas av Emittentens styrelse.

Under 2019 har tre emissioner av Andelslån genomförts till ett sammanlagt värde om €2 325 000.

Under år 2020 avses ytterligare emissioner att genomföras, för att öka det förvaltade kapitalet.

Erbjudandet enligt Programmet är utan förbehåll öppet för allmänheten i Sverige såväl som för institutionella investerare i Sverige och andra länder där Emittenten har tillstånd att bedriva gränsöverskridande verksamhet och lämnas utan företrädesrätt för Emittentens befintliga aktieägare.

Det totala beloppet som väntas inkomma genom Programmet ska motsvara högst 25 000 000 EUR.

Villkoren ska gälla för Programmets samtliga förestående emissioner enligt detta Grundprospekt och tillhörande slutliga villkor. Utöver Villkoren ska de Slutliga Villkoren som tas fram gälla. Mall för Slutliga Villkor återfinns nedan i avsnitt 9.

### Översikt av värdepapperet

Programmet 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 Grundprospektet.

Andelslånen ska löpa från och med de emitteras för första gången och som längst till och med den 28 mars 2025 när de medel som intagits inom ramen för Programmet 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 28 mars 2025. 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 28 mars 2025 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 Grundprospektet.

Andelslånen upptas till handel på Nordic Growth Markets lista NGM-NGX.

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.

## 2 RISKFAKTORER

*En investering i Andelslånen innefattar olika risker. Riskfaktorerna som anges nedan är begränsade till sådana risker som Emittenten bedömer att är väsentliga och specifika för Emittenten, det Operativa Bolaget och Andelslånen, och som Emittenten bedömer att är väsentliga för att fatta ett välgrundat investeringsbeslut. Bedömningen av väsentligheten hos de olika riskfaktorerna som anges i detta avsnitt har graderats på en kvalitativ skala med beteckningarna låg, medel och hög, och har baserats på Emittentens bedömning av sannolikheten för deras förekomst och omfattningen av deras konsekvenser om de skulle materialiseras. Riskfaktorerna presenteras i kategorier, där de riskfaktorer som Emittenten bedömer vara mest väsentliga presenteras först. De riskfaktorer som presenteras i detta avsnitt är därmed inte en uttömmande lista av samtliga risker som kan påverka ett investeringsbeslut i Andelslånen. Riskerna som beskrivs nedan är baserade på den information som var tillgänglig för Emittenten per dagen för detta Grundprospekt.*

### RISKER HÄNFÖRLIGA TILL EMITTENTEN OCH DET OPERATIVA BOLAGET

#### Marknadsrisker

##### **Marknad och konjunktur**

Den rådande prisutvecklingen på whisky har varit stark under senaste decennier, 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.

Riskenivå: Medel

##### **Konkurrens**

Emittentens investering avser det egna dotterbolaget, det Operativa Bolaget. Såvitt Emittenten känner till finns idag inte några andra fonder med liknande investeringsinriktning, varför Emittentens verksamhet inte är 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.

Riskenivå: Medel

##### **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.



Riskenivå: Medel

## **Risker hänförliga till Emittentens och det Operativa Bolagets verksamhet**

### ***Emittenten är en alternativ investeringsfond med särskild inriktning***

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. Emittenten skiljer sig även mot andra alternativa investeringsfonder genom att ha som strategi att över tid endast ha ett enda innehav, det Operativa Bolaget, som endast placerar i ett tillgångsslag, whisky. En investering i Emittenten är därför utsatt för mer risk än en investering i en värdepappersfond eller i en annan alternativ investeringsfond med en mer diversifierad placeringspolicy.

Riskenivå: Hög

### ***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.

Riskenivå: Medel

## **Legala risker**

### ***Tillståndsfrågor***

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.

Riskenivå: Medel

## **Finansiella risker**

### ***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 Andelslånen avkastning. Det finns därför en risk att Emittenten blir oförmögen att uppfylla sina förpliktelser enligt Villkoren gentemot investerare.

Riskenivå: Låg

## **RISKER FÖRKNIPPADE MED ANDELSLÅNEN**

### **Risker hänförliga till investeringsstrategin**

Emittenten är ett publikt aktiebolag som även är en AIF-fond. Emittentens verksamhetsföremål är vidare att vara en alternativt förvaltd investeringsskild som ska äga och förvalta aktier och tillhandahålla riskkapital till Emittentens dotterbolag (det Operativa Bolaget) och i samband därmed även tillhandahålla rådgivning till det Operativa Bolaget i dess verksamhet. Sådan rådgivning kan avse t.ex. analyser av varumärkesfrågor, förhandling och kontakter med whiskyleverantörer och logistik för whiskyhandel. 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) samt därmed tillhöriga produkter.

Teckning av Andelslånen avses att erbjudas av Emittenten till de investerare som är intresserade av Emittentens investeringsstrategi. De medel som inflyter genom utgivande av Andelslånen avser Emittenten att genomföra en investering i det Operativa Bolaget genom utlåning av kapitalet till det Operativa Bolaget på marknadsmässiga villkor. Den sammanlagda vinst som genereras i det Operativa Bolaget kommer att utgöra grunden för avkastning på Andelslånen, och eftersom Emittentens enda investeringsobjekt är det Operativa Bolaget kommer Emittentens avkastning vara direkt beroende därav.

Denna investeringsstrategi, som inte inbegriper riskspridning, tillsammans med omständigheten att produkten är ny och okänd för investerare kan innebära svårighet att nå ut och attrahera tillräckligt antal investerare, vilket innebär att Emissionen kanske inte fulltecknas. Sådana omständigheter kan leda till att Emittenten får ett begränsat investeringskapital. Det i sin tur kan leda till att Emittenten behöver avstå från vissa investeringsmöjligheter, exempelvis bristande möjligheter av köp av större partier av whisky där Emittenten bedömer att avkastningen kan bli betydande, vilket kan leda till att avkastningen på Emittentens investerade kapital blir lägre eller uteblir helt. Som ett sista led i kedjan kan det resultera i att andelsägarnas avkastning på Andelslånen inte blir så hög som andelsägarna förväntat sig eller att de kan förlora hela eller delar av sitt investerade kapital.

Riskenivå: Hög

### **Förmånsrätt för innehavare av Andelslån vid Emittentens eventuella insolvens**

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. Detta betyder att det även föreligger en risk för att innehavare av Andelslån vid Emittentens eventuella likvidation, företagsrekonstruktion, konkurs eller annat insolvensförfarande, normalt kommer att erhålla betalning först efter att varje prioriterad borgenär, inklusive de som är obligatoriskt prioriterade genom lag, har erhållit full betalning.

Då Bolagets verksamhet är inriktad på att genom andelslånen finansiera det Operativa Bolagets verksamhet och inte bedriva någon annan operativ verksamhet kommer prioriterade borgenärer och andra borgenärer än innehavarna av Andelslånen att vara mycket få. Innehavare av Andelslånen kommer således att utgöra den absoluta majoriteten av Emittentens borgenärer. De sistnämnda kommer dock alltid att vara efterställda eventuella prioriterade borgenärer som får full betalning och endast ha en oprioriterad fordran på Emittenten för de belopp som förfaller under eller i relation till Andelslånen. Detta innebär att innehavarna av Andelslån vanligtvis får betalt pro rata med andra oprioriterade borgenärer.

Sammanfattningsvis föreligger det en risk att innehavare av Andelslån förlorar hela eller delar av sin investering för det fall att det finns borgenärer med bättre förmånsrätt eller andra oprioriterade borgenärer med krav på Emittenten för det fall Emittenten blir föremål för likvidation, konkurs eller företagsrekonstruktion.

Riskenivå: Medel

### **Risker hänförliga till upptagande till handel av Andelslånen på en reglerad marknad**

#### ***Bristande likviditet***

Emittenten har hittills emitterat ett begränsat antal andelslån. Ytterligare andelslån avses att emitteras, men historiskt har omsättningen av lånen på andrahandsmarknaden varit ringa och 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 en risk för att innehavare av Andelslånen har svårt att avyttra dessa.

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 Andelslånenens värde på ett betydande negativt sätt. Detta kan innebära att det finns risk att innehavare av Andelslån kan förlora hela eller delar av sitt investerade kapital.

Riskenivå: Hög

### ***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. 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. Det finns dock en risk för att avyttringsmöjligheten blir sämre än förväntat då det inte finns tillräckligt många köpare av instrumentet.

Riskenivå: Hög

### ***Andelslånenens volatilitet***

Andelslånenens värde kommer att fluktuera till följd av bland annat faktiska och förväntade variationer i Emittentens Investeringsportföljs värde och avkastning, vilket till stor del är hänförligt till att värdet i portföljen och det Operativa Bolaget i slutändan är beroende av en råvara. 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 innehavare av Andelslån inte kan avyttra Andelslånen till ett pris som innebär positiv avkastning för investeraren.

Riskenivå: Hög

### 3 OM EMITTENTEN

#### 3.1 EMITTENTENS BILDANDE, VARAKTIGHET OCH SÄTE

Emittentens firma är The Single Malt Fund AB (publ), organisationsnummer 559118-4949. Emittenten har bildats som ett helägt dotterbolag till dess stiftare Cellar Capital Invest AB ("Moderbolaget"), organisationsnummer 556083-2445. Emittentens organisationsnummer är 559118-4949. Emittenten stiftades den 30 juli 2017 av Moderbolaget som ett privat aktiebolag enligt svensk rätt. Vidare är Emittenten en AIF-fond. Emittenten bildades i Sverige och registrerades av Bolagsverket den 6 juli 2017. Emittentens säte är i Västra Götalands län, Göteborgs kommun.

Emittentens LEI-kod är 549300A3AOZOFR61H953.

Enligt § 3 i Emittentens bolagsordning är Emittentens verksamhetsföremål att vara en externt förvaltd alternativ investeringsfond som ska äga och förvalta aktier och tillhandahålla riskkapital till bolagets dotterbolag som ska bedriva handel med whisky och i samband därmed även tillhandahålla 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 utöva annan därmed förenlig verksamhet.

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 den 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 skedde den 1 januari 2018.

Emittenten avser att avveckla sin verksamhet efter att sex (6) år har förflutit sedan de första Andelslånen emitteras, vilket skedde den 28 mars 2019. Andelslånen ska därför löpa som längst till och med den 28 mars 2025 när de medel som intagits inom ramen för Programmet 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 28 mars 2025. 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 28 mars 2025 som är dagen för återbetalning av lånet

Emittentens registrerade och besöksadress är Stationsvägen 17, 444 60 Stora Höga, Sverige. Telefonnumret till Emittenten är +46 708 880 289.

Emittentens hemsida är [www.thesinglemaltfund.com](http://www.thesinglemaltfund.com). Informationen på Emittentens hemsida utgör inte en del av Grundprospektet, om inte sådan information införlivas i Grundprospektet genom hänvisning.

Emittentens bolagsordning hålls tillgänglig för inspektion hos Emittenten under ordinarie kontorstider.

#### 3.2 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.

### 3.3 ÄGARE

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

Aktier i Moderbolaget är fördelade enligt följande:

Lars-Erik Svantesson	15,48 procent
Nicholas Horsburgh	13,14 procent
Christian Svantesson	12,22 procent
Bang Holding AS	9,67 procent
Staffliet AB	9,67 procent
Leif Axelsson	7,74 procent
Mats Rydén	7,74 procent
Pye Palm	5,09 procent
Sofama AB	5,09 procent
Mats O. Ohlson	5,09 procent
David Keiller	3,26 procent
Red Tivoli AB	2,42 procent
Complete Manufacture AB	1,45 procent
Matthew Miskimin	1,02 procent
Hanna Invest AB	0,92 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.

### 3.4 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.

### 3.5 EMITTENTENS RÄKENSKAPSÅR

Emittentens räkenskapsår är kalenderår.

## 3.6 EMITTENTENS STYRELSE, LEDANDE BEFATTNINGSHAVARE OCH ANSTÄLLDA

### 3.6.1 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.

Styrelsen har fastställt en 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 Grundprospektet.

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 offentlighetsrättsligt 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.

### 3.6.2 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 15,48 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.

Christian Svantesson (styrelseledamot och VD) (född 1969)

Invald i styrelse som ordinarie styrelseledamot den 30 juni 2017.

Christian äger 12,22 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:*

Christians senaste anställning var 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 1965)

Invald i styrelsen den 28 augusti 2017.

Via sitt bolag Sofama AB äger Bo 12,22 procent av aktiekapitalet och röster i Moderbolaget som äger aktier i Emittenten.

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 styrelsen 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.

### 3.6.3 Intressekonflikter

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

### 3.6.4 Ledande befattningshavare

#### Verkställande Direktör

Christian Svantesson är VD i Emittenten.

### 3.6.5 Andra anställda i Emittenten

Med undantag för VD har Emittenten inte några andra anställda.

### 3.7 VERKSAMHET

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

### 3.8 REVISOR

På ordinarie bolagsstämma den 30 juni 2019 valdes Frida Main, verksam vid PwC, till Emittentens nya revisor. Frida Main är auktoriserad revisor och är medlem i FAR SRS, Svenska branchorganisationen för redovisningskonsulter, revisorer och rådgivare. Bytet av revisor är inte föranlett av någon särskild händelse av betydelse. Även Bolagets tidigare auktoriserade revisor, Daniel Algotsson, är verksam vid PwC och medlem i FAR SRS. Den tidigare revisorn var Emittentens första revisor sedan Emittenten bildades, och valdes till revisor på extra bolagsstämma den 28 augusti 2017.

Revisorn har inte gjort någon granskning av Grundprospektet.

### 3.9 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.

### 3.10 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.

### 3.11 LEGALA RÅDGIVARE TILL EMITTENTEN

Harvest Advokatbyrå AB har bistått Emittenten i framtagande av Grundprospektet.

### 3.12 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 har dessa upptagits till handel på NGM-NDX. Handeln påbörjades i april 2019.

### 3.13 FÖRVALTNING AV EMITTENTEN

#### 3.13.1 Förvaltning

I enlighet med LAIF ska Emittenten förvaltas av en auktoriserad förvaltare av alternativa investeringsfonder. Mot denna bakgrund har en förvaltare, Finserve Nordic 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-förvaltarens organisationsnummer är 556695-9499. AIF-förvaltaren stiftades den 6 december 2005 som ett svenskt aktieföretag enligt svensk rätt. AIF-förvaltaren bildades i Sverige och registrerades av Bolagsverket den 9 januari 2006. AIF-förvaltarens säte är i Stockholms län, Stockholms kommun.

AIF-förvaltarens LEI-kod är 5493009BFHD1NRI4BL33.

AIF-förvaltarens registrerade adress är Riddargatan 30, 114 57 Stockholm, Sverige. Telefonnummer till AIF-förvaltaren är +46 72 251 99 00.

AIF-förvaltarens webbplats är [www.finserve.se](http://www.finserve.se). Informationen på AIF-förvaltarens hemsida utgör inte en del av Grundprospektet, om inte sådan information införlivas i Grundprospektet genom hänvisning.

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 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.

### 3.13.2 AIF-förvaltarens styrelse

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

#### Michael Gunnarsson (styrelseordförande)

Michael Gunnarsson har tjugo års erfarenhet av arbete inom den finansiella sektorn. Michael har haft ett antal ledande befattningar inom Skandiakoncernen. Michael har vidare haft ledande befattningar inom Movestic, både som VD för Movestic Kapitalförvaltning AB och Movestic Livförsäkring AB samt som VD på ODIN Fonder.

#### Inge Heydorn

Inge Heydorn har drygt 20 års erfarenhet av aktieanalys och kapitalförvaltning från Carnegie, Alfred Berg, ABN AMRO, Deutsche Bank och Sentat Asset Management AB. Inge har primärt varit fokuserad mot teknologi- och telekombolag och har på samtliga arbetsplatser varit teamledare och lett analysarbetet i respektive grupp.

#### Christer Lindström

Christer Lindström har mer än 30 års erfarenhet av arbete inom den finansiella sektorn, bl.a. från arbete på Prebon Yamane, Canegie, Handelsbanken och RP Martin Stockholm.

#### Fredrik Sjöstrand

Fredrik Sjöstrand har 30 års erfarenhet av att arbeta i den finansiella sektorn. Fredrik har under denna tid arbetat i flera ledande befattningar samt som specialist inom portföljförvaltning, handel, analys, riskhantering och kapitalanskaffning på Handelsbanken, Bear Stearns, Straumur Investmentbank, Carnegie samt Swedbank i Sverige, England och Luxemburg. Sedan år 2008 har Fredrik bedrivit egen konsultverksamhet inom finansiella tjänster. Fredrik innehar Bachelor of Science (BSc) från Stockholms universitet i offentlig förvaltning med fördjupade studier i avancerade nationalekonomi och statistik.

#### Henrik Sundin

Henrik Sundin är sedan november 2018 verkställande direktör för AIF-förvaltaren. Han har mer än 20 års erfarenhet från arbete i den finansiella sektorn, bl.a. som vd för Movestic Kapitalförvaltning AB och Max Matthiessen Värdepapper AB.

### 3.14 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 organisationsnummer är 556944-1172. Intertrust stiftades den 16 september 2013 som ett svenskt aktiebolag enligt svensk rätt. Intertrust bildades i Sverige och registrerades av Bolagsverket den 1 oktober 2013. Intertrusts säte är i Stockholms län, Stockholms kommun.

Intertrust har inte registrerat någon LEI-kod.

Intertrusts registrerade adress är Sveavägen 9, 111 57 Stockholm, Sverige. Telefonnummer till Intertrust är +46 8 402 72 00.

Intertrusts webbplats är [intertrustgroup.com/our-locations/europe/sweden](http://intertrustgroup.com/our-locations/europe/sweden). Informationen på Intertrusts hemsida utgör inte en del av Grundprospektet, om inte sådan information införlivas i Grundprospektet genom hänvisning.

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.

AIF-förvaltaren ska tillse att avtalet med förvaringsinstitutet följer villkoren i Grundprospektet och att Emittenten kan säga upp avtalet vid väsentligt avtalsbrott av Intertrust eller det nya förvaringsinstitutet, såsom tillämpligt. Avtalet med förvaringsinstitutet gäller utan tidsbegränsning och kan sägas upp med beaktande av överenskommen uppsägningstid. Om en sådan uppsägning sker måste ett nytt förvaringsinstitut utses, vilket även det måste uppfylla kraven enligt LAIF.

Vid en eventuell uppsägning av avtalet med förvaringsinstitutet ska Intertrust hjälpa Emittenten utse ett nytt förvaringsinstitut och Emittenten ska ingå sådan dokumentation och vidta sådana åtgärder som det nya förvaringsinstitutet rimligen kräver för att erhålla samma rättigheter, befogenheter och skyldigheter som Intertrust har enligt avtalet om förvaringsinstitut. Emittenten ska utan dröjsmål informera Andelsägarna om sådant byte. Det nya förvaringsinstitutet ska få instruktioner från AIF-förvaltaren och alla nödvändiga fullmakter och annan support från Emittenten som krävs för att fullgöra sina skyldigheter.

Förvaringsinstitutet kommer inte att delegera förvaringsfunktioner till någon annan.

### 3.15 VÄRDERING

#### 3.15.1 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.

### 3.15.2 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.

Värderingen av Investeringsportföljen per andel beräknas genom att dividera det bokförda värdet av kapitalandelsbevisen med antalet andelar. Det senaste nyckeltalet framgår av Emittentens senaste delårsrapport som införlivas genom hänvisning och utgör en del av Grundprospektet.

Styrelsen för Emittenten har möjlighet att fatta beslut om att inte upprätta kvartalsrapporter. I förekommande fall kommer ovan angiven kvartalsrapportering att ersättas med en delårsrapport som offentliggörs halvårsvis.

## 3.16 KOSTNADER SOM TAS UT I EMITTENTEN

### 3.16.1 Allmänt

Emittenten kommer att belastas diverse kostnader i enlighet med vad som framgår i Villkorens avsnitt 6 som även anges nedan i avsnitt 3.16.2. Inga andra kostnader får belasta Emittenten.

Emittenten har upprättat ett hypotetiskt exempel som åskådliggör värdetillväxten och kostnadsuttaget i Andelslånen som återfinns nedan i avsnitt 3.17 *Exempel på avkastning och avgifter*.

De ersättningar som ska utgå till Emittentens styrelse, VD och revisor beskrivs därutöver närmare nedan i avsnitt 3.16.4 *Ersättning till Emittentens styrelse, VD och revisor*.

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

### 3.16.3 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.

### 3.16.4 Ersättning till Emittentens styrelse, VD och revisor

#### Allmänt

För fullständig bild avseende de kostnader som ska belastas Emittenten se avsnitt 3.16.2 *Kostnader som tas ut i Emittentens verksamhet* ovan. Nedanstående information utgör en närmare beskrivning av vilka ersättningar som 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 Grundprospektets ingivande eller annars sedan Emittenten bildades.

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

#### Ersättning till verkställande direktör

Ersättningen till den verkställande direktören under 2019 uppgick till 450 000 SEK. Vidare utgick ett styrelsearvode om 23 000 SEK. Därutöver inbetalade Emittenten 15 000 SEK till en pensionsförsäkring. Ersättningen för förväntas öka successivt under kommande år men får som högst uppgå till 170 000 EUR per år.

#### Ersättning till revisor

Emittentens revisor erhåller ersättning enligt löpande räkning för revisionsuppdraget. Även för övriga konsultationer erhålls ersättning enligt löpande räkning. Under år 2019 har ersättning om 9 117 EUR 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.

### 3.16.5 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 erlägga 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 har en uppstartskostnad om cirka 8 000 EUR tagits ut.

Kostnaden för de tjänster som tillhandahålls av oberoende värderare uppskattas uppgå till 4000 EUR per år. Därutöver har en uppstartskostnad om cirka 8 000 EUR tagits 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 har en uppstartskostnad om cirka 7 000 EUR tagits ut.

Revisorn erhåller som nämnts ovan 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. förledas 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 3.16.2. 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.

### 3.16.6 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.

### 3.17 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 den första emissionsdagen den 28 mars 2019, fram till Återbetalningsdagen den 28 mars 2019 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
<b>Ingående kapital</b>	<b>1 000</b>	<b>926</b>	<b>1 006</b>	<b>1 144</b>	<b>1 332</b>	<b>1 586</b>	<b>1 586</b>
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
<b>Summa nominell avkastning</b>	<b>- 74</b>	<b>80</b>	<b>139</b>	<b>187</b>	<b>254</b>	<b>308</b>	<b>894</b>
Minimiränta (8)							- 18
<b>Summa avkastning (före vinstdelning) (9)</b>	<b>- 74</b>	<b>80</b>	<b>139</b>	<b>187</b>	<b>254</b>	<b>308</b>	<b>876</b>
Vinstdelning 20 % av överavkastning (10)							- 175
<b>Summa avkastning till investerare (efter vinstdelning) (11)</b>	<b>- 74</b>	<b>80</b>	<b>139</b>	<b>187</b>	<b>254</b>	<b>308</b>	<b>701</b>
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 realiseras (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 realiseras under år 1. Eftersom det endast rör sig om en liten del som realiseras 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.

Nästkommade år förväntas både det investerade volymen och realisering öka, vilket antas öka tillväxten. Det kapital som realiseras kommer då att återinvesteras. Då en större andel av lagret realiseras förväntas detta skapa vinst samtidigt som att kostnader minskar successivt sett till investeringarnas volym. Andelen som realiseras (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 Grundprospektet 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 Vinstandelsröntan 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.

### 3.18 INFORMATIONSGIVNING TILL INVESTERARE

#### 3.18.1 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](mailto: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. Beräkningen utgår från det bokförda värdet för kapitalandelsbevisen som ska divideras med antal tecknade kapitalandelsbevis. Det senaste värdet framgår av bolagets senaste delårsrapport som införlivas genom hänvisning och utgör en del av Grundprospektet

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.

Styrelsen för Emittenten har möjlighet att från och med räkenskapsåret 2020 fatta beslut om att inte upprätta kvartalsrapporter. I förekommande fall kommer ovan angiven kvartalsrapportering att ersättas med en delårsrapport som offentliggörs halvårsvis.

#### 3.18.2 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 Grundprospektet samt de dokument som införlivas i Grundprospektet.

### 3.18.3 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. Sådan 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.

### 3.19 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.

## 4 UPPLYSNINGAR OM EMITTENTENS TILLGÅNGAR OCH SKULDER, FINANSIELLA STÄLLNING OCH RESULTAT

### 4.1 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.

Vid tidpunkten för godkännande av detta Grundprospekt har Emittenten avgett rapporter för följande perioder.

- Delårsrapport avseende delårsperioden den 1 januari 2019 – den 30 september 2019.
- Delårsrapport avseende delårsperioden den 1 januari 2019 – den 30 juni 2019
- Årsredovisning avseende perioden den 1 januari 2018 – den 31 december 2018.
- Årsredovisning avseende perioden den 6 juli 2017 – den 31 december 2017,

Samtliga finansiella rapporter, förutom delårsrapporten avseende perioden 1 januari-2019-den 30 juni 2019, inklusive förvaltningsberättelse, resultaträkning, balansräkning, finansieringsanalys, tilläggsupplysningar och revisionsberättelse ska läsas som en del av Grundprospektet. Dessa införlivas i Grundprospektet i sin helhet genom hänvisning och därutöver finns tillgängliga på Emittentens webbplats.

Årsredovisningen för perioden den 6 juli - den 31 december 2017 är upprättad i svenska kronor då den svenska kronan utgjorde Emittentens redovisningsvaluta till och med den 31 december 2017. Omräkning av Emittentens aktiekapital gjordes per den sista svenska Bankdagen år 2017. Övergången från svenska kronor till Euro skedde från och med den 1 januari 2018.

Samtliga framtagna finansiella rapporter förutom delårsrapporterna är reviderade av Emittentens revisor. Räkenskaperna innehåller inte någon anmärkning från revisorn. Utöver revisionen av nämnda räkenskaperna har Emittentens revisor inte granskat Grundprospektet.

Emittentens reviderade årsredovisningar har upprättats enligt årsredovisningslagen (1995:1554) och Rådet för finansiell rapportering, rekommendation RFR 2. Emittentens delårsrapporter har upprättats i enlighet med Årsredovisningslagen och IAS 34.

Koncernredovisningen i Årsredovisningen har upprättats i enlighet med International Financial Reporting Standards (IFRS), jämte tolkningsuttalanden utgivna av IFRS Interpretation Committee, sådana de antagits av EU samt i enlighet med årsredovisningslagen och Rådet för finansiell rapporterings rekommendation RFR 1, Kompletterande Redovisningsregler för koncerner.

Nedan lämnas information om eget kapital och skuldsättning uppställt i enlighet med Esmas uppdatering av CESRs rekommendation nr. 127<sup>1</sup>.

---

<sup>1</sup> ESMA update of the CESR recommendations (ESMA/2013/319).

## Eget kapital och skuldsättning

### Eget kapital och skulder

Nedan redovisas kapitaliseringen avseende räntebärande skulder per den 31 december 2019.

		Emmitenten	Operativa bolaget
			The Single Malt Fund Trading Limited
EUR	Koncernen	The Single Malt Fund AB	
Summa kortfristiga skulder	-	-	-
Mot garanti eller borgen	-	-	-
Mot säkerhet	-	-	-
Utan garanti/borgen eller säkerhet	-	-	-
Summa långfristiga skulder	-	-	-
Mot garanti eller borgen	-	-	-
Mot säkerhet	-	-	-
Utan garanti/borgen eller säkerhet	-	-	-
Summa eget kapital	-40 677	427 284	-722 598
Aktiekapital	50 793	50 793	100
Reservfond	-	-	-
Andra reserver	-91 470	376 491	-722 698
Totalt	-40 677	427 284	-722 598

Tabellen innehåller endast räntebärande skuldsättning, vilket innebär att skuld till kapitalandelsägare (1 623 137 EUR) inte medtages då denna post inte är räntebärande

### Nettoskuldsättning

Nedan redovisas nettoskuldsättning per den 31 december 2019.

Mkr			
(A) Kassa	512 491	464 702	47 789
(B) Andra likvida medel	-	-	-
(C) Lätt realiserbara värdepapper	-	-	-
(D) Summa likviditet (A)+(B)+(C)	512 491	464 702	47 789
(E) Kortfristiga finansiella fordringar	-	-	-
(F) Kortfristiga bankkulder <sup>a)</sup>	-	-	-
(G) Kortfristig del av långfristiga skulder	-	-	-
(H) Andra kortfristiga finansiella skulder	-	-	-
(I) Summa kortfristiga finansiella skulder (F)+(G)+(H)	-	-	-
(J) Netto kortfristig finansiell skuldsättning (I)-(E)-(D)	-512 941	-464 702	-47 789
(K) Långfristiga banklån	-	-	-
(L) Emitterade obligationer	-	-	-
(M) Andra långfristiga lån	-	-	-
(N) Långfristig finansiell skuldsättning (K)+(L)+(M)	-	-	-

---

(O) Finansiell nettoskuldsättning (J)+(N)<sup>2)</sup>

-512 941

-464 702

-47 789

#### 4.2 FÖRÄNDRING AV EMITTENTENS FINANSIELLA STÄLLNING ELLER STÄLLNING PÅ MARKNADEN

Inga betydande förändringar har ägt rum i Emittentens framtidsutsikter eller ställning på marknaden sedan utgången av den senaste räkenskapsperioden.

#### 4.3 MYNDIGHETSFÖRFARANDEN, RÄTTSLIGA FÖRFARANDEN OCH SKILJEFÖRFARANDEN

Emittenten är inte involverat i, och har inte sedan Emittenten stiftades, varit part i några myndighetsförfaranden, rättsliga förfaranden eller skiljeförfaranden (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.

### 5 SAMMANFATTANDE BESKRIVNING AV EMITTENTENS VERKSAMHET

#### 5.1 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 avser att avveckla sin verksamhet efter att sex (6) år har förflutit sedan de första Andelslånen emitteras, vilket skedde den 28 mars 2019. Andelslånen ska därför löpa som längst till och med den 28 mars 2025 när de medel som intagits inom ramen för Programmet 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 28 mars 2025. 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 28 mars 2025 som är dagen för återbetalning av lånet

Emittentens Investeringsportfölj 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 5.2. För detta ska ett arvode utgå från det Operativa Bolaget till Emittenten.

## 5.2 DET OPERATIVA BOLAGET

### 5.2.1 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 Bolaget lyder under irländsk associationsrättslig och skatterättslig lagstiftning.

Det Operativa Bolagets registrerade adress är The Old Station House, 15a Main Street, Blackrock, Co. Dublin, A94 T8P8, Irland, och dess telefonnummer är + 353 85 191 8263. Webbplatsen för det Operativa Bolaget kommer att bli [www.thesinglemaltshop.com](http://www.thesinglemaltshop.com). Webbplatsen är dock inte lanserad. Informationen på det Operativa Bolagets kommande hemsida utgör således inte en del av Grundprospektet.

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.

### 5.2.2 Verksamhet, strategi och mål

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. De huvudsakliga marknaderna där det Operativa Bolaget är verksamt är Storbritannien, Irland och Japan. På grund av att whisky produceras i drygt 30 % av världens länder idag kommer det Operativa Bolaget dock agera opportunt och agnostiskt avseende ursprung, marknad och inköpskanal.

Det Operativa Bolagets affärsstrategi är att genom handel och investering i whisky generera en avkastning som möjliggör att Emittenten i sin tur kan 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.

Denna avkastning ska nås dels genom att det Operativa Bolaget investerar i Whisky som det, genom den kompetens och erfarenhet som finns tillgänglig för Bolaget, har skäl att tro ska stiga i värde, dels genom att det Operativa Bolaget investerar i whisky som de köpt till god handelsmarginal och avser att i första hand sälja till slutkonsumenter. I det första steget bistås det Operativa Bolaget av en extern och oberoende investeringskommitté som hjälper ledningen att identifiera pris- och marknadstrender, makro- och mikrovariabler som är relevanta för branschen och hur konsumentmarknaden utvecklas och förväntas utvecklas. Denna investeringskommitté lägger även grunden till den investeringsstrategi som fastslås kvartalsvis. Investeringsarbetet ska normalt utgå från och följa fastslagen investeringsstrategi.

I det andra steget görs investeringsbeslut baserat på den handelsmarginal det Operativa Bolaget kan tillskansa sig, visavis gällande marknadspris. Whisky är en konsumtionsvara, med vilket följer att det finns en marginalstruktur bakom själva investeringsobjektet. Denna marginalstruktur tar det Operativa Bolaget del av genom att köpa/investera direkt av industrin, producenter och/eller destillerier. Även inköpspris och marginal är en del av investeringsstrategin. Inför det Operativa Bolagets realisering av investeringar kommer en e-handelslösning lanseras mot slutkonsumenter.

Slutliga investeringsbeslut samt beslut om när investeringar ska realiseras/säljas fattas av det Operativa Bolagets VD, Ed Forrest, tillsammans med Emittentens VD, Christian Svantesson.

Det har inte lanserats några nya tjänster eller produkter sedan utgången av den senaste räkenskapsperiod för vilken finansiell information har offentliggjorts.

### 5.2.3 Det Operativa Bolagets styrelse

Emittenten har låtit göra en utredning avseende det Operativa Bolagets styrelseledamöter 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, blivit bunden av eller varit eller blivit föremål för sanktion utfärdad av en reglerings- eller tillsynsmyndighet avseende brott och har inte heller förbjudits av domstol att vara medlem i en emittents förvaltnings-, lednings, eller tillsynsorgan eller att utöva ledande eller övergripande funktioner.

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 det Operativa Bolaget 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.

Det Operativa Bolagets styrelse består idag av två styrelseledamöter, Stefan Focas och Christian Svantesson. Stefan Focas har mer än 20 års professionell erfarenhet och är en av grundarna av Stepping Stone, som är en redovisningsbyrå och -konsult med verksamhet i Irland och ytterligare tre länder. Focas har tidigare varit Regional CFO, Asia Pacific på Thomson Reuters och var innan dess revisor på KPMG New Zealand och Luxembourg. Han har ett flertal uppdrag som s.k. independent

director. Focas har inte blivit bunden av eller blivit föremål för sanktion utfärdad av en reglerings- eller tillsynsmyndighet avseende brott och har inte heller förbjudits av domstol att vara medlem i en emittents förvaltnings-, lednings-, eller tillsynsorgan eller att utöva ledande eller övergripande funktioner. Han har heller inte dömts i bedrägerimål.

Information om Christian Svantessons nuvarande och tidigare uppdrag och erfarenhet framgår i avsnitt 3.6.2 ovan.

Stefan Focas och Christian Svantesson har varit styrelseledamöter i det Operativa Bolagets styrelse sedan den 14 februari 2020 respektive den 9 oktober 2017. Styrelseledamöterna väljs årligen vid ordinarie bolagsstämma.

Enligt irländsk associationsrättslig lagstiftning krävs att minst en styrelseledamot sitter i styrelsen. Det är inte obligatoriskt att utse en styrelseordförande.

#### 5.2.4 Organisation

Det Operativa Bolaget är under uppbyggnad och har två anställda, Ed Forrest och Glen Melia. VD i det Operativa Bolaget, Ed Forrest, ansvarar för att genomföra investering och handel med whisky i enlighet med de rådgivande övergripande och strategiska direktiv som lämnas av det Operativa Bolagets investeringskommitté. Ed Forrest är en internationellt erfaren manager som haft ledande positioner under 30 års tid i sprit- och whiskyrelaterade bolag. Bland annat har Forrest fem års erfarenhet från United Distillers (numera Diageo) och 22 års erfarenhet från LVMH (bl.a. i Storbritannien, USA och Hong Kong. Forrest fokus har främst legat på brand building, försäljning och senior management. Information om Glen Melia, som är anställd i det Operativa Bolaget och en del av investeringskommittén, återfinns nedan i presentationen av medlemmarna i investeringskommittén.

En investeringskommitté har inrättats i det Operativa Bolaget. Investeringskommitténs uppgift är att sätta ramen för förvaltningen av det Operativa Bolagets verksamhet. Investeringskommittén leds av det Operativa Bolagets VD, Ed Forrest. Med undantag för Ed Forrest och Glen Melia är ingen av medlemmarna i investeringskommittén anställda i det Operativa Bolaget.

Det finns inga familjerelationer mellan vare sig styrelsemedlemmar eller medlemmar i investeringskommittén.

Investeringskommittén består av följande medlemmar:

##### Christian Svantesson

Information om Christian Svantessons nuvarande och tidigare uppdrag och erfarenhet framgår i avsnitt 3.6.2. ovan.

##### Mats Ohlson

Mats Ohlson är ansvarig förvaltare av Emittenten genom sin anställning i AIF-förvaltaren.

##### Emma Andersson

Emma Andersson är chefredaktör vid och sedan 15 år tillbaka ägare av tidningen Allt om Whisky. Andersson är även utbildad sommelier och har ett helhetsperspektiv på whiskyindustrin.

##### Thomas Øhrbom

Thomas Øhrbom är en av nordens främsta fristående experter, konsult och skribenter om whisky samt

specialist på nordisk och japansk whisky. Han är även ägare av The Whisky Saga. Thomas fokus ligger på dryckens kvalitet och karaktär samt positionering.

#### Marie Byrne

Marie Byrne är grundare av och universitetslektor på kandidatexamensprogrammet Brewing & Distilling (B.Sc.), på Dublin Institute of Technology. Hon är även medgrundare av Dublin Whisky Company och grundare av Chinnery Spirits Ltd. Maries fokus ligger på teknik och produktion samt demografiska påverkansfaktorer.

#### Mikael Lundén

Mikael Lundén är en internationellt erkänd professionell whiskyexpert som Senior Brand Ambassador-Reserve på Diageo. Han har tidigare haft samma position vid Whyte & Mackay, och dessförinnan på Edrington. Mikael har sammanlagt jobbat inom whiskyindustrin i 30 år och har varit upptagen i "Keepers of the Quaich" sedan 2011.

#### Glen Melia

Glen Melia är Sourcing Manager vid det Operativa Bolaget. Glen har bland annat ansvarat för The Scotch Whisky Experience i Edingburgh, och anlitas än idag av irländska statens "food board" (Board Bia) som fristående representant för irländsk whisky.

#### 5.2.5 Finansiella och andra upplysningar

Emittenten kommer att löpande upprätta en koncernredovisning för Fondkoncernen, dvs. Emittenten tillsammans med det Operativa Bolaget, i enlighet med vad som framgår i avsnitt 3.18.1 ovan.

Det Operativa Bolaget har upprättat en oreviderad finansiell redovisning avseende perioden 5 oktober 2017 till den 31 december 2018 som är upprättad i enlighet med tillämplig Irländsk lag och generellt accepterade redovisningsstandarder i Irland, inklusive redovisningsstandarder som publicerats av Accounting Standards Board och publicerat av Chartered Accountants Ireland. Rapporten införlivas i Grundprospektet i sin helhet genom hänvisning och finns därutöver tillgänglig på Emittentens webbplats.

Aktiekapital i det Operativa Bolaget uppgår till EUR 100.

De ersättningar som utgått till VD i det Operativa Bolaget under 2019 uppgår till EUR 155 828, varav EUR 130 000 utgör lön, EUR 14 232 utgör sociala avgifter och EUR 11 596 utgör pensionsavsättningar. Total ersättning till anställda uppgår till EUR 170 241. Något styrelsearvode har inte utgått. Vidare får anställda i det Operativa Bolaget pension uppgående till 4 % av s.k. "employer contribution", vilket är en privat förmånpension. Anställda får även betalda försäkringar avseende dödsfall (upp till 4 gånger grundårslön) och inkomst (upp till 75 % av grundårslön).

Därutöver har konsultarvoden utgått till Patrik Norgren och Mats Ohlson, vilka uppgår till EUR 7 612 respektive EUR 14 525.

Det Operativa Bolaget har inga optionsprogram eller andra arrangemang för de anställdas ägande av kapital i det Operativa Bolaget.

Inga betydande förändringar av det Operativa Bolagets finansiella resultat har inträffat sedan den senaste räkenskapsperiod för vilken finansiell information har offentliggjorts.

Det Operativa Bolaget är 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.

De intressekonflikter som det Operativa Bolaget har identifierat beskrivs nedan i avsnitt *Inblandade personers intressen i emissionen* i Grundprospektet.

### 5.3 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 3.16 i Grundprospektet),
- (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 8.3 i Grundprospektet).

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.

#### 5.4 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.

#### 5.5 INVESTERINGSRESTRIKTIONER

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.

#### 5.6 HUVUDSAKLIGA MARKNADER FÖR EMITTENTENS INVESTERINGAR

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

#### 5.7 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 28 mars 2025 som är dagen för återbetalning av Lånet.

#### 5.8 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.

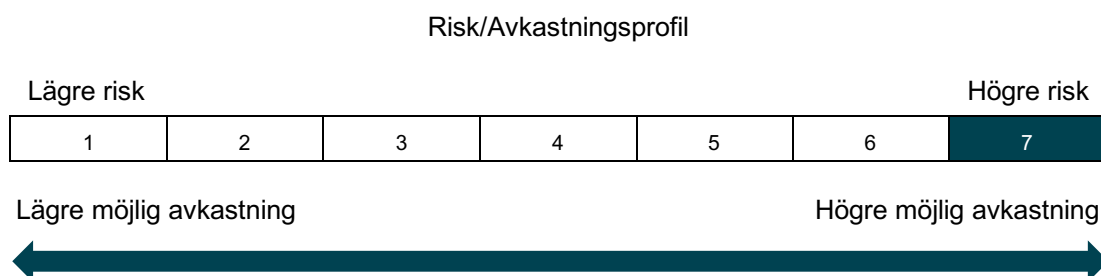
Uppskattningen grundar sig delvis på volatiliteten uppvisad i ett brett whisky-index - RW101 Apex 1000 - framtaget av en oberoende part. Indexet avser priser fastställda på offentliga auktioner för en mycket bred grupp av konstituenten. Syftet är att illustrera hur prisutvecklingen och volatilitet för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

Volatiliteten i indexet uppgick till 5,22 procent under perioden avseende juni 2012 till december 2019.

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.



## 5.9 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.

## 5.10 UPPFÖLJNING AV GJORDA INVESTERINGAR

AIF-förvaltaren följer löpande upp hur Emittentens investering utvecklas.

## 5.11 MARKNADSFÖRING

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

## 5.12 INVESTERINGAR SOM GJORTS SEDAN START ELLER SEDAN SENAST OFFENTLIGGJORDA FINANSIELLA RAPPORTEN

Som framgår av Emittentens delårsrapport 1 januari-30 september 2019 (se s. 1), som utgör en del av detta prospekt, har verksamheten i dotterbolaget på Irland påbörjats. I takt med att verksamheten har startats upp så har ett varulager med whisky börjat byggas upp. Det Operativa Bolaget har per den 31 december 2019 investerat 275 549 EUR i limiterade whiskybuteljer och 769 506 EUR i ett fat med

whisky från destilleriet Little Mills, vilket är whisky från det äldsta destilleriet i Skottland och som inte längre finns kvar. Bolaget har även förvärvat en mängd flaskor med limiterad whisky från flera olika destillerier. Alla investeringar har skett under 2019.

Sedan delårsrapporten offentliggjordes har det Operativa Bolaget fortsatt att investera i limiterad whisky, framförallt skotsk och irländsk. Bolaget kan konstatera att affärsmodellen håller avseende möjligheten att anskaffa/investera under marknadspris, genom att Bolaget tillåts agera som en professionell aktör, och därmed kan handla direkt från producenterna till så kallat grossistpris.

Sammanfattningsvis kan konstateras att industrin tagit emot det Fonden och Operativa Bolaget på ett positivt sätt, på det vis att det Operativa Bolaget dels fått så kallas allokering, vilket innebär tilldelning av limiterade utgåvor/buteljeringar, dels att det fått en mycket god handelsmarginal som överstiger de prospekterande estimat på de inköp/investeringar som skett. Det Operativa Bolaget har under 2019 skrivit distributionsavtal med cirka 70 % av den relevanta whiskyindustrin i Skottland och cirka 80 % av motsvarande industri i Irland samt har skrivit avtal med några av de viktigaste aktörerna inom distributions- och agentleden.

## 6 LEGALA OCH ÖVRIGA UPPLYSNINGAR

### 6.1 Finansinspektionens godkännande

Detta Grundprospekt har godkänts av Finansinspektionen som behörig myndighet enligt i Europaparlamentets och rådets förordning (EU) 2017/1129 av den 14 juni 2017 om prospekt som ska offentliggöras när värdepapper erbjuds till allmänheten eller tas upp till handel på en reglerad marknad, och om upphävande av direktiv 2003/71/EG ("**Prospektförordningen**"). Finansinspektionen godkänner Grundprospektet enbart i så måtto att det uppfyller de krav på fullständighet, begriplighet och konsekvens som anges i Prospektförordningen. Finansinspektionens godkännande bör inte betraktas som något slags stöd för Emittenten som avses i detta Grundprospekt eller kvaliteten på de värdepapper som avses i detta Grundprospekt. Investerares bör göra sin egen bedömning av huruvida det är lämpligt att investera i dessa värdepapper.

### 6.2 BEDMYNDIGANDE OCH GODKÄNNANDE

Emittenten har fattat alla nödvändiga beslut och erhållit alla bemyndiganden och tillstånd som behövs i relation till Andelslånen och vad som behövs för att fullgöra sina skyldigheter relaterade därtill. Beslut att utfärda Andelslånen fattades på Emittentens bolagsstämma den 13 december 2018.

Styrelsen i Emittenten är ansvarig för informationen i Grundprospektet. Till Emittentens kännedom överensstämmer informationen som ges in i Grundprospektet med sakförhållanden och ingen uppgift som sannolikt skulle kunna påverka dess innebörd har utlämnats. Styrelsen för Emittenten är, i den utsträckning som gäller enligt lag, ansvarig för innehållet i Grundprospektet. Enligt styrelsens kännedom överensstämmer den information som ges i Grundprospektet med sakförhållandena och ingen uppgift som sannolikt skulle kunna påverka dess innebörd har utlämnats. Styrelseledamöter i Emittenten är Lars-Eric Svantesson (styrelseordförande), Bo Rydinger (styrelseledamot), Christian Svantesson (styrelseledamot och verkställande direktör) och Jesper Mårtensson (styrelseledamot).

### 6.3 VÄSENTLIGA AVTAL

Emittenten eller det Operativa Bolaget eller Moderbolaget är, inte part i några väsentliga avtal som väsentligt kan påverka Emittentens eller det Operativa Bolagets verksamhet, eller Emittentens eller Moderbolagets förmåga att uppfylla sina förpliktelser gentemot investerares som investerat i

Andelslånen.

Emittenten, det Operativa Bolaget eller Moderbolaget har inte ingått något kontrakt som innehåller en bestämmelse enligt vilken en medlem i koncernen har en skyldighet eller rättighet som är väsentlig för koncernen som helhet per grundprospektets datum.

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

#### 6.4 ANSTÄLLDA

Emittenten har inte några anställda med undantag för Emittentens VD.

#### 6.5 FÖRSÄKRINGSSKYDD

Emittenten har för branschen sedvanliga verksamhetsförsäkringar.

#### 6.6 PRIMÄRMÄKLARE

Emittenten använder sig inte av primärmäklare.

#### 6.7 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.

#### 6.8 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 3.18 ovan i Grundprospektet.



## 6.9 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 Grundprospektet. Villkoren medger inte rätt till en förmånligare behandling av en enskild investerare eller någon grupp av investerare.

## 6.10 ÅRSBERÄTTELSE, HISTORISK AVKASTNING OCH INFORMATION OM ANDELSLÅNENS VÄRDE

Offentliggörande av fastställt Andelslåns värde publiceras årligen dels på Emittentens hemsida, dels på NGM-NDX hemsida. 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 på Emittentens hemsida [www.thesinglemaltfund.com](http://www.thesinglemaltfund.com) och AIF-förvaltarens hemsida [www.finserve.se](http://www.finserve.se) så snart handlingarna finns tillgängliga.

## 6.11 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.

Emittentens uppfattning är att dess rörelsekapital är tillräckligt för dess aktuella behov.

## 6.12 TREDJEPARTSINFORMATION

I avsnitt 8.2 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 Grundprospektet eller tagits fram av eller på beställning av Emittenten.

## 6.13 INFORMATION FRÅN SAKKUNNIGA

Grundprospektet innehåller inte någon information från sakkunniga.

## 6.14 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.

## 6.15 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.

## 6.16 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 systemrisker 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, har Emittenten marknadsnoterat Andelslånen som Emittenten erbjuder inom ramen för Programmet. AIF-förvaltaren har därutöver erhållit Finansinspektionens tillstånd för marknadsföring av Emittentens instrument till icke professionella investerare.

### 6.16.1 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.

### 6.16.2 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 Grundprospektet. 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.

#### 6.16.3 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.

#### 6.16.4 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.

#### 6.16.5 Övrigt

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

### 6.17 ÖVRIG TILLÄMPLIG REGLERING

#### 6.17.1 Inhämtnade 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 Grundprospektet kommer en kontroll av investerare att genomföras för att kunna uppfylla de skyldigheter som föreligger i enlighet med ovan nämnd lag och annan författning på området.

#### 6.17.2 Inhämtnade 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 Grundprospektet kommer därför en kontroll av investerare att genomföras för att kunna uppfylla de skyldigheter som föreligger i enlighet med ovan nämnd lag och annan författning på området.

### 6.17.3 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 Grundprospekt kommer därför en kontroll av investerare att genomföras för att kunna uppfylla de skyldigheter som föreligger i enlighet med ovan nämnd lag och annan författning på området.

### 6.18 INBLANDADE PERSONERS INTRESSEN I EMISSIONEN

Bolaget ska i Grundprospektet 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 investerare utöver Licensavgiften och eventuella framtida vinstutdelning samt eventuella kapitaltillskott som styrelsen i Moderbolaget kan komma att besluta om i framtiden. Emittenten har inte antagit någon policy för utdelningar.

Emittenten avser att öppet redovisa Emittentens transaktioner med AIF-förvaltaren och Moderbolaget i de skriftliga rapporter som kommer att läggas till investerare. 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 oregerad 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 är 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.

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.

#### 6.19 KOD FÖR BOLAGSSTYRNING

Svensk kod för bolagsstyrning är inte obligatorisk för Emittenten eller det Operativa Bolaget och kommer inte att tillämpas av dessa.

#### 6.20 MEDLEMSKAP I INTRESSEORGANISATIONER

Emittenten är inte medlem i någon intresseorganisation.

#### 6.21 NOMINERINGSKOMMITTÉ OCH KOMMITTÉER FÖR REVISIONS- OCH ERSÄTTNINGSFRÅGOR

Emittenten eller det Operativa Bolaget har inte inrättat någon nomineringskommitté eller kommitté för revisions- eller ersättningsfrågor. Mot bakgrund av Emittentens och det Operativa Bolagets storlek och verksamhet bör sådana frågor beredas av ägarna respektive styrelsen i sin helhet, vilket bedöms kunna ske utan olägenheter. Emittentens revisor rapporterar 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.

#### 6.22 TRANSAKTIONER MED NÄRSTÅENDE

Emittenten eller det Operativa Bolaget har inte vid tidpunkten för Grundprospektets 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, det Operativa Bolaget eller Moderbolaget.

#### 6.23 SKATTEINFORMATION

Skattelagstiftningen i en investerares medlemsstat och medlemsstaten där Emittenten är registrerad kan inverka på intäkterna från Andelslånen.

#### 6.24 ÅRLIGA MÖTEN

Emittentens styrelse har inte för avsikt att bjuda in investerare till något årligt informationsmöte.

#### 6.25 DOKUMENT SOM FINNS TILLGÄNGLIGA FÖR INSPEKTION

Nedanstående handlingar för Emittenten och det Operativa Bolaget finns tillgängliga i elektronisk form på emittentens hemsida [www.thesinglemaltfund.se](http://www.thesinglemaltfund.se). Så länge som Andelslånen är utestående kommer även kopior av handlingarna 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](http://www.thesinglemaltfund.com).

- a) registreringsbevis (vilket utgör en uppdaterad stiftelseurkund)
- b) bolagsordning,
- c) Grundprospektet,
- d) samtliga årsredovisningar och delårsrapporter som har tagits fram sedan Emittentens stiftande inklusive tillhörande revisionsberättelser,
- e) samtliga koncernredovisningar avseende Fondkoncernen som har tagits fram sedan Emittentens stiftande inklusive tillhörande revisionsberättelser,
- f) övriga rapporter hänförliga till Emittentens verksamhet,
- g) information avseende Andelslånens värde,
- h) faktablad,
- i) Constitution of the Single Malt Trading Fund Limited, och
- j) Oreviderad finansiell redovisning för det Operativa Bolaget för perioden 5 oktober 2017 till 31 december 2018.

## **7 DOKUMENT SOM INFÖRLIVAS GENOM HÄNVISNING**

Följande handlingar införlivas genom hänvisning och utgör en del av Grundprospektet.

- Delårsrapport avseende perioden den 1 januari 2019 – den 30 september 2019.
- Årsredovisning avseende perioden den 1 januari 2018 – den 31 december 2018.
- Årsredovisning avseende perioden den 6 juli 2017 – den 31 december 2017.
- Oreviderad finansiell redovisning för det Operativa Bolaget för perioden 5 oktober 2017 till 31 december 2018

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 redovisningarna enligt ovan på Emittentens hemsida, [www.thesinglemaltfund.com](http://www.thesinglemaltfund.com)

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

Handlingarna som hänvisning görs till är aktuella per det datum som handlingarna daterats. Det görs inga utfästelser i de handlingar som införlivats genom hänvisning kring att det inte skett eller kommer att ske någon förändring i Emittentens verksamhet, finansiella situation eller i övrigt.

## 8 VILLKOR FÖR PROGRAMMET

### 8.1 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 Grundprospektet och Villkoren i dess helhet innan ett investeringsbeslut fattas.

### 8.2 BAKGRUND

Emittentens verksamhet består av att förvärva, äga och förvalta aktier och tillhandahålla riskkapital till bolagets dotterbolag, ett 100 procent ägt bolag på Irland, som ska bedriva handel med whisky. Bolaget kommer även att tillhandahålla 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 utöva annan därmed förenlig verksamhet.

Emittentens program för kapitalandelslån (Programmet") utgör en ram inom vilken Emittenten har möjlighet att genomföra ett flertal emissioner av Andelslånen under detta Grundprospekts giltighetstid. Beslut om samtliga emissioner fattas av Emittentens styrelse.

Under 2019 har tre emissioner av Andelslån genomförts till ett sammanlagt värde om 2 325 000 €.

Under år 2020 avses ytterligare emissioner att genomföras, för att öka det förvaltade kapitalet.

Erbjudandet enligt Programmet är utan förbehåll öppet för allmänheten i Sverige såväl som för institutionella investerare i Sverige och andra länder där Emittenten har tillstånd att bedriva gränsöverskridande verksamhet.

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 509 873 registrerade affärer (2019). Indexet uppvisar en ökning med ca 23,16 procent per år i genomsnitt, vilket innebär en total positiv utveckling om ca 551,35 procent sedan start den 27 december 2010<sup>2</sup>.

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.

---

<sup>2</sup><http://www.rarewhisky101.com/indices/market-performance-indices/rw-apex-indices>

Den globala whiskymarknaden värderades 2018 till cirka 57,96 miljarder USD, med en prognostiserad genomsnittlig årlig tillväxt på cirka 6,4% fram till 2025<sup>2</sup>. Skottlands export av whisky uppgick 2018 till cirka 4,7 miljarder brittiska pund, med en uppgång på cirka 7,8% mot föregående år. Skottlands export av specifikt single malt whisky har under 2018 uppgått till ett värde om ca 1,3 miljarder brittiska pund<sup>3</sup>, med en tillväxt på cirka 11,3% mot föregående år. Nordamerika (+12,9%), Asien (+15,0%) och Östeuropa (+30,1%) hade starkast tillväxt, där USA förväntas ha gått om EU som den största marknaden i världen för skotsk whisky under 2019. Skotsk single malt whisky utgör cirka 85 procent av världsproduktionen av segmentet single malt, där produktion även finns i ett 30-tal andra länder, noterbart i Japan, Taiwan, Irland, Indien, Kanada, och Sverige. 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 visar på en mycket stark tillväxt med en ökning om cirka 16 procent avseende första halvåret 2019 jämfört med föregående år.

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 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.

### 8.3 MOTIV

För att kunna uppnå sitt syfte och genomföra sin affärsidé behöver Emittenten ta in ytterligare medel från investerare. Med de medel som investeras i Andelslånen avser Emittenten att genomföra ytterligare investeringar 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 inom ramen för Programmet kommer att investeras i det Operativa Bolaget genom utlåning till detta. 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.

---

<sup>2</sup> <https://www.grandviewresearch.com/industry-analysis/whiskey-market>

<sup>3</sup> <http://www.scotch-whisky.org.uk>



Det går inte att på förhand uppskatta hur stort intresse Emittenten kommer att ha hos investerare. Det totala beloppet som väntas inkomma genom Programmet motsvarar högst 25 000 000 EUR. Uppskattade kostnader för emissionen är 100 000 EUR.

#### 8.4 FÖRETRÄDESRÄTT VID TECKNING

Erbjudandet enligt Programmet 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 bolagsstämma.

#### 8.5 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.

#### 8.6 TECKNINGSPERIOD OCH INSTRUKTION FÖR TECKNING

Inom ramen för Programmet har Emittenten genomfört tre emissioner under 2019. Under år 2020 kommer ytterligare emissioner att genomföras, för att tillse att det förvaltrade kapitalet uppnår en godtagbar nivå.

Teckningsperioden för den första emissionen under 2020 påbörjas den 18 mars 2020 och avslutas den 25 maj 2020, dvs. senast åtta (8) Bankdagar inför den första emissionen som genomförs den 4 juni 2020.

Vid efterföljande emissioner kommer Emittenten att publicera information avseende datum för genomförande av ytterligare emissioner och aktuella teckningsperioder för sådana emissioner genom slutliga villkor på sin hemsida.

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

Anmälan om teckning av Andelslånen inom ramen för Programmet ska ske på en särskild anmälningssedel 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 avseende den första emissionen ska vara Mangold tillhanda senast klockan 23.59 den 25 maj 2020. Anmälningssedel för efterföljande emissioner ska vara Mangold tillhanda senast klockan 23.59 sista teckningsdagen för respektive efterföljande emission.

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. Investeringarna bör vara medvetna om att detta kan ta viss tid, varför detta bör ombesörjas i god tid före tiden för teckningsperioden löper ut.

#### 8.7 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. 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 avräkningsnotan, genom insättning på av Emittenten anvisat bankkonto, erlägga 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.

För den första emissionen som äger rum den 4 juni 2020 planeras tilldelning ske senast den 27 maj 2020.

Tilldelning i eventuella efterföljande emissioner kommer att genomföras i enlighet med ovanstående princip, nämligen senast sex (6) Bankdagar före varje emissionstidpunkt. Informationen avseende datum för tilldelning av Andelslånen i efterföljande emissioner publiceras genom slutliga villkor på Emittentens hemsida.

#### 8.8 EMISSIONER

Andelslånen i den första emissionen 2020 emitteras den 4 juni 2020.

Tidpunkten för genomförande av efterföljande emissioner av Emittentens Andelslån beslutas av Emittentens styrelse. Informationen avseende datum för tilldelning av Andelslånen i efterföljande emissioner publiceras genom slutliga villkor på Emittentens hemsida.

#### 8.9 UPPTAGANDE TILL HANDEL

Nyemitterade Andelslån noteras på NGM-NDX, i likhet med tidigare emitterade Andelslån.

#### 8.10 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 varje genomförd emission kommer att offentliggöras på Emittentens hemsida efter varje genomförd emission när Andelslånen har registrerats och levererats.

#### 8.11 OFFENTLIGGÖRANDE AV RESULTAT AV EMISSION

Varje emissions resultat kommer att offentliggöras på Emittentens hemsida.

## 8.12 PLACERINGSHORISONT

Deltagandet i erbjudandet ska i första hand ses som en investering i Emittentens hela livslängd. Emittenten ska i enlighet med Villkoren avvecklas den 28 mars 2025 när de medel som intagits inom ramen för Programmet 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 28 mars 2025. 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 28 mars 2025 som är dagen för återbetalning av lånet.

## 8.13 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 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.

## 8.14 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.

#### 8.15 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 skäliga 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 förfallodag. Sådan redovisning ska utformas i enlighet med lag och tillämpligt regelverk/God redovisningssed samt innehålla en specifikation av Investeringsportföljens avkastning och hur denna utvecklats.

#### 8.16 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.

#### 8.17 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. 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.

## 9 MALL FÖR SLUTLIGA VILLKOR

Nedanstående mall används som underlag för framtagande av Slutliga Villkor för varje emission under Programmet.

THE SINGLE MALT FUND AB (publ)

SLUTLIGA VILLKOR DATERADE [●]

The Single Malt Fund AB:s ("Emittenten") villkor för kapitalandelslån av den 14 januari 2019, uppdaterade den 17 mars 2020 ("Villkoren") ska gälla under program för kapitalandelslån ("Programmet") jämte de nedan angivna slutliga villkoren ("Slutliga Villkor"). Definitioner som används nedan framgår antingen av grundprospektet som godkändes av Finansinspektionen den 17 mars 2020 ("Grundprospektet") eller av Villkoren som upprättats för Programmet.

Detta dokument utgör slutliga villkor i enlighet med Förordning (EU) 2017/1129 och måste läsas tillsammans med Grundprospektet, eventuella publicerade tillägg till Grundprospektet samt dessa och samtliga Slutliga Villkor som upprättas efter varje genomförd emission i kombination, varför investerare som överväger att investera i enlighet med Programmet bör läsa dessa Slutliga Villkor tillsammans med Grundprospektet och dess eventuella tilläggsprospekt. Grundprospektet inklusive Villkoren samt eventuella tillägg till Grundprospektet finns tillgängliga i elektronisk form på Emittentens hemsida, [www.thesinglemalfund.com](http://www.thesinglemalfund.com).

[Dessa Slutliga Villkor är daterade den [●], varvid Lånet fastställs till [●] EUR.]

alternativt

[Dessa Slutliga Villkor ersätter Slutliga Villkor daterade den [●], varvid Lånet förväntas höjas med [●] EUR från [●] EUR till [●] EUR.]

### Instrument- och emissionsspecifika villkor

1.	Lånenummer	[●]
	(i) Tranchebenämning	[●]
2.	Lånedatum	[●]
	(i) Teckningsperiod	[●] - [●]
	(ii) Datum för tilldelning	[●]
	(iii) Likviddatum	[●]
3.	Emissionsdatum	[●]
4.	Sammanlagt teckningsbelopp	[●] alternativt [Upp till [●] EUR. Teckningsbeloppet

		fastställdes till [●].]
5.	Startdag för ränteberäkning	[●]

#### Erbjudandets former och villkor

1.	Antal emitterade andelslån	[●] alternativt [Upp till [●]]
2.	Meddelande om tilldelning	[Via avräkningsnota kring den [●].]
3.	Meddelande om genomförd emission	[Via Emittentens hemsida kring den [●].]

Emittenten bekräftar härmed att ovanstående kompletterande Slutliga Villkor är gällande för Andelslån utgivna enligt Programmet tillsammans med Villkoren.

Emittenten bekräftar vidare att alla väsentliga händelser efter den dag för Programmet och godkännande av gällande Grundprospektet som skulle kunna påverka marknadens uppfattning om Emittenten har offentliggjorts.

Stockholm

Den [●]

The Single Malt Fund AB (publ)

## ADRESSER

### **Emittenten**

The Single Malt Fund AB (publ)  
Stationsvägen 17, 444 60 Stora Höga

### **Emissionsinstitut och marknadsgarant**

Mangold Fondkommission AB  
Engelbrektsplan 2, 114 34 Stockholm

### **Central värdepappersförvarare**

Euroclear Sweden AB  
Box 191, SE-101 23 Stockholm

### **Revisor**

Frida Main  
c/o PwC Sweden, 113 97 Stockholm, Sverige

### **AIF-förvaltaren**

Finserve Nordic AB  
Box 586, 114 52 Stockholm

### **Förvaringsinstitut**

Intertrust Depositary Services (Sweden) AB  
Box 16285, 114 56 Stockholm

### **Värdering**

RSM Stockholm AB  
Box 68, 182 11 Danderyd

### **Legala rådgivare till emittenten**

Harvest Advokatbyrå AB  
Box 7225, 103 89 Stockholm

**THE SINGLE MALT FUND AB (PUBL)**

**VILLKOR FÖR KAPITALANDELSLÅN**

2019:1

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 Stationsvägen 17, 444 60 Stora Höga, 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 statsskuldsväxelränta.

”**Moderbolaget**” avser Cellar Capital Invest AB, organisationsnummer 556083-2445, med registrerad adress Stationsvägen 17, 444 60 Stora Höga, 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 28 mars 2025, 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 emitteras första gången den 28 mars 2019, 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, erlagga 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 har rätt att emittera ytterligare Andelslån enligt dessa Villkor.
- 3.11 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 ("Ägaravkastning") 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, påлага eller liknande.

## **10 VÄRDERING OCH INFORMATIONSÅTAGANDEN**

- 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.

Styrelsen för Emittenten har rätt att från och med räkenskapsåret 2020 fatta beslut om att inte upprätta kvartalsrapporter. I förekommande fall kommer ovan angiven kvartalsrapportering att ersättas med en delårsrapport som offentliggörs halvårsvis.

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.

Kvartalsrapporteringen kommer att påbörjas från och med kvartal 2 för 2019.

Som angetts ovan i punkt 10.1 har styrelsen för Emittenten rätt att från och med räkenskapsåret 2020 fatta beslut om att inte upprätta kvartalsrapporter. I förekommande fall kommer ovan angiven kvartalsrapportering att ersättas med en rapport till Andelslåninnehavarna som offentliggörs halvårsvis.

10.3 Värdet 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 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 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 skäligen 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 onödig 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 röjande (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:

Stationsvägen 17,  
444 60 Stora Höga,  
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 PRESKRPTION**

- 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 tillämplig 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 Handelskammars Skiljedomsinstitut, Skiljenämnden ska bestå av tre skiljemän. Skiljeförfarandets säte ska vara Stockholm.

---

Härmed bekräftas att ovanstående villkor är bindande för oss.

Stockholm den 17 mars 2020

THE SINGLE MALT FUND AB (publ)