



THE  
SINGLE  
MALT  
FUND

# Delårsrapport

1 Januari – 31 Mars 2020

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

# DELÅRSRAPPORT

## 1 Januari – 31 Mars 2020

---

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

---

### FINANSIELL UTVECKLING

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

På extra bolagsstämma den 28 augusti 2017 fattades beslut om att ändra redovisningsvaluta från svenska kronor till euro. Omräkning har skett avseende ingående balanser 1 januari 2018. Moderbolaget, The Single Malt Fund AB, har sitt säte i Göteborg. The Single Malt Fund AB (publ) är ett helägt dotterbolag till Cellar Capital Invest AB, 556083-2445, med säte i Göteborg.

### VERKSAMHETEN

Bolaget har under 2019 emitterat kapitalandelsbevis på NGM, Nordic Growth Market. Per den 31 december 2019 hade emissionen inneburit 2,3 miljoner EUR. Totalt planeras emissionen att omfatta kapitalandelsbevis uppgående till som mest EUR 25 miljoner. Under år 2020 kommer ytterligare emission(er) att genomföras, för att tillse att det förvaltade kapitalet uppnår en godtagbar nivå. Teckningsperioden för den första emissionen under 2020 påbörjades 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.

Bolaget gick in i 2020 med ett gott mottagande av whiskyindustrin under lanseringsåret 2019, på så vis att bolaget dels fått så kallad allokering, alltså tilldelning av limiterade och exklusiva utgåvor/buteljeringar, dels fått en mycket god handelsmarginal på de inköp som skett. Handelsmarginalen bolaget erbjudits på inköp överstiger den prognostiserade marginal som bolaget räknat med. I snitt för 2019 har bolaget fått cirka 22% marginal på inköpen om inköpen hade sålts direkt. Med ett ytterligare kapitalandelslån under 2020 ser bolaget möjlighet att ytterligare förbättra snittmarginalen. Bolaget har under 2019 skrivit distributionsavtal med cirka 70% av den relevanta whiskyindustrin i Skottland och cirka 80% av densamma på Irland.

Under första kvartalet har bolaget initierat samarbeten med ledande globala aktörer inom segmentet Travel Retail. Bolaget har vidare under första kvartalet fortsatt att köpa limiterad whisky i form av buteljer i första hand, men har även tecknat ett avtal om förvärv av ett exklusivt 22-årigt fat från irländska destilleriet Redbreast där ett förskott har erlagts.

Under första kvartalet har covid-19 pandemin haft stor betydelse för dryckes- och spritindustrin. Även om epidemin givetvis påverkar dryckes- och spritmarknaden på kort sikt (med minskad försäljning och därtill produktion), så ser vi inte att whisky ur ett samlar- eller investeringsobjekt minskar i attraktion. Fundamenta för limiterad whisky består, med ett strukturellt minskande utbud och fortsatt relativt stark global efterfrågan. Andrahandsmarknaden för exklusiv och limiterad Single Malt har således under första kvartalet 2020 fortsatt utvecklats positivt och det ledande indexet APEX1000 har stigit med 3,22% (se vidare [www.rarewhisky101.com](http://www.rarewhisky101.com)) samtidigt som snittpriset på sålda buteljer stigit i värde med cirka 2%. Volymen har

Delårsrapport, 1 januari – 31 mars 2020, The Single Malt Fund AB (publ), 559118-4949

under tiden gått ned med blygsamma 0,9%. Historiskt har whisky som investering en relativt låg korrelation gentemot andra tillgångsslag, i synnerhet mot börsen. Mycket talar för att whisky bevisar sig även under denna globala kris, även om vi förväntar oss en svagare tillväxt även på andrahandsmarknaden under andra kvartalet. Ledningen bedömer dock att de investeringar som gjorts och görs fortsatt kommer att ha gynnsamma förutsättningar att utvecklas väl, då de är unika i sitt slag, och utbudet minskar strukturellt. I kombination med goda handelsmarginaler ligger vår tro fast på att leverera uppsatta mål över investeringshorisonten.

Bolaget kommer under uppstartsskedet att redovisa mer omkostnader än intäkter, vilket innebär att det bokförda värdet på kapitalandelsbevisen minskar. Andelsvärdet för investeringsportföljen är per 31 mars 2020 58,97€ per andel. Minskningen av det bokförda värdet av kapitalandelslånen är enligt gällande redovisningsregler. Då fonden ännu ej är fullt kapitaliserad slår dessa kostnader extra mycket relativt kapitalet/andel. I takt med att fondkapital under 2020 tillförs kommer kostnaderna per andel att sjunka.

Varulagret som bolaget investerar i får bara tas upp till det lägsta av anskaffningsvärdet och återanskaffningsvärdet. Det är först när bolaget säljer av varulagret som värdestegringen kommer att realiseras. Ledningen bedömer att lanseringen av bolagets e-handelsplattform kommer att ske under senare delen av Q2, alternativt under Q3, beroende på kapitaltillförseln i nuvarande och eventuellt tillkommande emissioner. Fram till dess för ledningen diskussioner direkt med en del potentiella köpare av delar av det befintliga lagret.

## KONCERNENS RESULTATRÄKNING

EUR	NOT	1 jan-31 mar	1 jan-31 mar	1 jan-31 dec
		2020	2019	2019
Nettoomsättning		-	-	-
Kostnader för sålda varor och tjänster		-	-	-
<b>Bruttoresultat</b>		-	-	-
Övriga externa kostnader		-174 182	-43 803	-381 721
Personalkostnader		-76 293	-20 233	-313 419
Avskrivningar		-117	-	-280
Övriga rörelsekostnader		-1 569	-354	-6 443
<b>Rörelseresultat</b>		<b>-252 161</b>	<b>-64 390</b>	<b>-701 863</b>
Finansiella kostnader	3	-	-	-
Finansiella intäkter	3	252 161	-	701 863
<b>Resultat efter finansiella poster</b>		-	<b>-64 390</b>	<b>0</b>
Skatter		-	-	-
<b>Periodens resultat</b>		-	<b>-64 390</b>	<b>0</b>
<b>Periodens resultat hänförligt till:</b>				
Moderbolagets aktieägare		-		0
<b>Övrig information</b>				
Medelantalet aktier vid periodens slut		5 000	5 000	5 000
Resultat per aktie, före och efter utspädning		-	-13	0

## RAPPORT ÖVER ÖVRIGT TOTALRESULTAT

EUR	1 jan-31 mar	1 jan-31 mar	1 jan-31 dec
	2020	2019	2019
Periodens resultat	-	-64 390	0
Poster som inte kan omföras till periodens resultat	-	-	-
<b>Totalresultat för perioden</b>	-	<b>-64 390</b>	<b>0</b>
<b>Periodens totalresultat hänförligt till:</b>			
Moderbolagets aktieägare	-	-64 390	0

## KONCERNENS BALANSRÄKNING

EUR	NOT	31 mar	31 mar	31 dec
		2020	2019	2019
<b>TILLGÅNGAR</b>				
<i>Anläggningstillgångar</i>				
		20 700	-	20 700
		862	-	978
		<b>21 562</b>	<b>-</b>	<b>21 678</b>
<i>Omsättningstillgångar</i>				
		1 074 842	-	1 072 055
		47 119	22 999	74 441
		-	-	-
		7 121	-	8 952
		273 524	2 310	512 491
		<b>1 402 606</b>	<b>25 309</b>	<b>1 667 939</b>
		<b>1 424 168</b>	<b>25 309</b>	<b>1 689 617</b>
<b>EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>				
<i>Eget kapital</i>				
	2	50 793	50 893	50 793
		-91 470	-155 860	-91 470
		<b>-40 677</b>	<b>-104 967</b>	<b>-40 677</b>
<i>Långfristiga skulder</i>				
	4	1 370 977	-	1 623 137
<i>Kortfristiga skulder</i>				
		48 809	85 542	61 316
		8 111	9 374	8 111
		16 639	22 824	14 112
		20 309	12 536	23 618
		<b>93 868</b>	<b>130 276</b>	<b>107 157</b>
		<b>1 424 168</b>	<b>25 309</b>	<b>1 689 617</b>

## KONCERNENS RAPPORT ÖVER KASSAFLÖDEN

EUR	NOT	1 jan-31 mar	1 jan-31 mar	1 jan-31 dec
		2020	2019	2019
<b>Rörelsen</b>				
Rörelseresultat		-252 161	-64 390	-701 863
Betalda räntor		-	-	-
Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet		-	-	-
<b>Kassaflöde från rörelsen före förändring av rörelsekapital</b>		<b>-252 161</b>	<b>-64 390</b>	<b>-701 863</b>
<b>Förändring av varulager</b>		-2 787	-	-1 072 055
<b>Förändring av kortfristiga fordringar</b>		29 153	2 553	-57 841
<b>Förändring av kortfristiga skulder</b>		-13 289	63 359	40 240
<b>Kassaflöde från rörelsen</b>		<b>-239 084</b>	<b>1 522</b>	<b>-1 791 519</b>
Investering i anläggningstillgångar		-238	-	-21 958
<b>Kassaflöde från investeringsaktiviteter</b>		<b>-238</b>	<b>-</b>	<b>-21 958</b>
<b>Finansieringsaktiviteter</b>				
Kapitalandelslån		-	-	2 325 000
Erhållna aktieägartillskott		-	-	-
<b>Kassaflöde från finansieringsaktiviteter</b>		<b>-</b>	<b>-</b>	<b>2 325 000</b>
<b>Förändring av likvida medel</b>		<b>-239 322</b>	<b>1 522</b>	<b>511 523</b>
Likvida medel vid periodens början		512 491	3 164	3 164
Valutakursdifferens likvida medel		355	-2 376	-2 196
<b>Likvida medel vid periodens slut</b>		<b>273 524</b>	<b>2 310</b>	<b>512 491</b>

## KONCERNENS SAMMANSTÄLLNING ÖVER FÖRÄNDRINGAR AV EGET KAPITAL

EUR	Aktiekapital	Balanserat resultat och årets resultat	Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare
<b>1 januari 2019</b>	<b>50 793</b>	<b>-88 994</b>	<b>-38 201</b>
Periodens resultat	-	-	-
Övrigt	-	-2 476	-2 476
Övrigt totalresultat	-	-	-
<b>31 december 2019</b>	<b>50 793</b>	<b>-91 470</b>	<b>-40 677</b>
<b>1 januari 2020</b>	<b>50 793</b>	<b>-91 470</b>	<b>-40 677</b>
Periodens resultat	-	-	-
Övrigt totalresultat	-	-	-
<b>31 mars 2020</b>	<b>50 793</b>	<b>-91 470</b>	<b>-40 677</b>

## RESULTATRÄKNING FÖR MODERBOLAGET

EUR	NOT	1 jan-31 mar	1 jan-31 mar	1 jan-31 dec
		2019	2018	2019
Nettoomsättning		75 000	-	300 000
Kostnader för sålda varor och tjänster		-	-	-
<b>Bruttoresultat</b>		<b>75 000</b>	<b>-</b>	<b>300 000</b>
Övriga externa kostnader		-134 037	-5 068	-318 649
Personalkostnader		-13 541	-394	-78 476
Avskrivningar		-	-	-
Övriga rörelsekostnader		-1 569	-353	-6 446
<b>Rörelseresultat</b>		<b>-74 147</b>	<b>-5 815</b>	<b>-103 570</b>
Finansiellt netto	3	256 652	-	731 930
<b>Resultat efter finansiella poster</b>		<b>182 505</b>	<b>-5 815</b>	<b>628 360</b>
Skatter		-	-	-
<b>Periodens resultat</b>		<b>182 505</b>	<b>-5 815</b>	<b>628 360</b>

## RAPPORT ÖVER ÖVRIGT TOTALRESULTAT

EUR	1 jan-31 mar	1 jan-31 mar	1 jan-31 dec
	2019	2018	2 019
Periodens resultat	182 505	-5 815	628 360
Poster som inte kan omföras till periodens resultat	-	-	-
<b>Totalresultat för perioden</b>	<b>182 505</b>	<b>-5 815</b>	<b>628 360</b>
<b>Periodens totalresultat hänförligt till:</b>			
Moderbolagets aktieägare	182 505	-5 815	628 360



## BALANSRÄKNING FÖR MODERBOLAGET

EUR	NOT	31 mar	31 mar	31 dec
		2020	2019	2019
<b>TILLGÅNGAR</b>				
<i>Anläggningstillgångar</i>				
Aktier i dotterbolag		91 398	91 398	91 398
Fordringar hos dotterbolag		1 866 000	11 000	1 511 000
<b>Anläggningstillgångar</b>		<b>1 957 398</b>	<b>102 398</b>	<b>1 602 398</b>
<i>Omsättningstillgångar</i>				
Övriga kortfristiga fordringar		30 165	11 013	58 263
Fordran hos dotterbolag		270 111	-	265 620
Fordringar hos moderbolag		-	-	-
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		5 172	-	6 264
Kassa och bank		43 398	328	464 702
<b>Omsättningstillgångar</b>		<b>348 846</b>	<b>11 341</b>	<b>794 849</b>
<b>TILLGÅNGAR</b>		<b>2 306 244</b>	<b>113 739</b>	<b>2 397 247</b>
<b>EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>				
<i>Eget kapital</i>				
<i>Bundet eget kapital</i>				
Bundet eget kapital	2	50 793	50 793	50 793
		<b>50 793</b>	<b>50 793</b>	<b>50 793</b>
<i>Fritt eget kapital</i>				
Balanserat resultat		631 589	3 228	3 229
Årets resultat		182 505	-5 815	628 360
<b>Eget kapital</b>		<b>864 887</b>	<b>48 206</b>	<b>682 382</b>
<i>Långfristiga skulder</i>				
Kapitalandelslån	4	1 370 977	-	1 623 137
<b>Långfristiga skulder</b>		<b>1 370 977</b>	<b>-</b>	<b>1 623 137</b>
<i>Kortfristiga skulder</i>				
Leverantörsskulder		39 751	37 756	51 519
Skulder till koncernföretag		8 111	9 374	8 111
Övriga kortfristiga skulder		2 209	5 868	8 479
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		20 309	12 535	23 619
<b>Kortfristiga skulder</b>		<b>70 380</b>	<b>65 533</b>	<b>91 728</b>
<b>EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>		<b>2 306 244</b>	<b>113 739</b>	<b>2 397 247</b>

## KASSAFLÖDESANALYS FÖR MODERBOLAGET

EUR	NOT	1 jan-31 mar	1 jan-31 mar	1 jan-31 dec
		2020	2019	2019
<b>Rörelsen</b>				
Rörelseresultat		-74 147	-5 815	-103 570
Ränteintäkter		4 491	-	30 067
Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet		-	-	-
<b>Kassaflöde från rörelsen före förändring av rörelsekapital</b>		<b>-69 656</b>	<b>-5 815</b>	<b>-73 503</b>
<b>Förändring av kortfristiga fordringar</b>		24 699	12 400	-306 733
<b>Förändring av kortfristiga skulder</b>		-21 347	3 869	30 064
<b>Kassaflöde från rörelsen</b>		<b>-66 304</b>	<b>10 454</b>	<b>-350 172</b>
Lämnade aktieägartillskott		-	-	-
Lån till dotterbolag		-355 000	-11 000	-1 511 000
<b>Kassaflöde från investeringsaktiviteter</b>		<b>-355 000</b>	<b>-11 000</b>	<b>-1 511 000</b>
<b>Finansieringsaktiviteter</b>				
Kapitalandelslån		-	-	2 325 000
Erhållna aktieägartillskott		-	-	-
<b>Kassaflöde från finansieringsaktiviteter</b>		<b>-</b>	<b>-</b>	<b>2 325 000</b>
<b>Förändring av likvida medel</b>		<b>-421 304</b>	<b>-546</b>	<b>463 828</b>
Likvida medel vid periodens början		464 702	874	874
Valutakursdifferens likvida medel		-	-	-
<b>Likvida medel vid periodens slut</b>		<b>43 398</b>	<b>328</b>	<b>464 702</b>

## MODERBOLAGETS SAMMANSTÄLLNING ÖVER FÖRÄNDRINGAR AV EGET KAPITAL

	Bundet eget kapital	Fritt eget kapital	
EUR	Aktiekapital	Balanserade vinstmedel inkl. årets resultat	Summa eget kapital
<b>1 januari 2019</b>	<b>50 793</b>	<b>3 229</b>	<b>54 022</b>
Periodens totalresultat	-	628 360	<b>628 360</b>
<b>31 december 2019</b>	<b>50 793</b>	<b>631 589</b>	<b>682 382</b>
<b>1 januari 2020</b>	<b>50 793</b>	<b>631 589</b>	<b>682 382</b>
Periodens totalresultat	-	182 505	<b>182 505</b>
<b>31 mars 2020</b>	<b>50 793</b>	<b>814 094</b>	<b>864 887</b>

## NOTER TILL DELÅRSRAPPORTEN

### NOT 1 - REDOVISNINGSPRINCIPER

Delårsrapporten har upprättats i enlighet med Årsredovisningslagen och IAS 34. Koncernredovisningen har, i likhet med årsbokslutet för 2019, upprättats i enlighet med International Financial Reporting Standards (IFRS), såsom de antagits av EU, och Årsredovisningslagen. Moderbolagets redovisning har upprättats i enlighet med Årsredovisningslagen och Rådet för finansiell rapportering, RFR 2 Redovisning för juridiska personer. Tillämpningen av redovisningsprinciperna är i överensstämmelse med de som finns i årsredovisningen för räkenskapsåret som slutade den 31 december 2019 och ska läsas tillsammans med denna delårsrapport, med undantag för de redovisningsprinciper som beskrivs nedan.

De finansiella rapporterna presenteras i euro (EUR).

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

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

### NOT 2 – AKTIER

EUR	31 mars 2020	31 december 2019
Antal aktier	5 000	5 000
Aktiekapital	50 793	50 793

### NOT 3 – FINANSIELLA POSTER

#### Koncernen

EUR	1 januari 2020 - 31 mars 2020	1 januari 2019 - 31 december 2019
Nedskrivning av kapitalandelslån	252 161	701 863
Räntekostnader	-	-
<b>Totalt</b>	<b>252 161</b>	<b>701 863</b>

#### Moderbolaget

EUR	1 januari 2020 - 31 mars 2020	1 januari 2019 - 31 december 2019
Ränteintäkter dotterbolag	4 491	30 067
Nedskrivning av kapitalandelslån	252 161	701 863
<b>Totalt</b>	<b>256 652</b>	<b>-425</b>

## NOT 4 – LÅNGFRISTIGA SKULDER

### Koncernen

EUR	31 december 2019	31 december 2018
Ingående balans	1 623 137	-
Utfärdade kapitalandelslån	-	2 325 000
Nedskrivning av kapitalandelslån	-252 161	-701 863
<b>Totalt</b>	<b>1 370 976</b>	<b>1 623 137</b>

### Moderbolaget

EUR	31 december 2019	31 december 2018
Ingående balans	1 623 137	-
Utfärdade kapitalandelslån	-	2 325 000
Nedskrivning av kapitalandelslån	-252 161	-701 863
<b>Totalt</b>	<b>1 370 976</b>	<b>1 623 137</b>

## NOT 5 – NÄRSTÅENDE TRANSAKTIONER

Per den 31 december 2019 har bolaget en skuld till moderbolaget Cellar Capital Invest AB om EUR 8 111. Skulden består avser kostnader betalda av moderbolaget för The Single Malt Fund ABs (publ) under 2018 (EUR 41 809).

Per den 31 mars 2020 har bolaget en skuld till moderbolaget Cellar Capital Invest AB om EUR 8 111. Skulden består avser kostnader betalda av moderbolaget för The Single Malt Fund ABs (publ) under 2018 (EUR 41 809).

## NOT 6 – HÄNDELSER EFTER PERIODENS UTGÅNG

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

Delårsrapporten har inte granskats av bolagets revisorer.

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

Göteborg den 30 april 2020

Lars-Erik Svantesson  
*Ordförande*

Christian Svantesson  
*VD*

Bo Rydlinger

Jesper Mårtensson