



THE
SINGLE
MALT
FUND

Emissionsspecifik sammanfattning

9 oktober 2020

The Single Malt Fund AB (publ) Org.nr: 559118-4949
ISIN: SE0010547299 AIF-Förvaltare: Sentat Asset Management AB

EMISSIONSSPECIFIK SAMMANFATTNING

INLEDNING OCH VARNINGAR
Värdepapperen <p>Värdepapperen är kapitalandelslån emitterade under program för kapitalandelslån emitterade av The Single Malt Fund AB (publ) ("Värdepapperen") med ISIN-kod: SE0010547299. Värdepapperen emitteras i EUR.</p>
Emittenten <p>Emittenten och erbjudaren av värdepapperen är The Single Malt Fund AB (publ) ("Emittenten") (LEI: 549300A3AOZOFR61H953, organisationsnummer: 559118-4949, telefonnummer +46 70 888 02 89), ett företag som bildats i Sverige med säte i Västra Götalands län, Göteborgs kommun.</p>
Behörig myndighet <p>Grundprospektet godkändes av Finansinspektionen den 17 mars 2020. Finansinspektionen kan kontaktas på finansinspektionen@fi.se, +46 (0)8 408 980 00. Finansinspektionens godkännande av grundprospektet ska inte ses som ett endossement av värdepapperen.</p>
Varningar <ul style="list-style-type: none">(a) denna emissionsspecifika sammanfattning ska bör betraktas som en introduktion till grundprospektet och de slutliga villkoren avseende värdepapperen;(b) varje beslut att investera i värdepapperen bör baseras på en bedömning av hela grundprospektet från investeraren och tillsammans med de slutliga villkoren avseende värdepapperen;(c) investeraren kan förlora hela eller delar av det investerade kapitalet;(d) om en talan väcks i domstol avseende informationen i prospektet kan investeraren som är kärande enligt nationell rätt bli tvungen att stå för kostnaderna för översättning av prospektet innan de rättsliga förfarandena inleds;(e) civilrättsligt ansvar kan endast åläggas de personer som lagt fram sammanfattningen, inklusive översättningar därav, men endast om sammanfattningen är vilseledande, felaktig eller oförenlig med de andra delarna av prospektet eller om den inte, tillsammans med de andra delarna av prospektet, ger nyckelinformation för att hjälpa investerare när de överväger att investera i sådana värdepapper;(f) du står i begrepp att köpa en produkt som inte är enkel och som kan vara svår att förstå.
NYCKELINFORMATION OM EMITTENTEN
Vem är emittent av värdepapperen?
Hemvist och juridisk form, lagstiftning under vilken emittenten bedriver verksamhet och i vilket land bolaget bildats <p>Emittenten av Värdepapperen är The Single Malt Fund AB (publ). Emittenten bildades den 30 juni 2017 som ett privat aktiebolag i Sverige och är registrerat hos Bolagsverket. Dess LEI är 549300A3AOZOFR61H953.</p>
Emittentens huvudverksamhet <p>Emittenten är en externt förvaltd alternativ investeringsfond som ska äga och förvalta aktier och tillhanda riskkapital till Emittentens dotterbolag ("Dotterbolaget") som ska bedriva handel med whisky. Emittenten ska 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 därmed annan förenlig verksamhet.</p>
Större aktieägare, inbegripet huruvida emittenten ägs eller kontrolleras direkt eller indirekt och av vem <p>Emittenten är ett helägt dotterbolag till Cellar Capital Invest AB, organisationsnummer 556083-2445. Ingen person har någon ägarandel i moderbolaget som innebär att denne har kontroll över Emittenten.</p>
De viktigaste administrativa direktörerna <p>Emittentens VD är Christian Svantesson.</p>
Lagstadgade revisorer <p>PwC Sweden, 113 97 Stockholm, Sverige.</p>

Finansiell nyckelinformation för emittenten

Resultaträkning för icke-aktierelaterade värdepapper

EUR	2019	2018	2020 H1	2019 H1
* Verksamhetsvinst/förlust eller annan liknande mätning av finansiell utveckling som används av emittenten i resultaträkningen	0	-307229	0	0

Balansräkning för icke-aktierelaterade värdepapper

EUR	2019	2018	2020 H1
* Finansiell nettoskuld (långsiktiga och kortsiktiga skulder minus kassa)	1110646	60790	1274832
# Nuvarande fördelning (nuvarande tillgångar/nuvarande skulder)	8,7	2,3	3,8
# Skuldsättningsgrad (totala skulder/totalt aktiekapital)	33,8	1,3	25,2
# Räntetäckningsgrad (verksamhetsinkomst/räntekostnader)	ET	ET	ET

Kassaflödesanalys för icke-aktierelaterade värdepapper

EUR	2019	2018	2020 H1	2019 H1
* Nettokassaflöde från verksamhetsaktiviteter	-350172	-374395	-268781	99555
* Nettokassaflöde från finansieringsaktiviteter	2325000	320578	-848	1579840
* Nettokassaflöde från investeringsaktiviteter	-1511000	-91300	-180000	-731000

Specifika nyckelrisker för Emittenten

Emittenten är föremål för följande nyckelrisker:

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 Dotterbolagets verksamhet som Emittenten investerar i inte utvecklas som förväntat, vilket innebär en risk för att avkastningen på Värdepapperen inte blir som förväntat eller uteblir helt.

Marknadsrisker – Konkurrens

Emittentens investering avser det egna Dotterbolaget. Såvitt Emittenten känner till finns idag inte några andra fonder med liknande investeringsinriktning, varför Emittentens verksamhet inte är utsatt ur konkurrens-hänseendet. Emellertid är avkastningen på Värdepapperen direkt beroende av Dotterbolagets utveckling, dvs. den handel som utvecklas i Dotterbolaget. I detta hänseende konkurrerar Dotterbolaget med ett stort antal aktörer både vad gäller inköp och avyttring av lagertillgångar i det Dotterbolaget. Det finns därför en risk för att avkastningen på Värdepapperet inte blir som förväntat eller uteblir helt.

Marknadsrisker – Investeringarnas värdeutveckling

Emittentens verksamhet består i investering i whiskyhandel genom investering i aktier i Dotterbolaget där whiskyhandeln kommer att bedrivas. Avkastningsmålet är cirka 10 procent i genomsnittlig årlig avkastning under löptiden. Investeringen sker uteslutande i Dotterbolaget, vilket innebär att den avkastning som Emittenten vill åstadkomma är direkt och uteslutande beroende av den verksamhet som bedrivs i Dotterbolaget, dvs. utvecklingen av den whiskyhandel som Dotterbolaget avser att göra. Då det är svårt att förutse hur Dotterbolagets 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.

Risker förknippade med Emittentens och Dotterbolagets verksamhet – Emittenten är en AIF 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, Dotterbolaget, 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.

Risker förknippade med Emittentens och dotterbolagets verksamhet – Kompetens

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

Det är vidare av relevans att Dotterbolagets 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 Dotterbolaget och följaktligen för Emittenten. Om Dotterbolaget inte lyckas genomföra köp och avyttringar till fördelaktiga priser vid relevanta tidpunkter kan det få till konsekvens att Dotterbolagets resultat blir sämre än förväntat, vilket i sin tur innebär att det finns risk att investeringen i Emittenten ger sämre avkastning än förväntat.

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.

Finansiella risker – kreditrisk

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

Dotterbolagets positiva utveckling utgör en förutsättning för att räntan på lånet ska kunna betalas till Emittenten och lånet ska kunna återbetalas. Vilken utveckling Dotterbolagets 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 Värdepapperens avkastning. Det finns därför en risk att Emittenten blir oförmögen att uppfylla sina förpliktelser enligt Villkoren gentemot investerare.

NYCKELINFORMATION OM VÄRDEPAPPEREN

Värdepapperens viktigaste egenskaper

Typ och klass är Värdepapperen som erbjuds och ISIN

Värdepapperen är andelslån utgivna av Emittenten, vilka är värdepapper som utgör en skuldförbindelse till följd av investerarnas lån till Emittenten: ISIN SE0010547299. Värdepapperen emitteras i EUR.

Värdepapperen clearas genom Euroclear Sweden.

Valuta, denominering, antalet Värdepapper som emitteras och Värdepapperens löptid

Valutan för Värdepapperen kommer vara Euro ("EUR") ("Avvecklingsvalutan"). Värdepapper kommer emitteras upp till 25 000 000 EUR.

Värdepapperens förfallodag är den 28 mars 2025. Emittentens inlösoption och/eller Innehavarens Inlösoption kan resultera i förtida inlösen.

Rättigheter förknippade med Värdepapperen och begränsning av rättigheter

Värdepapperen är inte principalskyddade och Avvecklingsbeloppet som ska betalas vid inlösen kan vara så lågt som noll. Värdepapperen är inte räntebärande.

Det finns ingen garanti kopplad till Värdepapperen.

Tillämplig lag: Värdepapperen är underkastade svensk lag.

Värdepapperens status

Värdepapperen utgör direkta, ovillkorade, icke efterställda och icke säkerställda förpliktelser för Emittenten och ska alltid rangordnas *pari passu* och utan företräde sinsemellan.

Beskrivning av begränsningar av Värdepapperens fria överlåtbarhet

Värdepapperen är fritt överförbara, men innehavare kan i tillämpliga fall bli föremål för köp- eller överföringsbegränsningar avseende Värdepapperen enligt lokala lagar som en innehavare kan vara underkastad. Varje innehavare på måste på egen bekostnad se till att sådana begränsningar följs.

Var kommer Värdepapperen handlas?

Värdepapperen kommer att upptas till handel på den reglerade marknaden Main Regulated, som drivs av Nordic Growth Market AB.

Vilka nyckelrisker är specifika för Värdepapperen?

Värdepapperen är föremål för följande nyckelrisker:

Risker hänförliga till investeringsstrategin

Emittenten är ett publikt aktiebolag som även är en AIF-fond. Emittentens verksamhetsföremål är vidare att vara en alternativt förvaltnad investeringsfond som ska äga och förvalta aktier och tillhandahålla riskkapital till Emittentens dotterbolag (Dotterbolaget) och i samband därmed även tillhandahålla rådgivning till Dotterbolaget i dess verksamhet. Sådan rådgivning kan avse t.ex. analyser av varumärkesfrågor, förhandling och kontakter med whiskyleverantörer och logistik för whiskyhandel. Dotterbolaget 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 Värdepapperen avses att erbjudas av Emittenten till de investerare som är intresserade av Emittentens investeringsstrategi. De medel som inflyter genom utgivande av Värdepapperen avser Emittenten att genomföra en investering i Dotterbolaget genom utlåning av kapitalet till Dotterbolaget på marknadsmässiga villkor. Den sammanlagda vinst som genereras i Dotterbolaget kommer att utgöra grunden för avkastning på Värdepapperen, och eftersom Emittentens enda investeringsobjekt är Dotterbolaget 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 Värdepapperen inte blir så hög som andelsägarna förväntat sig eller att de kan förlora hela eller delar av sitt investerade kapital.

Förmånsrätt för innehavare av Värdepapper 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 Värdepapperen *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 Värdepapper 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 Dotterbolagets verksamhet och inte bedriva någon annan operativ verksamhet kommer prioriterade borgenärer och andra borgenärer än innehavarna av Värdepapperen att vara mycket få. Innehavare av Värdepapperen 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 Värdepapperen. Detta innebär att innehavarna av Värdepapperen vanligtvis får betalt pro rata med andra oprioriterade borgenärer.

Sammanfattningsvis föreligger det en risk att innehavare av Värdepapper 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.

Risker hänförliga till upptagande till handel av Värdepapperen på en reglerad marknad – bristande likviditet

Emittenten har hittills emitterat ett begränsat antal värdepapper. Ytterligare värdepapper avses att emitteras, men historiskt har omsättningen av lånen på andrahandsmarknaden varit ringa och det finns därför en risk att likviditeten i Värdepapperen blir låg. Detta kan bland annat innebära att Värdepapperen inte omsätts löpande och att dessa säljs till en nivå som understiger emissionspriset.

Sammantaget kan detta därför medföra en risk för att innehavare av Värdepapperen har svårt att avyttra dessa.

Vidare föreligger risk för diverse händelser i Dotterbolaget, 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 Dotterbolagets verksamhet och därmed Värdepapperens värde på ett betydande negativt sätt. Detta kan innebära att det finns risk att innehavare av Värdepapper kan förlora hela eller delar av sitt investerade kapital.

Risker hänförliga till upptagande till handel av Värdepapperen på en reglerad marknad – handel med Värdepapperen

Investering i Värdepapperen ska i första hand ses som en investering under Emittentens hela livslängd om 6 (sex) år med eventuell förlängning om högst 12 månader. Värdepapperen 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 Värdepapperen 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.

Risker hänförliga till upptagande till handel av Värdepapperen på en reglerad marknad – Värdepapperens Volatilitet

Värdepapperens 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 Dotterbolaget 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 Värdepapper inte kan avyttra Värdepapperen till ett pris som innebär positiv avkastning för investeraren.

NYCKELINFORMATION OM EBJUDANDET AV VÄRDEPAPPER TILL ALLMÄNHETEN OCH/ELLER UPPTAGANDET TILL HANDEL PÅ EN REGLERAD MARKNAD

På vilka villkor och enligt vilken tidsplan kan jag investera i detta Värdepapper?

Värdepapperen erbjuds allmänheten i Sverige. Erbjudandet av Värdepapperen fortlöper fram till den 10 december 2020 ("Erbjudandeperioden") och ytterligare investerare kan komma in i varje serie när som helst. Ytterligare trancher i en serie kan utfärdas när som helst enligt ytterligare slutliga villkor.

Uppskattade kostnader för investeraren till Emittenten/Erbjudaren

Det nominella värdet för varje Värdepapper är 100 EUR. Värdepapperen ska tecknas i poster om minst 10 stycken, vilket innebär en minsta investering om 1 000 EUR. Emittenten har inte ställt någon övre gräns för 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 Värdepapper försäljs.

Vem är erbjudaren och/eller den person som ansöker om upptagande till handel?

Emittenten är erbjudaren och den person som ansöker om upptagande till handel.

Varför upprättas detta prospekt?

Skälen för erbjudandet

Detta grundprospekt upprättas i syfte att erbjuda Värdepapperen till allmänheten i Sverige. Hela värdet på intäkterna från emission av Värdepapperen används för att förvärva aktier i Emittentens dotterbolag som bedriver handel med whisky.

Inget fast åtagande att placera Värdepapperen

Mangold Fondkommission AB har åtagit sig att agera marknadsgarant.

Materiella konflikter som rör emissionen/erbjudandet

Emittenten kommer att agera Beräkningsagent och kommer därför att beräkna de belopp som ska betalas till investerare i enlighet med Villkoren. Som Beräkningsagent kan Emittenten behöva avgöra om vissa händelser har ägt rum eller om vissa justeringar ska göras i händelse av till exempel marknadsstörningar. Som en konsekvens kan situationer uppstå där intressekonflikter kan uppstå mellan The Single Malt Fund AB (publ):s intressen som Emittent och investerarnas intressen.