

THE
SINGLE
MALT
FUND

Delårsrapport

1 Januari – 30 Juni 2020

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

DELÅRSRAPPORT

1 Januari – 30 Juni 2020

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

FINANSIELL UTVECKLING

Bolaget registrerades den 6 juli 2017. Bolaget är en externt förvaltat 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, vilket gäller även per den 30 juni 2020. Totalt planeras emissionen att omfatta kapitalandelsbevis uppgående till som mest EUR 25 miljoner. Den första emissionen under 2020 avslutades den 25 maj som innebar att 6 200 EUR i kapitalandelsbevis tecknades, men likviden erhöles i juli 2020. Under hösten 2020 kommer ytterligare en emission att genomföras, för att tillse att det förvaltade kapitalet uppnår en godtagbar nivå.

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/buteljer, 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 avyttrats direkt. Med ett ytterligare kapitalandelslån under 2020 ser bolaget möjlighet att ytterligare förbättra snittmarginalen. Bolaget har under 2019 skrivit distributionsavtal med cirka 75% av den relevanta whiskyindustrin i Skottland och cirka 90% av densamma i Irland. Diskussioner förs även med aktörer i Asien, framförallt Japan, Taiwan och Indien.

Under första halvåret har bolaget initierat samarbeten med ledande globala aktörer inom Travel Retail. Bolaget har vidare under första halvåret 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 andra kvartalet har Covid-19 pandemin haft stort betydelse. Pandemin har påverkat dryckes-/spritmarknaden framförallt genom att efterfrågan från restaurang, hotell och barer minskat betydligt. Industrin ser dock detta som en temporär nedgång, och flera betydande producenter fortsätter att investera i produktionskapacitet för att möta den globala underliggande starka efterfrågan. Whisky som investering har inte påverkats nämnvärt av pandemin. Andrahandsmarknaden för exklusiv och limiterad Single Malt har under

första halvåret 2020 fortsatt utvecklats positivt, och det ledande indexet APEX1000 har stigit med 4,48% (se vidare www.rarewhisky101.com), samtidigt som snittpriset på sålda buteljer stigit i värde med cirka 2%. Volymen har under tiden gått ned med blygsamma 0,6%. Historiskt har whisky som investering en relativt låg korrelation gentemot andra tillgångsslag, särskilt så börserna. Mycket talar för att whisky bevisar sig även under denna globala kris, även om vi förväntar oss en svagare tillväxt på andrahandsmarknaden under andra kvartalet än tidigare år. Det råder fortsatt brist på gammal och exklusiv whisky, samtidigt som intresset för rariteter alltjämt stiger och sprids geografiskt. Ledningen bedömer således 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 under 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 30 juni 2020 51,01€ per andel. Minskningen av kapitalandelsbevisen är enligt gällande redovisningsregler. Då fonden ännu ej är fullt kapitaliserad slår dessa kostnader extra mycket relativt kapitalet/andel. I takt med att fondkapital tillförs kommer kostnaderna per andel att sjunka, samt andelsvärdet att stiga som en direkt effekt av nytt tillfört kapital. Varulagret som bolaget investerar i får dock bara tas upp till det lägsta av anskaffningsvärdet och återanskaffningsvärdet. Det är först när bolaget säljer av varulagret som värdestegringen kommer att realiseras. Under uppstartsskedet är det viktigt att bygga upp ett lager för att uppnå skalfördelar. Marknadsförutsättningarna har utvecklats gynnsamt vilket har medfört att marginalmålen överträffats och därmed kommer bolaget att börja realisera värdeökningen och sälja delar av det befintliga lagret.

KONCERNENS RESULTATRÄKNING

EUR	NOT	1 jan-30 juni	1 jan-30 juni	Q2	Q2	1 jan-31 dec
		2020	2019	2020	2019	2019
Nettoomsättning		-	-	-	-	-
Övriga intäkter		9 717	-	9 717	-	-
Kostnader för sålda varor och tjänster		-	-	-	-	-
Bruttoresultat		9 717	-	9 717	-	-
Övriga externa kostnader		-292 287	-114 016	-118 105	-70 213	-381 721
Personalkostnader		-156 862	-142 819	-80 569	-122 586	-313 419
Avskrivningar		-232	-53	-115	-53	-280
Övriga rörelsekostnader		-	-4 568	1 569	-4 214	-6 443
Rörelseresultat		-439 664	-261 456	-187 503	-197 066	-701 863
Finansiella kostnader	3	-81	-	-81	-	-
Finansiella intäkter	3	439 745	261 456	187 584	261 456	701 863
Resultat efter finansiella poster		-	-	-	64 390	-
Skatter		-	-	-	-	-
Periodens resultat		-	-	-	64 390	-
Periodens resultat hänförligt till:						
Moderbolagets aktieägare		-	-	-	-	-
Övrig information						
Medelantalet aktier vid periodens slut		5 000	5 000	5 000	5 000	5 000
Resultat per aktie, före och efter utspädning		-	-	-	12,9	-

RAPPORT ÖVER ÖVRIGT TOTALRESULTAT

EUR	1 jan-30 juni	1 jan-30 juni	Q2	Q2	1 jan-31 dec
	2020	2019	2020	2019	2019
Periodens resultat	-	-	-	64 390	-
Poster som inte kan omföras till periodens resultat	-	-	-	-	-
Totalresultat för perioden	-	-	-	64 390	-
Periodens totalresultat hänförligt till:					
Moderbolagets aktieägare	-	-	-	64 390	-

KONCERNENS BALANSRÄKNING

		30 juni	30 juni	31 dec
EUR	NOT	2020	2019	2019
TILLGÅNGAR				
Anläggningstillgångar				
Immateriella anläggningstillgångar		20 700	20 700	20 700
Materiella anläggningstillgångar		746	591	978
Anläggningstillgångar		21 446	21 291	21 678
Omsättningstillgångar				
Varulager		1 077 948	99 596	1 072 055
Förskott leverantör			82 539	
Övriga kortfristiga fordringar		74 413	165 634	74 441
Fordringar hos koncernföretag		-	-	-
Interimsfordringar		2 973	94	8 952
Kassa och bank		60 484	1 211 848	512 491
Omsättningstillgångar		1 215 818	1 559 711	1 667 939
TILLGÅNGAR				
		1 237 264	1 581 002	1 689 617
EGET KAPITAL OCH SKULDER				
Eget kapital				
	2			
Bundet eget kapital		50 793	50 793	50 793
Fritt eget kapital		-91 469	-88 994	-91 470
Eget kapital		-40 676	-38 201	-40 677
Långfristiga skulder				
	4			
Finansiella skulder		1 185 958	1 579 840	1 623 137
Kortfristiga skulder				
Leverantörsskulder		38 757	18 345	61 316
Skulder till koncernföretag		8 111	8 223	8 111
Övriga kortfristiga skulder		13 807	4 972	14 112
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		31 307	7 823	23 618
Kortfristiga skulder		91 982	39 363	107 157
EGET KAPITAL OCH SKULDER				
		1 237 264	1 581 002	1 689 617

KONCERNENS RAPPORT ÖVER KASSAFLÖDEN

EUR	NOT	1 jan-30 juni	1 jan-30 juni	1 jan-31 dec
		2020	2019	2019
Rörelsen				
Rörelseresultat		-439 664		-701 863
Betalda räntor		-81 -		-
Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet		-	53	-
Kassaflöde från rörelsen före förändring av rörelsekapital		-439 745	53	-701 863
Förändring av varulager		-5 893	-	-1 072 055
Förändring av kortfristiga fordringar		6 007	-349 865	-57 841
Förändring av kortfristiga skulder		-15 175		40 240
Kassaflöde från rörelsen		-454 806	-349 812	-1 791 519
Investering i anläggningstillgångar		-232	-21 291	-21 958
Kassaflöde från investeringsaktiviteter		-232	-21 291	-21 958
Finansieringsaktiviteter				
Kapitalandelslån			1 579 840	2 325 000
Erhållna aktieägartillskott		-	-	-
Kassaflöde från finansieringsaktiviteter		-	1 579 840	2 325 000
Förändring av likvida medel		-455 038	1 208 737	511 523
Likvida medel vid periodens början		512 491	3 164	3 164
Valutakursdifferens likvida medel		3 031	-53	-2 196
Likvida medel vid periodens slut		60 484	1 211 848	512 491

**KONCERNENS
SAMMANSTÄLLNING
ÖVER FÖRÄNDRINGAR AV
EGET KAPITAL**

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

RESULTATRÄKNING FÖR MODERBOLAGET

EUR	NOT	1 jan-30 juni	1 jan-30 juni	1 jan-31 dec
		2020	2019	2019
Nettoomsättning			120 000	300 000
Övriga intäkter		9 717		
Kostnader för sålda varor och tjänster		-	-	-
Bruttoresultat		9 717	120 000	300 000
Övriga externa kostnader		-230 812	-96 440	-318 649
Personalkostnader		-36 810	-19 623	-78 476
Avskrivningar		-	-	-
Övriga rörelsekostnader			-4 568	-6 446
Rörelseresultat		-257 905	-631	-103 570
Finansiellt netto	3	461 427	266 123	731 930
Resultat efter finansiella poster		203 522	265 492	628 360
Skatter		-	-	-
Periodens resultat		203 522	265 492	628 360

RAPPORT ÖVER ÖVRIGT TOTALRESULTAT

EUR	1 jan-30 juni	1 jan-30 juni	1 jan-31 dec
	2020	2019	2 019
Periodens resultat	203 522	265 492	628 360
Poster som inte kan omföras till periodens resultat	-	-	-
Totalresultat för perioden	203 522	265 492	628 360
Periodens totalresultat hänförligt till:			
Moderbolagets aktieägare	203 522	265 492	628 360

BALANSRÄKNING FÖR MODERBOLAGET

EUR	NOT	30 juni	30 juni	31 dec
		2020	2019	2019
TILLGÅNGAR				
<i>Anläggningstillgångar</i>				
Aktier i dotterbolag		91 398	91 398	91 398
Fordringar hos dotterbolag		1 691 000	731 000	1 511 000
Anläggningstillgångar		1 782 398	822 398	1 602 398
<i>Omsättningstillgångar</i>				
Övriga kortfristiga fordringar		109 338	141 469	58 263
Fordran hos dotterbolag		266 027	-	265 620
Fordringar hos moderbolag		-	-	-
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		2 973	4 761	6 264
Kassa och bank		15 073	949 268	464 702
Omsättningstillgångar		393 411	1 095 498	794 849
TILLGÅNGAR		2 175 809	1 917 896	2 397 247
EGET KAPITAL OCH SKULDER				
<i>Eget kapital</i>				
<i>Bundet eget kapital</i>	2			
Bundet eget kapital		50 793	50 793	50 793
		50 793	50 793	50 793
<i>Fritt eget kapital</i>				
Balanserat resultat		631 589	3 228	3 229
Årets resultat		203 522	265 492	628 360
Eget kapital		885 904	319 513	682 382
<i>Långfristiga skulder</i>				
Kapitalandelslån	4	1 185 958	1 579 840	1 623 137
Långfristiga skulder		1 185 958	1 579 840	1 623 137
<i>Kortfristiga skulder</i>				
Leverantörsskulder		27 228	7 841	51 519
Skulder till koncernföretag		42 308	8 223	8 111
Övriga kortfristiga skulder		4 061	2 479	8 479
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		30 350	-	23 619
Kortfristiga skulder		103 947	18 543	91 728
EGET KAPITAL OCH SKULDER		2 175 809	1 917 896	2 397 247

KASSAFLÖDESANALYS FÖR MODERBOLAGET

EUR	NOT	1 jan-30 juni	1 jan-30 juni	1 jan-31 dec
		2020	2019	2019
Rörelsen				
Rörelseresultat		-257 905	265 492	-103 570
Ränteintäkter		25 095	-	30 067
Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet		-	-	-
Förändringar i rörelsens nettotillgångar		-276 669	8 242	-276 669
Kassaflöde från rörelsen före förändring av rörelsekapital		-232 810	265 492	-73 503
Förändring av kortfristiga fordringar		-48 191	-122 816	-306 733
Förändring av kortfristiga skulder		12 220	-43 121	30 064
Kassaflöde från rörelsen		-268 781	99 555	-350 172
Lämnade aktieägartillskott		-	-	-
Lån till dotterbolag		-180 000	-731 000	-1 511 000
Kassaflöde från investeringsaktiviteter		-180 000	-731 000	-1 511 000
Finansieringsaktiviteter				
Kapitalandelsbevis		-848	1 579 840	2 325 000
Långfristiga fordringar		-	-	-
Erhållna aktieägartillskott		-	-	-
Kassaflöde från finansieringsaktiviteter		-848	1 579 840	2 325 000
Förändring av likvida medel		-449 629	948 395	463 828
Likvida medel vid periodens början		464 702	873	874
Valutakursdifferens likvida medel		-	-	-
Likvida medel vid periodens slut		15 073	949 268	464 702

**MODERBOLAGETS
SAMMANSTÄLLNING ÖVER
FÖRÄNDRINGAR AV EGET
KAPITAL**

	Bundet eget kapital	Fritt eget kapital	
EUR	Aktiekapital	Balanserade vinstmedel inkl. årets resultat	Summa eget kapital
1 januari 2019	50 793	3 229	54 022
Periodens totalresultat	-	628 360	628 360
31 december 2019	50 793	631 589	682 382
1 januari 2020	50 793	631 589	682 382
Periodens totalresultat	-	203 522	203 522
30 juni 2020	50 793	835 111	885 904

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 skall 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 tillämpade regelverk kräver användning av en del viktiga uppskattningar för redovisningsändamål. Då verksamhet är nystartad under perioden och inga väsentliga bedömningar har behövts 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	30 juni 2020	31 december 2019
Antal aktier	5 000	5 000
Aktiekapital	50 793	50 793

NOT 3 - FINANSIELLA POSTER

Koncernen

EUR	1 januari 2020 - 30 juni 2020	1 januari 2019 - 31 december 2019
Nedskrivning av kapitalandelslån	688 493	701 863
Räntekostnader	81	-
Totalt	688 574	701 863

Moderbolaget

EUR	1 januari 2020 - 30 juni 2020	1 januari 2019 - 31 december 2019
Ränteintäkter dotterbolag	21 763	30 067
Nedskrivning av kapitalandelslån	688 493	701 863
Totalt	710 256	731 930

NOT 4 - LÅNGFRISTIGA SKULDER

Koncernen

EUR	1 januari 2020 - 30 juni 2020	1 januari 2019 - 31 december 2019
Ingående balans	1 623 137	-
Utfärdade kapitalandelslån	-	2 325 000
Nedskrivning av kapitalandelslån	-437 179	-701 863
Totalt	1 185 958	1 623 137

Moderbolaget

EUR	1 januari 2020 - 30 juni 2020	1 januari 2019 - 31 december 2019
Ingående balans	1 623 137	-
Utfärdade kapitalandelslån	251 314	2 325 000
Nedskrivning av kapitalandelslån	-688 493	-701 863
Totalt	1 185 958	1 623 137

NOT 5 - NÄRSTÅENDE TRANSAKTIONER

Per den 30 juni 2020 har bolaget en skuld till moderföretaget Cellar Capital Invest AB om EUR 8 111.
Skulden 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.

Den första emissionen under 2020 avslutades den 25 maj som innebar att 6 200 EUR i kapitalandelsbevis tecknades, men likviden erhöles i juli 2020. Beslut har fattats om en andra emission under 2020 som kommer att slutföras under hösten.

Bolagets moderbolag (Cellar Capital Invest AB) har beslutat att genomföra ett ovillkorat aktieägartillskott om 1 MSEK. Detta har delvis genomförts under juli månad, och kommer att slutföras under augusti månad. Aktieägartillskottet kommer stärka bolagets balansräkning och möjliggöra ytterligare investeringar.

Delårsrapporten har inte granskats av bolagets revisor.

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 juli 2020

Lars-Erik Svantesson
Ordförande

Christian Svantesson
VD

Bo Rydlinger

Jesper Mårtensson