

Styrelsen och den verkställande direktören för

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

får härmed avge

ÅRSREDOVISNING

för räkenskapsåret 1 januari – 31 december 2022

Undertecknad styrelseledamot i The Single Malt Fund AB (publ)AB intygar att resultaträkningen och balansräkningen i årsredovisningen har fastställts på årsstämman den 30 maj 2023. Årsstämman beslutade att godkänna styrelsens förslag till hur vinsten ska fördelas.

Jag intygar också att innehållet i årsredovisningen stämmer överens med originalet.

Göteborg 30 maj 2023



Lars-Erik Svantesson
Styrelseledamot

ÅRSREDOVISNING

1 Januari – 31 December 2022

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

FÖRVALTNINGSBERÄTTELSE

Bolaget registrerades den 6 juli 2017. Bolaget är en externt förvaltnad 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 dotterbolagets verksamhet 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 sedan 2019 emitterat kapitalandelsbevis på NGM, Nordic Growth Market. Per den 31 december 2022 har emissionen inneburit cirka 7,5 miljoner EUR. Totalt planeras emissionen att omfatta kapitalandelsbevis uppgående till som mest EUR 25 miljoner. Under året har grundprospektet för marknadsföring mot allmänheten löpt ut, men styrelsen bedömer det som troligt att kunna attrahera ytterligare kapital till fonden genom direkta kontakter med professionella investerare. Detta dels tack vare den goda utvecklingen av investeringswhisky under och efter pandemin i allmänhet, i kombination med dess låga korrelation till andra tillgångsslag och då i synnerhet börsen. Attraktionskraft är även baserad på hur fondens portfölj har utvecklats sedan inköp. Dessutom har kapitaliseringen av fonden nått en finansiell hävstång, där tillförsel av extra kapital avsevärt skulle förbättra fondens totala avkastning. Fondens realisering av sina tillgångar, via e-handel direkt mot slutkonsument, har även den utvecklats väl, med en stark organisk tillväxt. Resultatet därav överstiger förväntningarna hittills. Sammantaget torde dessa argument ha potential att attrahera investerare till fonden.

Trots att branschen har präglats av Coronapandemin, med kraftiga nedgångar i både Travel Retail och s.k. "On Trade"-försäljning (restauranger, barer o.dyl.), så har den totala efterfrågan globalt varit fortsatt god. De större industriella aktörerna har överlag redovisat resultat som tagits emot väl av marknaden, mycket beroende på den i grunden goda tillväxten i efterfrågan, både på nya och mogna marknader. Diageo och Pernod Ricard, samt branschorganisationen Scotch Whisky Association, ser att efterfrågan kommer bestå, eller öka, och de förutspår en organisk försäljningstillväxt på mellan 5-9% per år de kommande fem åren.

Andrahandsmarknaden, vilken är viktig ur investeringssynpunkt, steg med cirka 6,9% på årsbasis, där en avmattning skett med nedgångar under både Q3 och Q4 med -0,6% respektive -1,7% (se APEX 1000, www.rarewhisky101.com). Fortsatt visar japansk och irländsk whisky mycket stark tillväxt, även om dessa båda kategorier också drabbats av en viss avmattning under andra halvåret. Kina och Sydostasien fortsätter driva marknaden, men även USA har en stark tillväxt i efterfrågan på mer exklusiv whisk(e)y. Samtidigt består, som väntat, de strukturella utmaningarna på utbudssidan med en begränsad tillgång på äldre limiterad whisky (särskilt japansk), vilket gör att vi bibehåller vår positiva syn på marknaden på medellång sikt.



Brexit fortsätter att skapa logistiska problem för whiskyindustrin, inte bara för distribution i första ledet av skotsk whisky mot EU, utan även för andrahandsmarknaden. I detta avseende utgör Brexit en fördel för fondens verksamhet, då realiseringen av fondens investeringar sker via e-handel, och utgår från EU (Irland). Till skillnad från de globalt ledande e-handelsplatserna för whisky, som i huvudsak är baserade i Storbritannien och därmed inte kan leverera till konsumenter i EU, kan fonden leverera utan problem till konsumenter inom EU. Stort fokus har därmed lagts på att vår logistik skall uppfylla de omfattande och komplexa krav och regler inom EU. Bland annat har bolaget skatte- och momsregistrerat sig i samtliga EU-länder som tillåter försäljning av alkohol till konsumenter från annat EU-land. Att vara "100% compliant" i detta avseende är unikt, då en stor majoritet av de e-handlare som redan finns inom EU är lokalt fokuserade, och oftast överlämnar ansvaret på moms/skatteredovisning till konsumenten. Ovanstående har uppmärksammats positivt av branschen och de ledande leverantörerna, vilket har lett till än bättre allokering och bättre inköpspriser.

Internt har 2022 framför allt präglats av dels fokus på den snabba organiska tillväxten av fondens primära sätt att realisera sina tillgångar, www.thesinglemaltshop.com (en e-handel med globalt fokus mot samlare, investerare och high-end konsumenter av whisky), dels på den alltmer komplicerade och begränsade allokeringen gällande inköp/investeringar. Den sistnämnda utgör en av de största utmaningarna i branschen för alla aktörer, men mot bakgrund av vår bakgrund, positionering, och goda logistik ser vi hoppfullt på framtiden i detta avseende. Bolaget har vid årsskiftet kontrakt med 13 av de 15 största producenterna/leverantörerna av whisky globalt. Under året har Bolaget även lyckats etablera en distribution från Irland/EU in mot den brittiska marknaden. Storbritannien är den marknad som växt allra snabbast och starkast under året. Under året har det omsatts whisky för € 5 929 946, med en värdetillväxt vid försäljning på cirka 33%. Dock har denna realiserade värdetillväxt påverkats kraftigt av ett fåtal extraordinära affärer om totalt cirka € 4 370 000 med lägre marginal, men med snabbare "turn-around". Rensat från dessa extraordinära affärer har värdetillväxten på realiserade investeringar i genomsnitt uppvisat en värdetillväxt om cirka 37,6%. Realiserade investeringar har haft en genomsnittlig investeringstid på cirka 10 månader.

Under perioden har vi levererat till 2 503 kunder i 34 länder, genom 3 342 order. Största marknaderna är Irland och Storbritannien, följt av Taiwan, Tyskland, Australien och Sydkorea. Tyvärr har Sverige fallit rejält relativt andra länder, vilket kan tillskrivas den svenska valutans svaga utveckling gentemot Euron. Tillväxten på e-handeln är fortsatt mycket god. Det är svårt att förutse hur snabbt den växer framgent, då vi fortsatt är en ny aktör på en global marknad, med relativt liten global konkurrens on-line. Dock är det relativt stark konkurrens *lokalt*, framför allt från off-line, via traditionell retail-försäljning. Fortsatt har en stor majoritet av bolagets potentiella kundunderlag ännu inte handlat whisky on-line. Vid årets slut hade The Single Malt Shop skaffat sig cirka 46 000 följare på Facebook.

Bolaget redovisar fortsatt mer omkostnader än intäkter, vilket innebär att det bokförda värdet på kapitalandelsbevisen minskar. Andelsvärdet för investeringsportföljen per 2022-12-31 uppgår till 58,34€ per andel. Nedgången i värdet av kapitalandelsbevisen är enligt gällande redovisningsregler. Allteftersom omsättningen stiger kommer resultatet och därmed även andelsvärdet att förbättras. Då fonden ännu heller ej är fullt kapitaliserad slår kostnaderna extra mycket relativt kapitalet/andel. I takt med att fondkapital tillförs förväntas kostnaderna per andel att sjunka. Vidare får varulagret som bolaget investerar i bara tas upp till det lägsta av anskaffningsvärdet och återanskaffningsvärdet (i enlighet med IFRS). Det är först när bolaget säljer av varulagret som värdestegringen kommer att realiseras.

Teoretiskt marknadsvärde på lagret, applicerat på det justerade andelsvärdet

Ett teoretiskt marknadsvärde på det justerade andelsvärdet räknas fram och redovisas separat. Det baseras på priser och data inhämtat från globalt ledande europeiska marknadsplatser (se specifikation nedan), inklusive auktionspriser i de fall där det är mer relevant och appliceras på det justerade andelsvärdet. Ett marknadsvärde räknas med dessa priser fram på vårt lager. Dessa priser ligger även till grund för när vi själva prissätter våra investeringar för försäljning. Dessa priser jämförs med de anskaffningspriser vi har som ingångsvärde. Utifrån ett genomsnittligt marknadsvärde på respektive enskild artikel/lagersaldo i vår portfölj räknas ett teoretiskt marknadsvärde på lagret ut. För att få ett marknadsvärde som kan jämföras med det officiella justerade andelsvärdet (som publiceras kvartalsvis, i enlighet med fondens prospekt), används samma definition som det justerade andelsvärdet har, men i stället för lägsta värdets princip i enlighet med IFRS, använder vi det teoretiskt framräknade marknadsvärdet. Det teoretiska marknadsvärde på lagret applicerat på det justerade

andelsvärdet får vi inte använda oss av i vår ekonomiska rapportering, då vi som publikt och noterat bolag följer IFRS redovisningsprinciper. Dock ger det en kompletterande bild av fondens underliggande värde, då anskaffningsvärde och marknadsvärde kan skilja avsevärt emellan. Källor för marknadspriser: E-handel <https://www.thewhiskyexchange.com> <https://www.masterofmalt.com> <https://www.whisky.fr> <https://www.royalmilewhiskies.com> <https://www.amazon.co.uk/whisky-whiskey-scotchbourbon/b?ie=UTF8&node=359904031> Auktions-, samlar-siter och analysus: <https://www.whiskyhammer.com> <https://www.whiskybase.com> <https://whiskyauctioneer.com> <https://www.rarewhisky101.com> <https://www.bonhams.com/departments/WHI/> <https://www.sothebys.com/en/buy-now>

Med hänsyn taget till det teoretiska marknadsvärdet så uppgår det justerade andelsvärdet till 83,18€ per andel per 2022-12-31.

Koncernens framtida utveckling

The Single Malt Fund AB avser att fortsätta fokusera på att bygga värde för aktieägarna och andelsägarna genom nya förvärv av i huvudsak eftertraktade och limiterade buteljer, samt mogna fat, och fortsätta med kapitalanskaffning. I samband med den i vår tro temporära tillbakagången av den mest exklusiva samlarwhiskyn (se ovan om RW APEX1000), så har ledningen till viss del lagt om fokus genom att fokusera mer på omsättningshastighet av lagret, och utnyttja de inköpsmarginaler som bolaget får vid inköp.

Effekterna av invasionen i Ukraina beräknas bli begränsade avseende påverkan på befintligt varulager. Fundamenta vad gäller investeringswhisky ser alltså oförändrad ut, då tillgången på gammal whisky är strukturellt avtagande och efterfrågan på exklusiv och sällsynt Single Malt är global och tillsynes relativt opåverkad av krisen avseende Covid-19, vilket förmodas gälla även för effekterna av invasionen och kriget i Ukraina.

Avseende kapitalanskaffningen ser styrelsen fortsatt möjlighet till att attrahera kapital. Detta framförallt då kapitaliseringen uppnått en finansiell hävstång, då ytterligare tillfört kapital ger relativt stor positiv påverkan på avkastningen. Vidare har fondens e-handel för att realisera gjorda investeringar synliggjort affärsmodellen generellt, och synliggjort värdetillväxten i portföljen specifikt. Slutligen ser styrelsen ett fortsatt intresse att placera i alternativa och reella tillgångar, som är lågt korrelerade mot börsen – detta har förstärkts i takt med att inflationsekonomin tilltagit. Whisky som tillgångsslag har historiskt visat på låg korrelation mot andra tillgångar (börsen, olja, räntor o dyl.), och förväntas stå emot en sådan potentiell nedgång väl.

Väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer

The Single Malt Funds verksamhet är liksom all affärsverksamhet förenad med risker. Risker är något som kan påverka The Single Malts Funds verksamhet negativt, men som rätt hanterade även kan tillföra värde till företaget. Hur riskerna hanteras har stor betydelse för bolagets framgång. De risker som skulle ge störst påverkan för koncernen är risk för att efterfrågan på whisky sjunker, värdehöjningen på limiterad whisky avstannar eller sjunker, samt att intresset för nya kapitalandelsbevis är svagt. Andra risker med medelhög påverkan är leverantörsrisker, medarbetarrisker och alkoholrestriktioner.

Bolaget befinner sig fortfarande under första tertialet 2023 i ett skede där det ännu inte erhållit full finansiering för verksamheten. Finansiering har bl a skett genom att koncernens moderbolag, Cellar Capital Invest AB, har tillskjutit kapital i form av aktieägartillskott. Per den 31 december 2022 har andelslån ställts ut om 7 458 400 EUR. Styrelsen bedömer att det, med beaktande av erhållen emissionslikvid samt planerade finansiella åtgärder och marknadsföringsinsatser internationellt, samt bedrivandet av Bolagets e-handel finns goda förutsättningar för att driva verksamheten vidare. Mot bakgrund av det upprättas årsredovisningen utifrån antagandet om fortsatt drift.

Händelser efter räkenskapsårets utgång

Inga särskilda händelser har inträffat efter periodens utgång.



Förslag till vinstdisposition

Följande belopp står till årsstämmans förfogande EUR:

EUR	1 januari 2022 - 31 december 2022
Balanserat resultat	2 450 420
Erhållna aktieägartillskott	6 710
Årets vinst	323 678
Utgående balans	2 780 808

Styrelsen föreslår följande disposition av de disponibla vinstmedlen

Balanseras i ny räkning **2 780 808** EUR

BOLAGSSTYRNINGSRAPPORT

Inledning

The Single Malt Fund AB är ett svenskt publikt aktiebolag som sedan april 2019 har noterat utgivna kapitalandelsbevis på NGM. The Single Malt Funds styrning sker via bolagsstämman, styrelsen och verkställande direktören samt koncernledningen i The Single Malt Fund i enlighet med bland annat Aktiebolagslagen, NGMs regelverk för emittenter, bolagsordningen, The Single Malt Funds uppförandekod (Policy för ansvarsfullt ägande, agerande och ansvarsfulla investeringar i The Single Malt Fund), samt styrelsens och verkställande direktörens arbetsordning. Dotterbolaget The Singel Malt Fund Trading Limited (det operativa bolaget) har en investeringskommitté som beslutar om köp och försäljningar. Representanter från ledningen i The Single Malt Fund-koncernen ingår därutöver i investeringskommittén i det operativa bolaget. Bolagsstyrningsrapporten har upprättats av styrelsen i The Single Malt Fund AB i enlighet med vad som följer av Årsredovisningslagens regler.

Bolagsordning

Nuvarande bolagsordning fastställdes på extra bolagsstämma den 28 augusti 2017. Den anger bland annat att styrelsens säte ska vara i Göteborg, att styrelsens ledamöter årligen väljs av årsstämman för tiden intill dess nästa årsstämma hållits samt att styrelsen skall bestå av minst tre ledamöter och högst fem ledamöter med lägst 0 och högst 2 suppleanter.

Bolagsstyrningsstruktur

Styrelsens medlemmar väljs av årsstämman. Revisorer utses av årsstämman. VD utses av styrelsen. VD utser koncernledningen. The Single Malt Funds bolagsordning innehåller inga begränsningar i fråga om hur många röster varje aktieägare kan avge vid en bolagsstämma eller särskilda bestämmelser om tillsättande och entledigande av styrelseledamöter samt om ändring av bolagsordningen.

Aktieägare

The Single Malt Funds kapitalandelsbevis är noterad på NGM sedan april 2019. En börspost utgörs av 1 kapitalandelsbevis. The Single Maltfund AB ägs till 100% av Cellar Capital AB.

Aktier och röster

Moderbolagets aktier består av 5 000 aktier. Varje stamaktie representerar en röst.

Bolagsstämma

På bolagsstämman fattar aktieägarna beslut i centrala frågor. Bland annat fastställer stämman resultat- och balansräkningar, disposition av bolagets resultat, ansvarsfrihet för styrelseledamöterna och verkställande direktören, val av styrelse och revisorer samt ersättning till styrelse och revisorer. Kallelse till årsstämma i The Single Malt Fund ska, enligt Aktiebolagslagen, utfärdas tidigast sex veckor och senast fyra veckor före stämman. Kallelse till annan bolagsstämma ska utfärdas tidigast sex och senast tre veckor före bolagsstämman. Kallelse till bolagsstämma skall ske genom annonsering i Post- och Inrikes tidningar samt på The Single Malt Funds hemsida. För att få delta på stämman ska aktieägare anmäla sig hos The Single Malt Fund senast den dag som anges i kallelsen. Rätt att delta i och rösta på årsstämman har aktieägare som är införda i den aktieboken senast fem vardagar före bolagsstämman och som anmält sitt deltagande till The Single Malt Fund enligt anvisningarna i kallelse till stämman. Aktieägare kan företrädas av ombud. Aktieägare som önskar framföra ett ärende för behandling av bolagsstämman måste skicka en skriftlig begäran härom till styrelsen. En sådan begäran måste normalt vara styrelsen tillhanda senast sju veckor före bolagsstämman.

Årsstämma 2022

The Single Malt Funds Årsstämma 2021 ägde rum den 27 maj 2022 i Göteborg. Vid stämman var 1 stycken aktieägare närvarande genom ombud som representerade 100% av rösterna. Till stämmans ordförande valdes Christian Svantesson. Närvarande styrelseledamöter var Christian Svantesson. Stämmoprotokollet finns tillgängligt på The Single Malt Funds hemsida, The Single Malt Fund.se. Vid stämman framlades årsredovisningen och revisionsberättelsen samt koncernredovisningen.

- Det beslutades att omvälja styrelsen
- Det beslutades att välja Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB som revisor med Frida Main som huvudansvarig revisor samt att arvode till revisorn skall utgå enligt godkänd räkning. – Bolagets resultat- och balansräkning för moderbolaget respektive koncernen fastställdes och styrelseledamöterna och verkställande direktörerna beviljades ansvarsfrihet för räkenskapsåret 2021
- Stämman fattade beslut om ersättningsprinciper för ledande befattningshavare samt om valberedning och instruktion till valberedningen.

Årsstämma 2023

Nästa årsstämma för aktieägarna i The Single Malt Fund kommer att hållas den 30 maj 2023, i Göteborg.

Styrelsen och dess arbete

Styrelsens arbete bedrivs på sätt som aktiebolagslagen och övriga för The Single Malt Fund tillämpliga regler och förordningar föreskriver. Styrelsens övergripande uppgift är att förvalta The Single Malt Funds angelägenheter och organisation. Enligt The Single Malt Funds bolagsordning ska styrelsen bestå av lägst 3 och högst 5 styrelseledamöter med lägst 0 och högst 2 styrelsesuppleanter. Styrelsen består idag av tre ledamöter. Information om ersättning till styrelseledamöterna som beslutades av årsstämman 2022 finns i årsredovisningen, koncernens not 6. Styrelsen arbetar efter fastställd arbetsordning vilken bland annat reglerar frekvens och dagordning för styrelsemöten, distribution av material till sammanträden samt ärenden att föreläggas styrelsen som information eller för beslut. Arbetsordningen reglerar arbetsfördelningen mellan styrelsen, styrelsens ordförande och VD samt definierar VD:s befogenheter och lön. Styrelsens ordförande förbereder styrelsemötena tillsammans med VD. Förutom att besluta om bolagets strategi, affärsplaner och finansiella planer utvärderar styrelsen bolagets verksamhet och utveckling. VD och företagsledningen rapporterar vid varje ordinarie styrelsemöte från verksamheten, såsom utveckling och framsteg samt finansiell rapportering. Styrelsen beslutar inom viktiga områden såsom väsentliga avtal, budget, finanspolicy och större investeringar som inte är varulagerrelaterade. Enligt arbetsordningen avser styrelsen i The Single Malt Fund att hålla fem till sju ordinarie sammanträden per kalenderår, utöver konstituerande sammanträde och sammanträde i samband med godkännande av kvartalsrapporter.

Arbetsordning och styrelsemöten

Vid det konstituerande styrelsemötet efter årsstämman fastställer styrelsen i The Single Malt Fund en arbetsordning med instruktioner avseende arbetsordning mellan styrelse och verkställande direktören, samt instruktioner för ekonomisk rapportering. Styrelsen kallas till minst fyra ordinarie sammanträden utöver konstituerande sammanträde. Sammanträdena koordineras i den mån det är möjligt till tidpunkterna för ekonomisk rapportering och bolagsstämma. Utöver ordinarie sammanträden kallas styrelsen till ytterligare

20230360;2023070301907

sammanträden när situationen så kräver. Styrelsen hade 7 stycken protokollförda styrelsemöten under The Single Malt Funds verksamhetsår 2022. Under styrelsemötena diskuterades bl a:

- Årsbokslut inklusive rapport från revisorerna, förslag till vinstdisposition och bokslutskommuniké
- Årsredovisning samt förberedelse inför Årsstämma
- Uppföljning med ansvarig revisor om årets revision
- Delårsrapporter
- Genomgång av affärsplan samt budget
- Strategiska frågor och risker
- Konjunktur och ekonomiska förutsättningar
- Riktlinjer och policier
- Uppföljning av koncernens riskanalyser

Styrelseordföranden och verkställande direktören har utöver styrelsemötena en löpande dialog kring förvaltningen av bolaget. Verkställande direktören, Christian Svantesson, är ansvarig för genomförande av affärsplanen samt den löpande förvaltningen av bolagets angelägenheter, liksom den dagliga verksamheten i bolaget.

Utvärdering av styrelsens arbete

Styrelsen genomför årligen en utvärdering av styrelsens arbete. Utvärderingen ger ledamöterna möjlighet att ge sin syn på arbetsformer, styrelsematerial, sina egna och övriga ledamöters insatser samt uppdragets omfattning. Utvärderingen genomförs årligen internt. Dialogen mellan styrelse och ledning uppfattas som mycket god.

Ledningsgrupp

Koncernens ledningsgrupp består av 3 personer inklusive VD. Ledningsgruppen sammanträder kontinuerligt och avhandlar då i huvudsak koncernens finansiella utveckling, pågående projekt och andra strategiska frågor.

Ersättningar under räkenskapsåret 2022

För information om ersättningar till VD, styrelsen och övriga ledande befattningshavare hänvisas till not 6.

Revisorer

Enligt bolagsordningen skall bolaget ha en revisor med eller utan suppleanter. Revisor i The Single Malt Fund utses årligen av årsstämman. Revisorn har till uppgift att på aktieägarnas vägnar granska bolagets årsredovisning och koncernredovisning, styrelsens och verkställande direktörens förvaltning samt bolagsstyrningsrapporten. Granskningsarbetet och revisionsberättelsen föredras på årsstämman. Vid årsstämman 2022 valdes Frida Main (född 1983) från Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB som huvudansvarig revisor. Frida Main är auktoriserad revisor och medlem i FAR (den svenska branschorganisationen för redovisningskonsulter, revisorer och rådgivare).

Internrevision

AIF-förvaltaren Finserve Nordic har som finansiellt bolag en internrevisionsfunktion som utvärderar hela förvaltarens verksamhet där Fonden ingår.

Styrelsens beskrivning av intern kontroll avseende den finansiella rapporteringen för räkenskapsåret 2022

Styrelsen i The Single Malt Fund ansvarar för bolagets interna kontroll. Den interna kontrollen ska säkerställa:

- Tillförlitlig finansiell rapportering och information om verksamheten. Efterlevnad av tillämpliga lagar, föreskrifter, riktlinjer m.m.
- Ändamålsenlig och kostnadseffektiv verksamhet.

The Single Malt Funds interna kontroll är utformad för att säkerställa att rapporteringen upprättas i enighet med tillämpliga lagar och förordningar samt att den följer de krav som ställd på bolags vars aktier är upptagna till handel på en reglerad marknad i Sverige. Den interna kontrollen innefattar huvudsakligen följande delar: kontrollmiljö, riskbedömning, kontrollaktiviteter, informationsteknologi (IT), information och kommunikation samt rapportering.

Kontrollmiljö

I syfte att skapa och upprätthålla en fungerande kontrollmiljö har styrelsen fastställt ett antal grundläggande dokument av betydelse för den finansiella rapporteringen, däribland särskilt styrelsens arbetsordning och instruktionerna till verkställande direktören. Det är i första hand verkställande direktörens ansvar att i det dagliga arbetet upprätthålla den av styrelsen anvisade kontrollmiljön. Denne rapporterar regelbundet till styrelsen enligt fastställda rutiner. Dotterbolagets verkställande direktör tillsammans med koncernens CFO ansvarar för utformning, genomförande och korrekt tillämpning på lokal nivå. Utöver detta tillkommer rapportering från bolagets revisorer. Den interna kontrollmiljön innefattar även styrdokument som fastställs för att uppnå en fungerande kontrollmiljö, såsom, arbetsordning för styrelsen i The Single Malt Fund AB, instruktioner för The Single Malt Fund AB:s ersättningskommitté, instruktioner för den verkställande direktören i The Single Malt Fund AB inklusive attest- och delegationsordning, instruktioner för verkställande direktörer i Koncernens dotterbolag, inklusive attest- och delegationsordning, finanspolicy och informationspolicy. Ovan nämnda styrdokument går igenom årligen och revideras vid behov. Förutom dokumenten ovan tillämpas bolagets redovisnings- och ekonomihandbok som omfattar riktlinjer, policyer, principer och rutiner för redovisning, rapportering och kontroll för The Single Malt Funds och dotterbolagens finansfunktion.

Riskbedömning

Fonden The Single Malt Fund förvaltas av tillståndspliktiga AIF-förvaltaren Finserve Nordic AB, org nr 556695–9499. Finserve Nordic har fastställda rutiner för riskhantering. Fonden tillämpar inte riskspridning och har enbart exponering mot helägda operativa dotterbolaget. Riskkontroll av fonden sker genom kontroll av ekonomisk utveckling och rapportering av AIF-bolaget och det helägda dotterbolaget. Vidare sker kontroll av marknads- och verksamhetsutveckling inklusive prisutveckling av den underliggande råvaran. Kontroll sker av inköp, lagerhållning och försäljning av whisky.

Oberoende värdering av fondens tillgångar utförs av RSM.

Identifierade risker för Fonden är koncentrationsrisk, råvarurisk, verksamhetsrisk, valutarisk, motpartsrisk, makroekonomisk risk, kreditrisk och likviditetsrisk. Exponering mot dessa risker har löpande rapporterats kring av portföljförvaltaren och följts upp av riskfunktionen.

Kontrollaktiviteter

Kontrollaktiviteter är de policyer och rutiner som bidrar till att säkerställa att ledningens direktiv efterlevs och att nödvändiga åtgärder vidtas för att synliggöra de risker som kan hindra bolaget från att nå sina mål. Den lokala ledningen ansvarar för att alla kontrollaktiviteter finns på plats och upprätthålls inom sina respektive enheter. Koncernens ekonomi- och finansdirektör (CFO) ansvarar för att alla kontrollaktiviteter genomförs och upprätthålls på central nivå. I de fall utvärdering visar att det saknas tillräckliga funktioner skapas manuella rutiner.

Information och kommunikation

Finansiell information som kvartalsrapporter, bokslutskommunikéer, årsredovisningar och väsentliga händelser publiceras genom pressreleaser samt The Single Malt Funds hemsida.

Finansiell rapportering

Så långt som möjligt är ledningsrapporteringen direkt kopplad till den finansiella rapporteringen. The Single Malt Fund gör löpande likviditetsprognoser och arbetar med halvårsbokslut.

Uppföljning

Löpande utvärdering genomförs kontinuerligt för att bedöma huruvida den interna kontrollen fortfarande är effektiv eller inte. Ledningen i respektive bolag ansvarar för att säkerställa att gällande lagar och förordningar följs inom sina respektive ansvarsområden. Ledande befattningshavare bedömer och säkerställer ändamålsenligheten och effektiviteten i The Single Malt Funds interna kontroll och riskhantering. Dotterbolagens styrelser utför övervakning som en del av sin ordinarie tillsynsverksamhet. Allvarliga brister avseende den interna kontrollen rapporteras till The Single Malt Funds styrelse och följs upp till dess att risken är hanterad på ett tillfredsställande sätt.

KONCERNENS RESULTATRÄKNING

EUR	NOT	1 jan-31 dec	1 jan-31 dec
		2022	2021
Nettoomsättning	3	5 929 946	593 136
Övriga intäkter		0	2 088
Bruttoresultat		5 929 946	595 224
Varu- och materialkostnader		-4 896 003	-471 425
Övriga externa kostnader	5	-949 095	-803 813
Personalkostnader	6	-433 516	-393 734
Avskrivningar	11	-10 404	-989
Övriga rörelsekostnader		-37 046	-5 269
Rörelseresultat		-396 118	-1 080 006
Intäkter från lån klassificerade som finansieringsaktiviteter	9	396 118	1 080 006
Resultat efter finansiella poster		0	0
Skatter		-	-
Årets resultat		0	0
Årets resultat hänförligt till:			
Moderbolagets aktieägare		0	0

RAPPORT ÖVER ÖVRIGT TOTALRESULTAT

EUR	1 jan-31 dec	1 jan-31 dec
	2022	2021
Årets resultat	0	0
Poster som inte kan omföras till periodens resultat	-	-
Totalresultat	0	0
Årets totalresultat hänförligt till:		
Moderbolagets aktieägare	0	0

KONCERNENS BALANSRÄKNING

EUR	NOT	31 dec 2022	31 dec 2021
TILLGÅNGAR			
<i>Anläggningstillgångar</i>			
Immateriella anläggningstillgångar	10	105 362	113 347
Materiella anläggningstillgångar	11	5 950	7 814
Anläggningstillgångar		111 312	121 160
<i>Omsättningstillgångar</i>			
Varulager	2	3 187 793	4 526 756
Kundfordringar	17	956 973	-
Övriga kortfristiga fordringar		104 675	65 597
Fordringar hos koncernföretag		-	-
Interimsfordringar		11 003	15 909
Kassa och bank		488 790	416 894
Omsättningstillgångar		4 749 234	5 025 155
TILLGÅNGAR		4 860 546	5 146 315
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
<i>Eget kapital</i>			
Aktiekapital	15	50 793	50 793
Övrigt tillskjutet kapital		549 249	542 539
Balanserad vinst		-528 872	-528 872
Eget kapital		71 170	64 460
<i>Långfristiga skulder</i>			
Kapitalandelslån	12	4 351 275	4 747 393
Långfristiga skulder		4 351 275	4 747 393
<i>Kortfristiga skulder</i>			
Leverantörsskulder		77 480	98 759
Skulder till koncernföretag		-	-
Övriga kortfristiga skulder	18	170 561	35 297
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	20	190 060	200 405
Kortfristiga skulder		438 101	334 461
EGET KAPITAL OCH SKULDER		4 860 546	5 146 315

KONCERNENS RAPPORT ÖVER KASSAFLÖDEN

EUR	NOT	1 jan-31 dec	1 jan-31 dec
		2022	2021
Rörelsen			
Rörelseresultat		-394 868	-1 080 006
Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet		9 154	989
Kassaflöde från rörelsen före förändring av rörelsekapital		-385 714	-1 079 017
Förändring av varulager		1 338 963	-949 396
Förändring kundfordringar		-956 972	-
Förändring av kortfristiga fordringar		-34 174	-34 647
Förändring av kortfristiga skulder		103 639	-35 771
Kassaflöde från rörelsen		65 742	-2 098 831
Investering i anläggningstillgångar		-556	-74 921
Kassaflöde från investeringsaktiviteter		-556	-74 921
Finansieringsaktiviteter			
Kapitalandelslån		0	117 200
Erhållna aktieägartillskott		6 710	8 111
Kassaflöde från finansieringsaktiviteter		6 710	125 311
Förändring av likvida medel		71 896	-2 048 441
Likvida medel vid periodens början		416 894	2 465 332
Valutakursdifferens likvida medel		-	3
Likvida medel vid periodens slut		488 790	416 894

KONCERNENS SAMMANSTÄLLNING ÖVER FÖRÄNDRINGAR AV EGET KAPITAL

EUR	Aktiekapital	Övrigt tillskjutet kapital	Balanserat resultat inklusive årets resultat	Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare
1 januari 2021	50 793	534 402	-528 846	56 349
Årets resultat	-	-	-	-
Erhållna aktieägartillskott	-	8 111	-	8 111
Övrigt totalresultat	-	26	-26	-
31 december 2021	50 793	542 539	-528 872	64 460
1 januari 2022	50 793	542 539	-528 872	64 460
Årets resultat	-	-	-	-
Erhållna aktieägartillskott	-	6 710	-	6 710
Övrigt totalresultat	-	-	-	-
31 december 2022	50 793	549 249	-528 872	71 170

RESULTATRÄKNING FÖR MODERBOLAGET

EUR	NOT	1 jan-31 dec	1 jan-31 dec
		2022	2021
Nettoomsättning	3	300 000	300 000
Övriga intäkter			
Bruttoresultat		300 000	300 000
Övriga externa kostnader	5	-396 295	-429 326
Personalkostnader	6	-177 290	-151 630
Avskrivningar			
Övriga rörelsekostnader		-2 239	-3 864
Rörelseresultat		-275 824	-284 820
Övriga ränteintäkter och liknande intäkter	9	599 502	1 275 084
Räntekostnader och liknande poster	9		
Resultat efter finansiella poster		323 678	990 264
Skatter			
Årets resultat		323 678	990 264

RAPPORT ÖVER ÖVRIGT TOTALRESULTAT

EUR	1 jan-31 dec	1 jan-31 dec
	2022	2021
Periodens resultat	323 678	990 264
Poster som inte kan omföras till periodens resultat		
Totalresultat för perioden	323 678	990 264
Periodens totalresultat hänförligt till:		
Moderbolagets aktieägare	323 678	990 264

BALANSRÄKNING FÖR MODERBOLAGET

EUR	NOT	31 dec 2022	31 dec 2021
TILLGÅNGAR			
<i>Anläggningstillgångar</i>			
Aktier i dotterbolag	13	91 398	91 398
Fordringar hos dotterbolag		6 642 000	5 963 000
Anläggningstillgångar		6 733 398	6 054 398
<i>Omsättningstillgångar</i>			
Övriga kortfristiga fordringar		4 860	-
Fordran hos dotterbolag	19	567 596	1 143 992
Fordringar hos moderbolag		-	-
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		6 796	11 929
Kassa och bank		70 100	246 198
Omsättningstillgångar		649 352	1 402 119
TILLGÅNGAR		7 382 750	7 456 516
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
<i>Eget kapital</i>			
<i>Bundet eget kapital</i>	15		
Aktiekapital		50 793	50 793
		50 793	50 793
<i>Fritt eget kapital</i>	16		
Balanserat resultat		2 457 130	1 460 156
Årets resultat		323 678	990 264
		2 780 808	2 450 420
Eget kapital		2 831 601	2 501 213
<i>Långfristiga skulder</i>			
Kapitalandelslån	12	4 351 275	4 747 393
Långfristiga skulder		4 351 275	4 747 393
<i>Kortfristiga skulder</i>			
Leverantörsskulder		25 626	21 163
Skulder till koncernföretag		-	-
Övriga kortfristiga skulder	18	36 400	14 380
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	20	137 848	172 367
Kortfristiga skulder		199 874	207 910
EGET KAPITAL OCH SKULDER		7 382 750	7 456 516

KASSAFLÖDESANALYS FÖR MODERBOLAGET

EUR	NOT	1 jan-31 dec	1 jan-31 dec
		2022	2021
Rörelsen			
Rörelseresultat		-276 044	-284 985
Ränteintäkter		203 604	195 243
Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet			
Kassaflöde från rörelsen före förändring av rörelsekapital		-72 440	-89 743
Förändring av kortfristiga fordringar		576 669	-3 048
Förändring av kortfristiga skulder		-8 037	35 793
Kassaflöde från rörelsen			-56 998
Lämnade aktieägartillskott			
Lån till dotterbolag		-679 000	-2 027 743
Kassaflöde från investeringsaktiviteter		-679 000	-2 027 743
Finansieringsaktiviteter			
Kapitalandelsbevis			117 200
Erhållna aktieägartillskott		6 710	8 111
Kassaflöde från finansieringsaktiviteter		6 710	125 311
Förändring av likvida medel		-176 098	-1 959 430
Likvida medel vid periodens början		246 198	-2 205 625
Valutakursdifferens likvida medel			3
Likvida medel vid periodens slut		70 100	246 198

MODERBOLAGETS SAMMANSTÄLLNING ÖVER FÖRÄNDRINGAR AV EGET KAPITAL

EUR	Bundet eget kapital	Fritt eget kapital		Summa eget kapital
	Aktiekapital	Övrigt tillskjutet kapital	Balanserade vinstmedel inkl. årets resultat	
1 januari 2021	50 793	534 402	917 643	1 502 838
Erhållna aktieägartillskott		8 112		8 112
Årets totalresultat			990 264	990 264
31 december 2021	50 793	542 514	1 907 907	2 501 213

1 januari 2022	50 793	542 514	1 907 907	2 501 213
Erhållna aktieägartillskott		6 710		6 710
Årets totalresultat			323 678	323 678
31 december 2022	50 793	549 224	2 231 585	2 831 601

NOTER TILL DELÅRSRAPPORTEN

NOT 1 – VÄSENTLIGA REDOVISNINGSPRINCIPER

Inledning

Koncernredovisningen omfattar The Single Malt Fund AB (publ), moderbolaget, och dess dotterbolag, The Single Malt Fund Ltd. ("koncernen"). Moderbolaget har sitt säte i Stora Höga, Sverige.

Grund för rapporternas upprättande

De finansiella rapporterna presenteras i euro (EUR).

Koncernredovisningen för det räkenskapsår som slutade den 31 december 2022 har upprättats i enlighet med IFRS, International Financial Reporting Standards, jämte tolkningsuttalanden utgivna av IFRS Interpretations Committee, sådana de antagits av EU samt i enlighet med årsredovisningslagen (ÅRL) och Rådet för finansiell rapporteringens rekommendation RFR 1, Kompletterande Redovisningsregler för Koncerner.

Moderbolaget har upprättat sin årsredovisning i enlighet med Årsredovisningslagen (1995:1554) och med tillämpning av Rådet för finansiell rapporteringens rekommendation RFR 2 Redovisning för juridisk person. RFR 2 innebär att Moderbolaget i årsredovisningen för den juridiska personen ska tillämpa samtliga av EU godkända IFRS och uttalanden så långt detta är möjligt inom ramen för Årsredovisningslagen och med hänsyn till sambandet mellan redovisning och beskattning. Rekommendationen anger vilka undantag och tillägg som ska göras från IFRS. Andelar i dotterföretag redovisas till anskaffningsvärden om inte annat anges. Koncernredovisningen har upprättats enligt förvärvsmetoden och omfattar Moderbolaget och dess dotterbolag.

Nya och ändrade standarder, samt tolkningar som tillämpas av koncernen

Förändringar har skett i koncernens redovisningsprinciper avseende leasing i samband med övergången till redovisningsstandarder IFRS 16 "Leasing". IFRS 16 "Leasing" påverkar främst redovisningen för leasingtagare och implementeringen av standarden innebär att nästan alla leasingavtal redovisas i balansräkningen. Standarden har inte haft någon väsentlig effekt på koncernens finansiella ställning, resultat, kassaflöde eller notupplysningar.

Dessutom har ändringar gjorts i årsredovisningslagen. Ändringarna började tillämpas den 1 januari 2019 men har inte haft någon betydande inverkan på redovisningen. Vidare har Rådet för finansiell rapportering ändrat rekommendationen för juridiska personer genom att ge ut "RFR 2 kompletterande redovisningsregler för juridiska personer - januari 2019". Dessa ändringar började tillämpas den 1 januari 2019 men har inte haft någon betydande inverkan på redovisningen.

Inga av de övriga IFRS-standarder eller tolkningar från IFRS Interpretations Committee (IFRIC) som för första gången är obligatoriska för det räkenskapsår som började 1 januari 2019 har haft någon väsentlig inverkan på koncernens resultat eller finansiell ställning.

Nya eller reviderade/ändrade standarder och tolkningar som träder i kraft den 1 januari 2021 eller senare

Inga nya eller ändrade IFRS standarder eller tolkningar eller förändringar i svenska regelverk utgivna men som ännu ej tillämpas förväntas ha någon väsentlig effekt på koncernens finansiella ställning, resultat, kassaflöde eller notupplysningar.

Principer för koncernredovisning

Koncernredovisningen har upprättats enligt förvärvsmetoden. I eget kapital i koncernen ingår därför endast koncernens andel av efter förvärvet intjänat eget kapital i dotterbolag, joint ventures och intresseföretag. Dotterföretag är alla företag över vilka koncernen har bestämmande inflytande. Koncernen har bestämmande inflytande över ett företag när den exponeras för eller har rätt till rörlig avkastning från sitt innehav i företaget och kan påverka avkastningen genom sitt bestämmande inflytande i företaget. Dotterföretag inkluderas i koncernredovisningen från och med den dag då det bestämmande inflytandet överförs till koncernen. De exkluderas ur koncernredovisningen från och med den dag då det bestämmande inflytandet upphör.

Koncerninterna balansposter och orealiserade vinster och förluster hänförliga till koncerninterna transaktioner elimineras vid upprättandet av koncernredovisningen. Orealiserade förluster elimineras på samma sätt som orealiserade vinster, men bara i den mån det inte finns indikation på nedskrivningsbehov.

Omvärdering och omräkning av utländsk valuta

Poster som ingår i de finansiella rapporterna för de olika enheterna inom koncernen är värderade i den valuta som används i den ekonomiska miljö där respektive företag huvudsakligen är verksamt ("funktionell valuta"). Koncernens finansiella rapporter presenteras i euro (EUR), vilket är moderbolagets funktionella valuta och presentationsvaluta.

Transaktioner och balansposter

Transaktioner i utländsk valuta omräknas till den funktionella valutan enligt de valutakurser som gäller på transaktionsdagen. Kursvinster och kursförluster som uppkommer vid betalning av sådana transaktioner och vid omräkning av monetära tillgångar och skulder till balansdagens kurs redovisas i resultaträkningen.

Koncernföretag

Resultat och ekonomisk ställning för alla koncernföretag som har en annan funktionell valuta än rapporteringsvalutan, omräknas till presentationsvalutan enligt följande:

- Tillgångar och skulder i balansräkningarna omräknas till balansdagskurs.
- Intäkter och kostnader i resultaträkningarna omräknas till genomsnittlig valutakurs.

Alla valutakursdifferenser som uppstår redovisas som en separat del av Övrigt totalresultat.

Kassaflödesanalys

Kassaflödesanalysen är upprättad enligt den indirekta metoden. Förvärv av dotterbolag inkluderas, netto efter köpta likvida medel, under kassaflödet från investeringsaktiviteter. Likvida medel utgörs av kassa och bank.

Intäktsredovisning

Intäkter har tagits upp till verkligt värde av vad som erhållits eller kommer att erhållas och redovisas i den omfattning det är sannolikt att de ekonomiska fördelarna kommer att tillgodogöras bolaget och intäkterna kan beräknas på ett tillförlitligt sätt. Försäljningen redovisas som intäkt när kontrollen för varorna överförs, vilket inträffar när varorna levereras till kunden.

Finansiella instrument

Finansiella instrument som redovisas i balansräkningen inkluderar på tillgångssidan likvida medel och kundfordringar och övriga fordringar. På skuldsidan återfinns leverantörsskulder, övriga skulder och upplåning. Finansiella instrument redovisas initialt till anskaffningsvärde motsvarande instrumentets verkliga värde med tillägg för transaktionskostnader för alla finansiella instrument förutom de som tillhör kategorierna finansiella tillgångar och skulder värderade till verkligt värde via resultaträkningen. Kundfordringar redovisas i enlighet med IFRS 9 initialt till transaktionspris. En finansiell tillgång eller finansiell skuld tas upp i balansräkningen när bolaget blir part till instrumentets avtalsmässiga villkor. Kundfordringar tas upp i balansräkningen när faktura skickats. Skuld tas upp när motparten presterat och avtalsmässig skyldighet föreligger att betala även om faktura ännu inte mottagits. Leverantörsskulder tas upp när faktura mottagits. En finansiell tillgång tas bort från balansräkningen när rättigheterna i avtalet realiserats, förfaller, eller bolaget förlorar kontrollen över dem. En finansiell skuld tas bort från balansräkningen när förpliktelsen i avtalet fullgörs, eller på annat sätt utsläcks. Detsamma gäller för del av en finansiell skuld. Koncernen klassificerar finansiella tillgångar och skulder i följande kategorier:

- Finansiella tillgångar och skulder värderade till verkligt värde via resultaträkningen
- Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via övrigt totalresultat
- Finansiella tillgångar värderade till upplupet anskaffningsvärde
- Andra finansiella skulder.

Finansiella tillgångar som anskaffats med avsikt att inkassera avtalsenliga kassaflöden värderas till upplupet anskaffningsvärde. Finansiella instrument där avsikten är annan än att inkassera avtalsenliga kassaflöden klassificeras som finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen eller finansiella tillgångar värdera till verkligt värde via övrigt totalresultat. Koncernen har för närvarande endast finansiella tillgångar som värderas till upplupet anskaffningsvärde samt andra finansiella skulder.

- Kapitalandelslån

Upplåning redovisas inledningsvis till verkligt värde, netto efter transaktionskostnader. Upplåning redovisas därefter till upplupet anskaffningsvärde och eventuell skillnad mellan erhållet belopp (netto efter transaktionskostnader) och återbetalningsbeloppet redovisas i resultaträkningen fördelat över låneperioden, med tillämpning av effektivräntemetoden.

Upplåning tas bort från balansräkningen när förpliktelse har reglerats, annullerats eller på annat sätt upphört. Skillnaden mellan det redovisade värdet för en finansiell skuld (eller del av en finansiell skuld) som utsläcks eller överförs till en annan part och den ersättning som erlagts, inklusive överförda tillgångar som inte är kontanter eller påtagna skulder, redovisas i resultatet.

- Nedskrivning av finansiella tillgångar

Koncernen bedömer värdet på de finansiella tillgångarna genom att bedöma kunders och andra avtalsparters styrkor och svagheter utifrån den information som finns tillgänglig.

Inkomstskatter

I koncernredovisningen omfattar inkomstskatter både aktuell och uppskjuten skatt. Inkomstskatter redovisas i resultaträkningen, såvida inte den underliggande transaktionen redovisas direkt mot eget kapital eller Övrigt totalresultat. I sådana fall redovisas även den tillhörande skatteeffekten direkt mot eget kapital eller Övrigt totalresultat. En aktuell skatteskuld eller skattefordran redovisas för den beräknade skatt som ska betalas eller erhållas för det aktuella året eller tidigare år.

Uppskjuten skatt redovisas för temporära skillnader mellan redovisade och skattemässiga värden på tillgångar och skulder och för underskottsavdrag. 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.

Uppskjuten skatt beräknas med tillämpning av de skattesatser och skatteregler som är beslutade eller i praktiken beslutade per balansdagen.

Immateriella tillgångar

Kostnader för utveckling eller underhåll av programvara kostnadsförs när de uppstår. Kostnader som är direkt förknippade med utveckling av identifierbara och unika produkter, som kontrolleras av Koncernen och som har sannolika ekonomiska fördelar under mer än ett år som överstiger kostnaderna, redovisas som immateriella tillgångar. I kostnaderna ingår de kostnader för anställda som uppkommit genom utvecklingen av produkterna samt kostnader för externa konsulter och en skäligen andel av indirekta kostnader. Avskrivningar görs linjärt för att fördela kostnaden över deras bedömda nyttjandeperiod (5 år). Avskrivning sker från den dagen då tillgången är färdig att tas i bruk.

Varulager

Varulagret värderas enligt lägsta värdets princip, vilket innebär det lägsta av anskaffningsvärdet och nettoförsäljningsvärdet. Anskaffningsvärdet utgörs av inköpspriset efter avdrag för leverantörsrabatter hänförliga till artiklar i varulager. Utöver inköpspriset inräknas i anskaffningsvärdet även andra direkta kostnader för att bringa varorna till deras aktuella plats och skick. Anskaffningsvärdet beräknas genom tillämpning av först in först ut-principen (FIFU). Nettoförsäljningsvärdet motsvarar det förväntade försäljningspriset i den löpande verksamheten med avdrag för försäljningskostnader.

I varulagret inräknas endast kuranta varor. Varulagret består av limiterade whiskybuteljer.

Det utgår inte någon fast ränta till investerare av Kapitalandelslånen. Investerare är emellertid berättigade till den eventuella avkastningen som genereras i Emittenten (The Single Malt Fund AB) under den tiden investeraren väljer att investera kapitalet i Kapitalandelslånen.

I samband med avveckling av Emittenten kommer Emittentens styrelse att fatta beslut om återbetalning av Kapitalandelslånen investeringskapital jämte utbetalning av eventuell avkastning. Betalning eller återbetalning av Lånet sker till den som är registrerad som innehavare av Kapitalandelslånen 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 Kapitalandelslånen 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 Kapitalandelslånen i form av vinstandelsränta "Vinstandelsränta").
- (ii) därefter ska tjugo (20) procent av eventuellt återstående belopp tillfalla Moderbolaget (Cellar Capital Invest AB) för sådan period.
- (iii) resterande belopp ska tillfalla investerare Kapitalandelslåninnehavarna i form av ytterligare Vinstandelsränta.

När Emittenten erlagt samtliga belopp enligt ovan ska Kapitalandelslånen anses vara till fullo återbetalda och Emittenten ska därefter inte ha några ytterligare förpliktelser gentemot investerare.

VIKTIGA UPSKATTNINGAR OCH BEDÖMNINGAR FÖR REDOVISNINGSÄNDAMÅL

Vid upprättande av finansiella rapporter måste en del viktiga redovisningsmässiga uppskattningar göras. Det kräver också att företagsledningen gör vissa bedömningar vid tillämpningen av företagets redovisningsprinciper. Uppskattningar och bedömningar utvärderas löpande och baseras främst på historisk erfarenhet och andra faktorer, inklusive förväntningar på framtida händelser som anses rimliga under rådande förhållanden. De områden som innefattar en hög grad av bedömning eller komplexitet, eller sådana områden där antaganden och uppskattningar är av väsentlig betydelse för redovisningen, avser främst:

- Värdering av skattemässiga förlustavdrag. Värderingen av underskottsavdrag och koncernens förmåga att utnyttja underskottsavdrag baseras på ledningens uppskattningar av framtida skattepliktiga inkomster i olika beskattningsområden.
- Bedömning av inkuransvärdet på varulager. Varulager värderas till det lägsta av anskaffningskostnad och nettoförsäljningsvärde. Uppskattningar krävs när det gäller prognostiserade volymer och lagerbalanser. I situationer där lageröverskott föreligger görs uppskattningar av nettoförsäljningsvärdet för överskottsvolymer och en inkurans bokförs.

NOT 2 – MODERBOLAGETS REDOVISNINGSPRINCIPER

Moderbolaget tillämpar i allt väsentligt samma redovisningsprinciper som koncernen. Dessutom tillämpar moderbolaget RFR 2 "Redovisning för juridiska personer".

Skillnader mellan koncernens och moderbolagets redovisningsprinciper:

- Andelar i dotterbolag redovisas i moderbolaget enligt anskaffningsvärdemetoden.
- Aktieägartillskott aktiveras som investeringar i dotterföretag, i moderbolagets balansräkning, och omfattas av prövning av nedskrivningsbehov.
- Lämnade koncernbidrag redovisas mot andelar i dotterföretag i enlighet med RFR 2.
- Uppställningsform för resultat- och balansräkning i moderbolaget följer årsredovisningslagens uppställningsform för resultat- och balansräkningen, vilket bland annat innebär en annan uppställningsform för eget kapital.

NOT 3 – NETTOOMSÄTTNINGENS FÖRDELNING

	Koncern		Moderbolag	
	1 jan-31 dec	1 jan-31 dec	1 jan-31 dec	1 jan-31 dec
	2022	2021	2022	2021
Varuförsäljning	5 929 946	593 136	-	-
Konsulttjänster	-	-	300 000	300 000
Totalt	5 929 946	593 136	300 000	300 000

NOT 4 – FINANSIELLA RISKFAKTORER

Marknadsrisk

Valutarisk

Moderbolagets funktionella valuta är euro (EUR) dock är huvuddelen av kostnaderna i svenska kronor (SEK). Vid omvärdering av fordringar och skulder från SEK till EUR uppstår en valutakursdifferens. Detta har dock endast en redovisningsmässig effekt. Moderbolagets bankkonto är i SEK och erhållen finansiering från moderbolaget är i EUR.

Valutarisken i dotterbolaget är begränsad då huvuddelen av kostnaderna är i EUR vilket också är rapportvaluta samt funktionell valuta.

Känslighetsanalys valuta	2022	Andel	10% valutakurs- förändring mot EUR
Nettoflöde per valuta			
SEK	30 778	100%	+/- 3 078
Totalt			

Kreditrisk

Kreditrisken är associerad med placeringar i finansiella tillgångar och innebär en risk att motparten inte fullgör sina förpliktelser. Denna exponering uppkommer vid investeringar av likvida medel och andra finansiella instrument med positiva realiserade resultat mot banker och andra motparter.

The Single Malt Fund begränsar dessa risker genom att placera överskottslikviditet i motparter med goda kreditbetyg, för närvarande en av de stora affärsbankerna. Standard & Poor's kreditbetyg är A+ och A-1 på lång respektive kort sikt.

Kreditrisk är även associerad med kundfordringar vilka är belopp som ska betalas av kunder för sålda varor eller utförda tjänster i den löpande verksamheten. Om betalning förväntas inom ett år klassificeras de som omsättningstillgångar. Om inte, tas de upp som anläggningstillgångar. Kundfordringar redovisas inledningsvis till verkligt värde och därefter till upplupet anskaffningsvärde med tillämpning av effektivräntemetoden, minskat med eventuell reservering för värdeminskning.

Koncernens kunder består av ett fåtal stora och finansiellt starka kunder eller mycket små kunder, vilket gör att kreditrisken i koncernen är låg

Likviditetsrisk

Likviditetsrisk är risken att koncernen inte kan finansiera lånebetalningar eller andra finansiella åtaganden i den takt de förfaller till betalning antingen med egna medel eller ny finansiering. För att upprätthålla en betryggande betalningsberedskap skall koncernen ha en driftslikviditet som alltid ska överstiga 30 000 EUR. Driftslikviditeten består av tillgängliga likvida medel. Per den 31 december 2022 var driftslikviditeten 488 790 EUR.

Finansiering sker genom att koncernens moderbolag, Cellar Capital Invest AB, har tillskjutit kapital i form av aktiegartillskott. Dock är denna finansiering begränsad.

Förfallotid för finansiella skulder	Inom 1 år	2-5 år	Mer än 5 år
Koncernen	438 101	-	4 351 275
Moderbolaget	199 874	-	4 351 275

För ytterligare information om risker vänligen se prospekt för tecknande av andelslån på Bolagets hemsida, www.thesinglemaltfund.com.

NOT 5 – ARVODEN OCH KOSTNADSERSÄTTNING TILL REVISORER

EUR	1 jan-31 dec	1 jan-31 dec
	2022	2021
Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB		
Revisionsuppdrag	38 585	39 939
Skatterådgivning	-	-
Övriga tjänster	-	-
Totalt	38 585	39 939

NOT 6 – PERSONAL

Medelantalet anställda

Koncernen har under räkenskapsåret haft 3 anställda, varav två i dotterbolaget på Irland. Alla anställda är män.

Löner och andra ersättningar

	Koncern		Moderbolag	
	1 jan-31 dec	1 jan-31 dec	1 jan-31 dec	1 jan-31 dec
	2022	2021	2022	2021
Styrelse och VD				
Styrelsearvoden				
Lars Svantesson (styrelseordförande)	9 100	8 760	9 100	8 760
Jesper Mårtensson (styrelseledamot)	4 550	5 908	4 550	5 908
Christian Svantesson (styrelseledamot)	-	-	-	-
Bo Rydinger (styrelseledamot)	4 500	4 889	4 500	4 889
VD	99 137	71 838	99 137	71 838
Sociala kostnader	58 317	58 190	-	58 190
<i>varav pensionskostnader</i>	16 947	15 643	-	15 643
Totalt	175 604	149 585	-	149 585

	Koncern		Moderbolag	
	1 jan-31 dec	6 jul-31 dec	1 jan-31 dec	1 jan-31 dec
	2022	2021	2022	2021
Övriga anställda				
Övriga anställda	221 766	210 813	-	-
Sociala kostnader	34 460	31 291	-	-
<i>varav pensionskostnader</i>	7 996	7 996	-	-
Totalt	256 226	242 104	-	-

VD har uppsägningstid om 6 månader enligt anställningsavtal. VD Christian Svantesson uppbär endast lön och inte styrelsearvode.

NOT 7 – INKÖP OCH FÖRSÄLJNING INOM KONCERNEN

Moderbolaget har fakturerat dotterbolaget The Single Malt Fund Trading Limited 300 000 (300 000) EUR för management fee under räkenskapsåret

NOT 8 – VARULAGER

EUR	31 december 2022	31 december 2021
Limiterade whiskybuteljer	3 187 793	3 304 464
Fat med limiterad whisky		1 222 292
Utgående balans	3 187 793	4 526 756

Varulager värderas till det lägsta av anskaffningskostnad och nettoförsäljningsvärde enligt lägsta värdets princip.

NOT 9 – FINANSIELLA POSTER**Koncernen**

EUR	1 januari 2022 - 31 december 2022	1 januari 2021 - 31 december 2021
Nedskrivning av kapitalandelsbevis	396 118	1 080 006
Räntekostnader	-	-
Totalt	396 118	1 080 006

Moderbolaget

EUR	1 januari 2022 - 31 december 2022	1 januari 2021 - 31 december 2021
Ränteintäkter dotterbolag	203 604	195 243
Nedskrivning av kapitalandelslån	396 118	1 080 006
Räntekostnader	-220	-165
Totalt	599 502	1 275 084

NOT 10 – IMMATERIELLA ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR**Koncernen**

EUR	31 december 2022	31 december 2021
Ingående balans	113 347	46 350
Årets anskaffning	-	66 997
Årets avskrivning	-7 985	-
Utgående balans	105 362	113 347

Immateriella anläggningstillgångar består av en delbetalning avseende en webblösning för webbhandel för att möjliggöra handel av koncernens buteljer och fat samt licens. Ingen avskrivning har skett då det är ett pågående arbete. Avskrivning påbörjades innevarande räkenskapsår. De immateriella anläggningstillgångarna skrivs av utefter av styrelsen bedömd ekonomisk livslängd. Denna har bedömts vara 5 år.

NOT 11 – MATERIELLA ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR

Koncernen

EUR	31 december 2022	31 december 2021
Ingående balans	7 814	879
Årets anskaffning	555	7 923
Årets avskrivning	-2 419	-989
Utgående balans	5 950	7 814

De materiella anläggningstillgångarna består till den största delen av datorer. Datorerna skrivs av på 3 år och även kontorsutrustningen.

NOT 12 – KAPITALANDELSLÅN

Koncernen

EUR	31 december 2022	31 december 2021
Ingående balans	4 747 393	5 710 199
Utfärdade kapitalandelslån	-	117 200
Nedskrivning av kapitalandelslån	-396 118	-1 080 006
Totalt	4 351 275	4 747 393

Moderbolaget

EUR	31 december 2022	31 december 2021
Ingående balans	4 747 393	5 710 199
Utfärdade kapitalandelslån	-	117 200
Nedskrivning av kapitalandelslån	-396 118	-1 080 006
Totalt	4 351 275	4 747 393

Långfristiga skulder består av utfärdade kapitalandelslån med nominellt värde à 100 EUR st. Per den 31 december 2022 är 74 584 (74 584) st utfärdade. Se Not 1 för villkor avseende kapitalandelslån

NOT 13 – AKTIER I DOTTERBOLAG

EUR	31 december 2022	31 december 2021
Ingående balans	91 398	91 398
Årets anskaffning	-	-
Utgående balans	91 398	91 398

Moderbolaget

Dotterbolag	Org. Nr	Säte	Kapitalandel %	Bokfört värde moderbolaget
The Single Malt Fund Trade Limited	612744	Dublin, Irland	100%	91 398

NOT 14 – FINANSIELLA INSTRUMENT

Avser endast koncernen

Finansiella instrument som redovisas i balansräkningen inkluderar värdepapper, lånefordringar, kundfordringar, övriga fordringar samt låneskulder och leverantörsskulder.

Finansiella tillgångar och finansiella skulder redovisas när företaget blir part i det finansiella instrumentets avtalsmässiga villkor.

Finansiella tillgångar tas bort från balansräkningen när den avtalsenliga rätten till kassaflödet från tillgången upphör eller regleras, eller när de risker och fördelar förknippade med tillgången överförs till annan part. Finansiella skulder tas bort från balansräkningen när den avtalade förpliktelsen fullgörs eller upphör.

Nedan tabell visar en analys av finansiella instrument som tas upp till verkligt värde per 2022-12-31 fördelad på värderingsmetod.

De olika nivåerna definieras som följer:

Nivå 1: Marknadsnoteringar på en likvid marknad med identiska tillgångar eller skulder.

Nivå 2: Information som inte kommer från noterade marknadspriser enligt nivå 1 och som är observerbara för tillgången eller skulden ifråga, antingen direkt (som priser) eller indirekt (indikationer som slutledning från priser).

Nivå 3: Information gällande tillgångar eller skulder som inte baseras på observerbara marknadsdata.

Koncernen:

EUR	Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen	Finansiella tillgångar värderade till upplupet anskaffningsvärde	Finansiella skulder värderade till verkligt värde via övrigt totalresultat	Andra finansiella skulder	Summa
2021-12-31					
Tillgångar i balansräkningen					
Övriga fordringar	-	65 597	-	-	65 597
Likvida medel	-	416 894	-	-	416 894
Totalt	-	482 491	-	-	482 491
Skulder i balansräkningen					
Leverantörsskulder	-	-	-	98 759	98 759
Övriga kortfristiga skulder	-	-	-	35 297	35 297
Kapitalandelsbevis	-	-	4 747 393	-	4 747 393
Totalt	-	-	4 747 393	134 056	4 881 449

EUR	Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen	Finansiella tillgångar värderade till upplupet anskaffningsvärde	Finansiella skulder värderade till verkligt värde via övrigt totalresultat	Andra finansiella skulder	Summa
2022-12-31					
<i>Tillgångar i balansräkningen</i>					
Kundfordringar		956 973			956 973
Övriga fordringar		104 675			104 675
Likvida medel		488 790			488 790
Totalt		1 550 438			1 550 438
<i>Skulder i balansräkningen</i>					
Leverantörsskulder				77 480	77 480
Övriga kortfristiga skulder				170 561	170 561
Kapitalandelsbevis			4 351 275		4 351 275
Totalt			4 351 275	248 041	4 599 316

Moderbolaget:

EUR	Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen	Finansiella tillgångar värderade till upplupet anskaffningsvärde	Finansiella skulder värderade till verkligt värde via övrigt totalresultat	Andra finansiella skulder	Summa
2021-12-31					
<i>Tillgångar i balansräkningen</i>					
Övriga fordringar	-	-	-	-	-
Likvida medel	-	246 198	-	-	246 198
Totalt	-	246 198	-	-	246 198
<i>Skulder i balansräkningen</i>					
Leverantörsskulder	-	-	-	21 163	21 163
Övriga kortfristiga skulder	-	-	-	14 380	14 380
Kapitalandelsbevis	-	-	4 747 393	-	4 747 393
Totalt	-	-	4 747 393	35 543	4 782 936

20230560;2023070301928

EUR	Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen	Finansiella tillgångar värderade till upplupet anskaffningsvärde	Finansiella skulder värderade till verkligt värde via övrigt totalresultat	Andra finansiella skulder	Summa
2022-12-31					
Tillgångar i balansräkningen					
Kundfordringar		-			-
Övriga fordringar		4 860			4 860
Likvida medel		70 100			70 100
Totalt		74 960			74 960
Skulder i balansräkningen					
Leverantörsskulder				25 626	25 626
Övriga kortfristiga skulder				36 400	36 400
Kapitalandelsbevis			4 351 275		4 351 275
Totalt			4 351 275	62 026	4 413 301

NOT 15 – AKTIER

EUR	31 december 2022	31 december 2021
Antal aktier	5 000	5 000
Aktiekapital	50 793	50 793

Övrig information		
Medelantalet aktier vid årets slut	5 000	5 000
Resultat per aktie, före och efter utspädning	0	0

Kvotvärdet per 22-12-31 är 10,1586 EUR. Varje aktie är förenad med en röst och berättigar till lika stor andel av bolagets utdelningsbara vinstmedel. Det finns inga begränsningar när det gäller överlåtbarheten av The Single Malt Fund ABs aktier på grund av juridiska restriktioner eller bestämmelser i bolagsordningen.

NOT 16 – FÖRSLAG TILL VINSTDISPOSITION

Följande belopp står till årsstämman förfogande EUR:

EUR	1 januari 2022 - 31 december 2022
Balanserat resultat	2 450 420
Erhållna aktieägartillskott	6 710
Årets vinst	323 678
Utgående balans	2 780 808

Styrelsen föreslår följande disposition av de disponibla vinstmedlen

Balanseras i ny räkning **2 780 808** EUR

NOT 17 - KUNDFORDRINGAR**Koncernen**

EUR	31 december 2022	31 december 2021
Kundfordringar	956 973	-
Totalt	956 973	-

NOT 18 – ÖVRIGA KORTFRISTIGA SKULDER**Koncernen**

EUR	31 december 2022	31 december 2021
Övriga skulder	170 561	35 297
Totalt	170 561	35 297

Moderbolaget

EUR	31 december 2022	31 december 2021
Övriga skulder	36 400	14 380
Totalt	36 400	14 380

NOT 19 – FORDRAN HOS DOTTERBOLAG**Moderbolaget**

EUR	31 december 2022	31 december 2021
Ingående balans	1 143 992	648 749
Tillkommande samt avgående fordringar	-576 396	495 243
Utgående balans	567 596	1 143 992

NOT 20 – UPPLUPNA KOSTNADER OCH FÖRUTBETALDA INTÄKTER**Koncernen**

EUR	31 december 2022	31 december 2021
Revisionskostnader	21 000	24 445
Bokslutskostnader	4 000	4 000
Konsultkostnader	9 123	11 106
Fondrelaterade kostnader	92 274	112 742
Övriga upplupna kostnader	63 663	48 112
Totalt	190 060	200 405

Moderbolaget

EUR	31 december 2022	31 december 2021
Revisionskostnader	21 000	24 445
Bokslutskostnader	4 000	4 000
Konsultkostnader	9 123	11 106
Fondrelaterade kostnader	92 274	112 742
Övriga upplupna kostnader	11 450	20 074
Totalt	137 847	172 367

NOT 21 – HÄNDELSER EFTER RÄKENSKAPSÅRETS UTGÅNG

Inga väsentliga händelser har inträffat efter räkenskapsårets utgång.

Göteborg den dagen som framgår av vår elektroniska underskrift

Koncernens resultat- och balansräkningar kommer att föreläggas årsstämman den 30 maj 2023 för fastställelse. Styrelsen och verkställande direktören försäkrar att koncernredovisningen har upprättats i enlighet med internationella redovisningsstandarder IFRS sådana de antagits av EU och ger en rättvisande bild av koncernens ställning och resultat. Årsredovisningen har upprättats i enlighet med god redovisningssed och ger en rättvisande bild av moderbolagets ställning och resultat. Förvaltningsberättelsen för koncernen och moderbolaget ger en rättvisande översikt över utvecklingen av koncernens och moderbolagets verksamhet, ställning och resultat samt beskriver väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer som moderbolaget och de företag som ingår i koncernen står inför.

Jesper Mårtensson
Ordförande

Christian Svantesson
VD

Lars-Erik Svantesson

Vår revisionsberättelse har avgivits den dagen som framgår av vår elektroniska underskrift
Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB

Frida Main
Auktoriserad revisor



Document history

api=20230360,202307030193I

COMPLETED BY ALL:
30.04.2023 10:32
SENT BY OWNER:
Per Freijj · 28.04.2023 13:08
DOCUMENT ID:
HyqXcQK73
ENVELOPE ID:
Sy9VYQtX3-HyqXcQK73

DOCUMENT NAME:
TSMF Årsredovisning 2022 FINAL.pdf
29 pages

Activity log

RECIPIENT	ACTION*	TIMESTAMP (CET)	METHOD	DETAILS
1. Lars Christian Svantesson christian.svantesson@thesinglemal tfund.com	Signed Authenticated	28.04.2023 14:01 28.04.2023 13:53	eID Low	Swedish BankID (DOB: 1969/11/09) IP: 94.191.152.182
2. JESPER MÅRTENSSON Jesper.Martensson@balder.se	Signed Authenticated	28.04.2023 14:08 28.04.2023 14:08	eID Low	Swedish BankID (DOB: 1974/03/12) IP: 92.244.16.253
3. LARS-ERIK SVANTESSON lars.svantesson@peopleoflava.com	Signed Authenticated	28.04.2023 14:10 28.04.2023 14:09	eID Low	Swedish BankID (DOB: 1944/04/05) IP: 94.191.136.36
4. FRIDA MAIN frida.main@pwc.com	Signed Authenticated	30.04.2023 10:32 30.04.2023 10:27	eID Low	Swedish BankID (DOB: 1983/11/30) IP: 84.17.219.58

* Action describes both the signing and authentication performed by each recipient. Authentication refers to the ID method used to access the document.

Custom events

No custom events related to this document

Verified ensures that the document has been signed according to the method stated above.
Copies of signed documents are securely stored by Verified.

To review the signature validity, please open this PDF using Adobe Reader.



GDPR
compliant

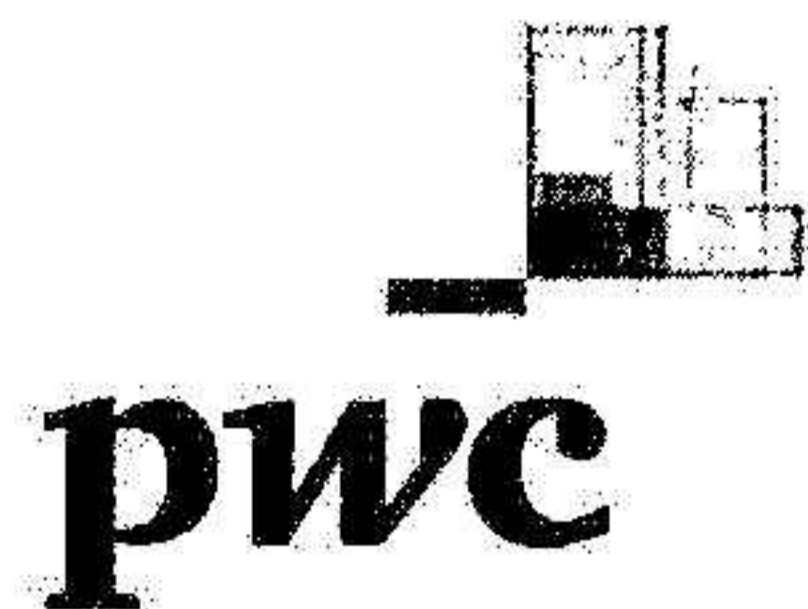


eIDAS
standard

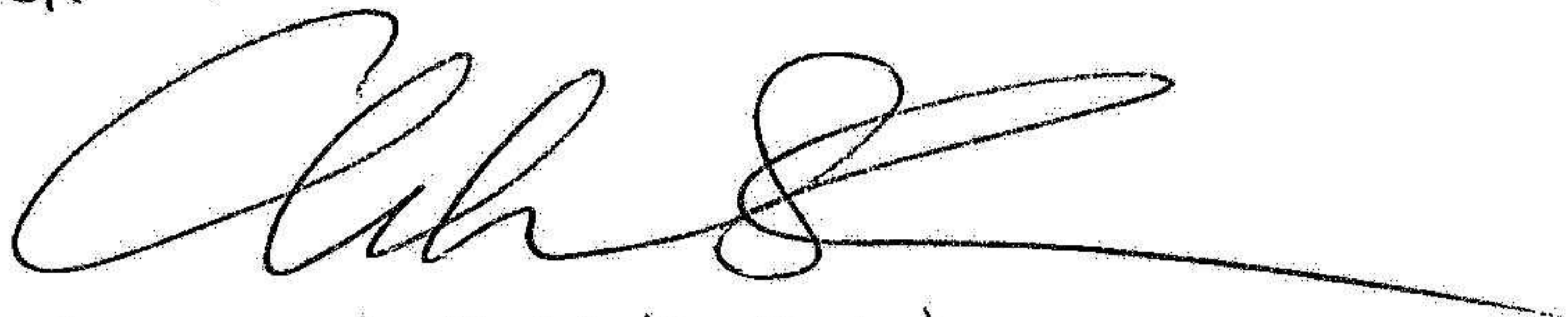


PDF
PADES
sealed

HÄR MED BESTYRKER JAG
ATT DETTA ÄR EN KOPIA
AV ORIGINAL ET



2024012410935


CHRISTIAN SKUTTESON
691109-4834

Revisionsberättelse

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

Rapport om årsredovisningen och koncernredovisningen

Uttalanden

Vi har utfört en revision av årsredovisningen och koncernredovisningen för The Single Malt Fund AB (publ) för år 2022 med undantag för bolagsstyrningsrapporten på sidorna 4-7.

Enligt vår uppfattning har årsredovisningen upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och ger en i alla väsentliga avseenden rättvisande bild av moderbolagets finansiella ställning per den 31 december 2022 och av dess finansiella resultat och kassaflöde för året enligt årsredovisningslagen. Koncernredovisningen har upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och ger en i alla väsentliga avseenden rättvisande bild av koncernens finansiella ställning per den 31 december 2022 och av dess finansiella resultat och kassaflöde för året enligt International Financial Reporting Standards (IFRS), såsom de antagits av EU, och årsredovisningslagen. Våra uttalanden omfattar inte bolagsstyrningsrapporten på sidorna 4-7. Förvaltningsberättelsen är förenlig med årsredovisningens och koncernredovisningens övriga delar.

Vi tillstyrker därför att bolagsstämman fastställer resultaträkningen och balansräkningen för moderbolaget och koncernen.

Våra uttalanden i denna rapport om årsredovisningen och koncernredovisningen är förenliga med innehållet i den kompletterande rapport som har överlämnats till moderbolagets styrelse i enlighet med revisorsförordningens (537/2014) artikel 11.

Grund för uttalanden

Vi har utfört revisionen enligt International Standards on Auditing (ISA) och god revisionsred i Sverige. Vårt ansvar enligt dessa standarder beskrivs närmare i avsnittet Revisorns ansvar. Vi är oberoende i förhållande till moderbolaget och koncernen enligt god revisorsred i Sverige och har i övrigt fullgjort vårt yrkesetiska ansvar enligt dessa krav. Detta innefattar att, baserat på vår bästa kunskap och övertygelse, inga förbjudna tjänster som avses i revisorsförordningens (537/2014) artikel 5.1 har tillhandahållits det granskade bolaget eller, i förekommande fall, dess moderföretag eller dess kontrollerade företag inom EU.

Vi anser att de revisionsbevis vi har inhämtat är tillräckliga och ändamålsenliga som grund för våra uttalanden.

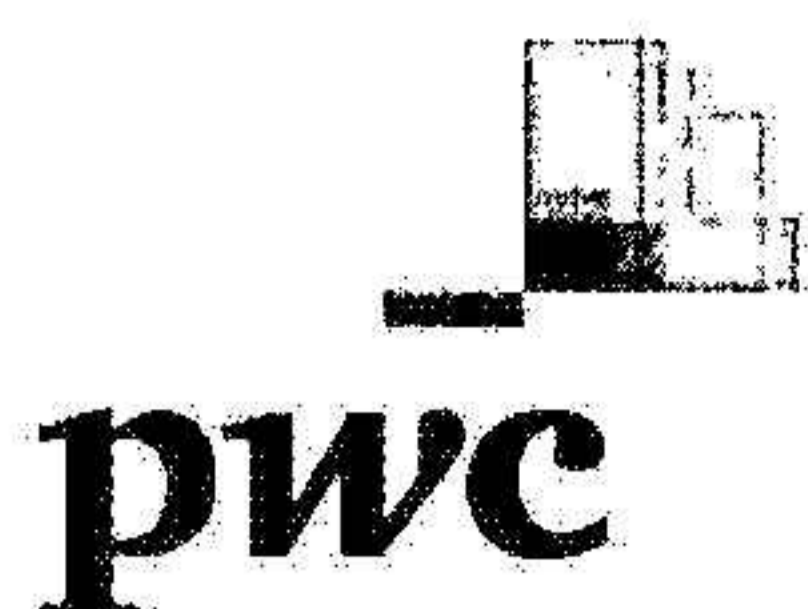
Vår revisionsansats

Revisionens inriktning och omfattning

Vi utformade vår revision genom att fastställa väsentlighetsnivå och bedöma risken för väsentliga felaktigheter i de finansiella rapporterna. Vi beaktade särskilt de områden där verkställande direktören och styrelsen gjort subjektiva bedömningar, till exempel viktiga redovisningsmässiga uppskattningar som har gjorts med utgångspunkt från antaganden och prognoser om framtida händelser, vilka till sin natur är osäkra. Liksom vid alla revisioner har vi också beaktat risken för att styrelsen och verkställande direktören åsidosätter den interna kontrollen, och bland annat övervägt om det finns belägg för systematiska avvikelser som givit upphov till risk för väsentliga felaktigheter till följd av oegentligheter.

Vi anpassade vår revision för att utföra en ändamålsenlig granskning i syfte att kunna uttala oss om de finansiella rapporterna som helhet, med hänsyn tagen till koncernens struktur, redovisningsprocesser och kontroller samt den bransch i vilken koncernen verkar.

Vår granskning av koncernen baseras på vår riskbedömning och väsentlighetsberäkning. Samtliga bolag som har bedömts väsentliga för koncernrevisionen har varit föremål för revision. Revisionen har omfattat såväl koncernens moderbolag i Sverige som det utländska dotterbolaget på Irland. Revisionen för dotterbolaget har utförts av samma team som moderbolaget och koncernen och vi kan således dra slutsatsen att tillräckliga och



ändamålsenliga revisionsbevis inhämtats så att vi ska kunna uttala oss om koncernens finansiella rapporter som helhet.

Väsentlighet

Revisionens omfattning och inriktning påverkades av vår bedömning av väsentlighet. En revision utformas för att uppnå en rimlig grad av säkerhet om huruvida de finansiella rapporterna innehåller några väsentliga felaktigheter. Felaktigheter kan uppstå till följd av oegentligheter eller misstag. De betraktas som väsentliga om enskilt eller tillsammans rimligen kan förväntas påverka de ekonomiska beslut som användarna fattar med grund i de finansiella rapporterna.

Baserat på professionellt omdöme fastställde vi vissa kvantitativa väsentlighetstal, däribland för den finansiella rapporteringen som helhet. Med hjälp av dessa och kvalitativa överväganden fastställde vi revisionens inriktning och omfattning och våra granskningsåtgärders karaktär, tidpunkt och omfattning, samt att bedöma effekten av enskilda och sammantagna felaktigheter på de finansiella rapporterna som helhet.

Särskilt betydelsefulla områden

Särskilt betydelsefulla områden för revisionen är de områden som enligt vår professionella bedömning var de mest betydelsefulla för revisionen av årsredovisningen och koncernredovisningen för den aktuella perioden. Dessa områden behandlades inom ramen för revisionen av, och i vårt ställningstagande till, årsredovisningen och koncernredovisningen som helhet, men vi gör inga separata uttalanden om dessa områden.

Särskilt betydelsefullt område

Hur vår revision beaktade det särskilt betydelsefulla området

Redovisningsmässig hantering av kapitalandelslån

Moderbolaget har totalt emitterat kapitalandelslån till ett nominellt belopp av 7 458 400 EUR. Dessa redovisas initialt till verkligt värde, netto efter transaktionskostnader. Lånen redovisas därefter till upplupet anskaffningsvärde. Eventuell skillnad mellan erhållet belopp (netto efter transaktionskostnader) och återbetalningsbeloppet redovisas i resultaträkningen.

Återbetalningsbeloppet fastställs enligt villkoren i prospektet för kapitalandelslånen vilket innebär att kapitalandelslånen justeras med koncernens resultat. Detta innebär att det redovisade värdet har minskat till 4 351 275 EUR per 2022-12-31.

Se ytterligare i not 1 Väsentliga redovisningsprinciper samt not 12 Kapitalandelslån.

Vid granskning av den redovisningsmässiga hanteringen för kapitalandelslånen har vi stickprovsvis granskat erhållna inbetalningar och stämt av utestående nominellt belopp mot förteckning av utställda kapitalandelslån. Vi har även bedömt omvärderingen baserat på koncernens resultat.

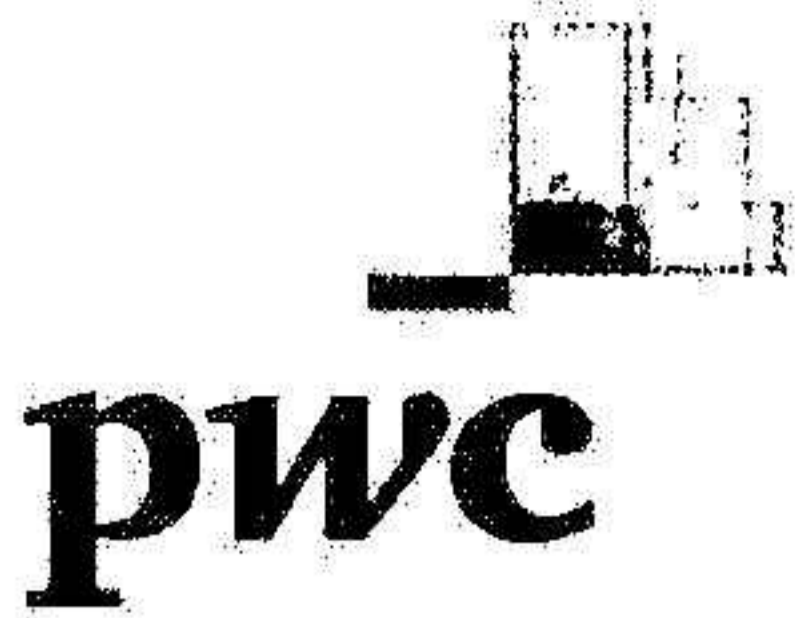
Vi har läst villkoren definierade i prospektet. Vi har bedömt bolagets klassificering av kapitalandelslånen samt redovisningsmässig hantering inklusive nedskrivning av kapitalandelslånen genom granskning av koncernens resultat samt erhållande av rapport från fondens oberoende värderare.

Vi har även granskat upplysningarna i årsredovisningen.

Styrelsens och verkställande direktörens ansvar

Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för att årsredovisningen och koncernredovisningen upprättas och att de ger en rättvisande bild enligt årsredovisningslagen och, vad gäller koncernredovisningen, enligt IFRS, så som de antagits av EU, och årsredovisningslagen. Styrelsen och verkställande direktören ansvarar även för den interna kontroll som de bedömer är nödvändig för att upprätta en årsredovisning och koncernredovisning som inte innehåller några väsentliga felaktigheter, vare sig dessa beror på oegentligheter eller misstag.

Vid upprättandet av årsredovisningen och koncernredovisningen ansvarar styrelsen och verkställande direktören för bedömningen av bolagets och koncernens förmåga att fortsätta verksamheten. De upplyser, när så är tillämpligt, om förhållanden som kan påverka förmågan att fortsätta verksamheten och att använda antagandet om fortsatt drift. Antagandet om fortsatt drift tillämpas dock inte om styrelsen och verkställande direktören avser att likvidera bolaget, upphöra med verksamheten eller inte har något realistiskt alternativ till att göra något av detta.



Revisorns ansvar

Våra mål är att uppnå en rimlig grad av säkerhet om huruvida årsredovisningen och koncernredovisningen som helhet inte innehåller några väsentliga felaktigheter, vare sig dessa beror på oegentligheter eller misstag, och att lämna en revisionsberättelse som innehåller våra uttalanden. Rimlig säkerhet är en hög grad av säkerhet, men är ingen garanti för att en revision som utförs enligt ISA och god revisionssed i Sverige alltid kommer att upptäcka en väsentlig felaktighet om en sådan finns. Felaktigheter kan uppstå på grund av oegentligheter eller misstag och anses vara väsentliga om de enskilt eller tillsammans rimligen kan förväntas påverka de ekonomiska beslut som användare fattar med grund i årsredovisningen och koncernredovisningen.

En ytterligare beskrivning av vårt ansvar för revisionen av årsredovisningen och koncernredovisningen finns på Revisorsinspektionens webbplats: www.revisorsinspektionen.se/revisornsansvar. Denna beskrivning är en del av revisionsberättelsen.

Rapport om andra krav enligt lagar och andra författningar

Uttalanden

Utöver vår revision av årsredovisningen och koncernredovisningen har vi även utfört en revision av styrelsens och verkställande direktörens förvaltning för The Single Malt Fund AB (publ) för år 2022 samt av förslaget till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust.

Vi tillstyrker att bolagsstämman disponerar vinsten enligt förslaget i förvaltningsberättelsen och beviljar styrelsens ledamöter och verkställande direktören ansvarsfrihet för räkenskapsåret.

Grund för uttalanden

Vi har utfört revisionen enligt god revisionssed i Sverige. Vårt ansvar enligt denna beskrivs närmare i avsnittet Revisorns ansvar. Vi är oberoende i förhållande till moderbolaget och koncernen enligt god revisionssed i Sverige och har i övrigt fullgjort vårt yrkesetiska ansvar enligt dessa krav.

Vi anser att de revisionsbevis vi har inhämtat är tillräckliga och ändamålsenliga som grund för våra uttalanden.

Styrelsens och verkställande direktörens ansvar

Det är styrelsen som har ansvaret för förslaget till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust. Vid förslag till utdelning innefattar detta bland annat en bedömning av om utdelningen är försvarlig med hänsyn till de krav som bolagets och koncernens verksamhetsart, omfattning och risker ställer på storleken av moderbolagets och koncernens egna kapital, konsolideringsbehov, likviditet och ställning i övrigt.

Styrelsen ansvarar för bolagets organisation och förvaltningen av bolagets angelägenheter. Detta innefattar bland annat att fortlöpande bedöma bolagets och koncernens ekonomiska situation, och att tillse att bolagets organisation är utformad så att bokföringen, medelsförvaltningen och bolagets ekonomiska angelägenheter i övrigt kontrolleras på ett betryggande sätt. Den verkställande direktören ska sköta den löpande förvaltningen enligt styrelsens riktlinjer och anvisningar och bland annat vidta de åtgärder som är nödvändiga för att bolagets bokföring ska fullgöras i överensstämmelse med lag och för att medelsförvaltningen ska skötas på ett betryggande sätt.

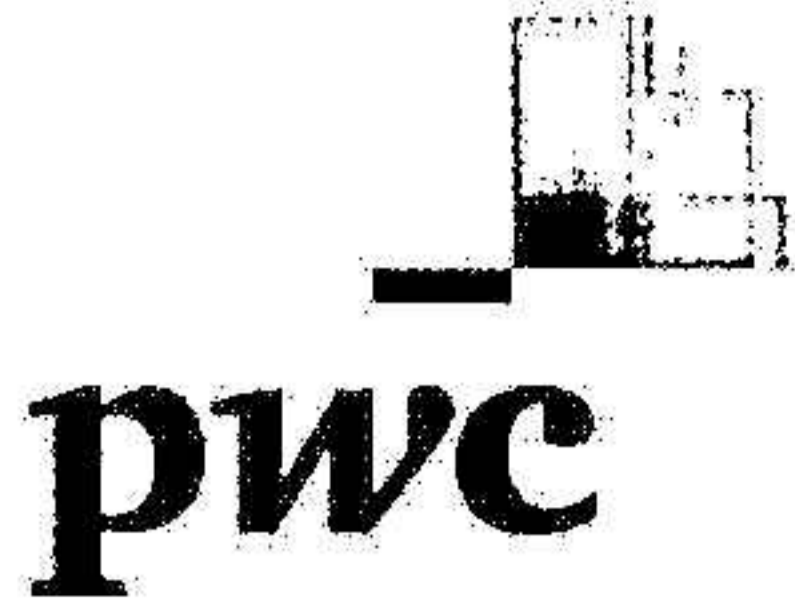
Revisorns ansvar

Vårt mål beträffande revisionen av förvaltningen, och därmed vårt uttalande om ansvarsfrihet, är att inhämta revisionsbevis för att med en rimlig grad av säkerhet kunna bedöma om någon styrelseledamot eller verkställande direktören i något väsentligt avseende:

- företagit någon åtgärd eller gjort sig skyldig till någon försummelse som kan föranleda ersättningsskyldighet mot bolaget
- på något annat sätt handlat i strid med aktiebolagslagen, årsredovisningslagen eller bolagsordningen.

Vårt mål beträffande revisionen av förslaget till dispositioner av bolagets vinst eller förlust, och därmed vårt uttalande om detta, är att med rimlig grad av säkerhet bedöma om förslaget är förenligt med aktiebolagslagen.

Rimlig säkerhet är en hög grad av säkerhet, men ingen garanti för att en revision som utförs enligt god revisionssed i Sverige alltid kommer att upptäcka åtgärder eller försummelser som kan föranleda ersättningsskyldighet mot bolaget, eller att ett förslag till dispositioner av bolagets vinst eller förlust inte är förenligt med aktiebolagslagen.



En ytterligare beskrivning av vårt ansvar för revisionen av förvaltningen finns på Revisorsinspektionens webbplats: www.revisorsinspektionen.se/revisornsansvar. Denna beskrivning är en del av revisionsberättelsen.

Revisorns granskning av Esef-rapporten

Uttalanden

Utöver vår revision av årsredovisningen och koncernredovisningen har vi även utfört en granskning av att styrelsen och verkställande direktören har upprättat årsredovisningen och koncernredovisningen i ett format som möjliggör enhetlig elektronisk rapportering (Esef-rapporten) enligt 16 kap. 4 a § lagen (2007:528) om värdepappersmarknaden för The Single Malt Fund AB (publ) för år 2022.

Vår granskning och vårt uttalande avser endast det lagstadgade kravet.

Enligt min (vår) uppfattning har Esef-rapporten upprättats i ett format som i allt väsentligt möjliggör enhetlig elektronisk rapportering.

Grund för uttalanden

Vi har utfört granskningen enligt FARs rekommendation RevR 18 *Revisorns granskning av Esef-rapporten*. Vårt ansvar enligt denna rekommendation beskrivs närmare i avsnittet Revisorns ansvar. Vi är oberoende i förhållande till The Single Malt Fund AB (publ) enligt god revisorssed i Sverige och har i övrigt fullgjort vårt yrkesetiska ansvar enligt dessa krav.

Vi anser att de bevis vi har inhämtat är tillräckliga och ändamålsenliga som grund för vårt uttalande.

Styrelsens och verkställande direktörens ansvar

Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för att Esef-rapporten har upprättats i enlighet med 16 kap. 4 a § lagen (2007:528) om värdepappersmarknaden, och för att det finns en sådan intern kontroll som styrelsen och verkställande direktören bedömer nödvändig för att upprätta Esef-rapporten utan väsentliga felaktigheter, vare sig dessa beror på oegentligheter eller misstag.

Revisorns ansvar

Vår uppgift är att uttala oss med rimlig säkerhet om Esef-rapporten i allt väsentligt är upprättad i ett format som uppfyller kraven i 16 kap. 4 a § lagen (2007:528) om värdepappersmarknaden, på grundval av vår granskning.

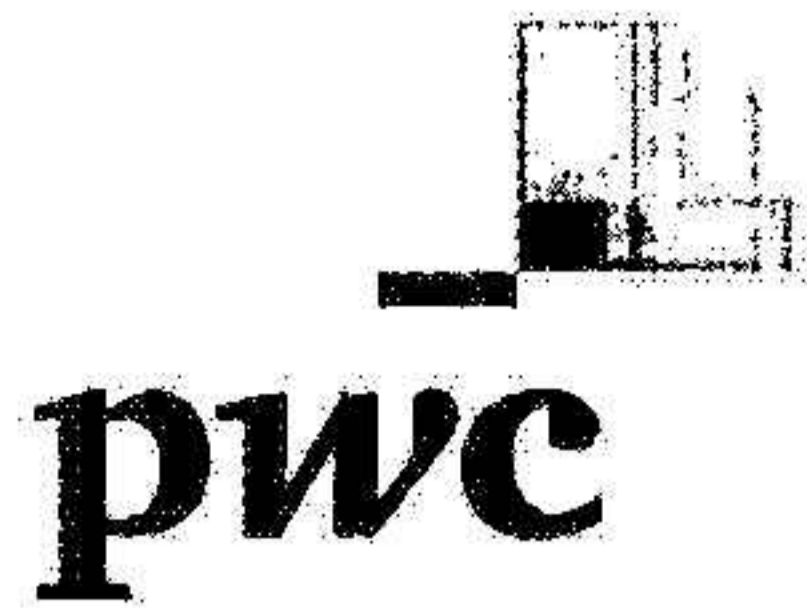
RevR 18 kräver att vi planerar och genomför våra granskningsåtgärder för att uppnå rimlig säkerhet att Esef-rapporten är upprättad i ett format som uppfyller dessa krav.

Rimlig säkerhet är en hög grad av säkerhet, men är ingen garanti för att en granskning som utförs enligt RevR 18 och god revisionssed i Sverige alltid kommer att upptäcka en väsentlig felaktighet om en sådan finns. Felaktigheter kan uppstå på grund av oegentligheter eller misstag och anses vara väsentliga om de enskilt eller tillsammans rimligen kan förväntas påverka de ekonomiska beslut som användare fattar med grund i Esef-rapporten.

Revisionsföretaget tillämpar ISQC 1 *Kvalitetskontroll för revisionsföretag som utför revision och översiktlig granskning av finansiella rapporter samt andra bestyrkandeuppdrag och näraliggande tjänster* och har därmed ett allsidigt system för kvalitetskontroll vilket innefattar dokumenterade riktlinjer och rutiner avseende efterlevnad av yrkesetiska krav, standarder för yrkesutövningen och tillämpliga krav i lagar och andra författningar.

Granskningen innefattar att genom olika åtgärder inhämta bevis om att Esef-rapporten har upprättats i ett format som möjliggör enhetlig elektronisk rapportering av årsredovisningen och koncernredovisning. Revisorn väljer vilka åtgärder som ska utföras, bland annat genom att bedöma riskerna för väsentliga felaktigheter i rapporteringen vare sig dessa beror på oegentligheter eller misstag. Vid denna riskbedömning beaktar revisorn de delar av den interna kontrollen som är relevanta för hur styrelsen och verkställande direktören tar fram underlaget i syfte att utforma granskningsåtgärder som är ändamålsenliga med hänsyn till omständigheterna, men inte i syfte att göra ett uttalande om effektiviteten i den interna kontrollen. Granskningen omfattar också en utvärdering av ändamålsenligheten och rimligheten i styrelsens och verkställande direktörens antaganden.

Granskningsåtgärderna omfattar huvudsakligen validering av att Esef-rapporten upprättats i ett giltigt XHTML-format och en avstämning av att Esef-rapporten överensstämmer med den granskade årsredovisningen och koncernredovisningen.



Vidare omfattar granskningen även en bedömning av huruvida koncernens resultat-, balans- och eget kapitalräkningar, kassaflödesanalys samt noter i Esef-rapporten har märkts med iXBRL i enlighet med vad som följer av Esef-förordningen.

Revisorns granskning av bolagsstyrningsrapporten

Det är styrelsen som har ansvaret för bolagsstyrningsrapporten på sidorna 4-7 och för att den är upprättad i enlighet med årsredovisningslagen.

Vår granskning har skett enligt FAR:s uttalande RevR 16 Revisorns granskning av bolagsstyrningsrapporten. Detta innebär att vår granskning av bolagsstyrningsrapporten har en annan inriktning och en väsentligt mindre omfattning jämfört med den inriktning och omfattning som en revision enligt International Standards on Auditing och god revisionssed i Sverige har. Vi anser att denna granskning ger oss tillräcklig grund för våra uttalanden.

En bolagsstyrningsrapport har upprättats. Upplýsningar i enlighet med 6 kap. 6 § andra stycket punkterna 2–6 årsredovisningslagen samt 7 kap. 31 § andra stycket samma lag är förenliga med årsredovisningens och koncernredovisningens övriga delar samt är i överensstämmelse med årsredovisningslagen.

Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB, 113 97 Stockholm, utsågs till The Single Malt Fund AB (publ)s revisor av bolagsstämman den 27 maj 2022 och har varit bolagets revisor sedan 2019.

Stockholm den dag som framgår av vår elektroniska signatur

Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB

Frida Main
Auktoriserad revisor

Deltagare

ÖHRLINGS PRICEWATERHOUSECOOPERS AB 556029-6740 Sverige

Signerat med Svenskt BankID

2023-04-30 08:27:28 UTC

Namn returnerat från Svenskt BankID: FRIDA MAIN

Datum

Frida Main

Auktoriserad revisor

Leveranskanal: E-post

2024012410940

Härmed bestrykes
ATT DETTA ÄR EN Kopia
AV ORIGINALET



CHRISTIAN SVANTESON
691109-4834

CS