20220727027752

THE SINGLE MALT FUND

Årsredovisning

1 januari – 31 december 2021

The Single Malt Fund Ab (publ.), org.nr.: 559118-4949
ISIN: SE0010547299 AIF-förvaltare: Finserve Nordic AB

Undertecknad styrelseledamot i The Single Malt Fund AB (publ.) intygar att resultaträkningen och balansräkningen i årsredovisningen har fastställts på årsstämman den 27 maj, 2022. Årsstämman beslutade att godkänna styrelsens förslag till hur förlusten skall disponeras.
Jag intygar också att innehållet i årsredovisningen och revisionsberättelsen stämmer överens med originalen.

Stenungsund, 2022-07-26

Christian Svantesson

20220727027S3

ÅRSREDOVISNING
1 Januari – 31 December 2021

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

FÖRVALTNINGSBERÄTTELSE

Bolaget registrerades den 6 juli 2017. Bolaget är en externt förvaltad 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 2021 har emissionen inneburit cirka 7,5 miljoner EUR. Totalt planeras emissionen att omfatta kapitalandelsbevis uppgående till som mest EUR 25 miljoner. Styrelsen har under perioden fattat beslut om att förnya prospektet för att kunna genomföra ytterligare emissioner under återstoden av året. Detta då styrelsen bedömer det som troligt att kunna attrahera ytterligare kapital till fonden. Detta dels tack vare den goda utvecklingen av investeringswhisky under pandemin i allmänhet, men i synnerhet i hur fondens portfölj har utvecklats sedan inköp, dels har kapitaliseringen av fonden nått en finansiell hävstång, där tillförsel av extra kapital avsevärt förbättrar fondens totala avkastning. Slutligen har fonden lanserat sin e-handel och kommer därigenom kunna realisera och synliggöra värdeökningar i gjorda investeringar. Resultatet därav överstiger förväntningarna hittills. Sammantaget torde dessa argument attrahera potentiella investerare till fonden. Under andra kvartalet startades ytterligare en emission som avslutades under augusti månad där 50 000 EUR inbetalades. Efter ett 2020 som präglades av både vinsthemtagningar på framför allt indextunga Macallan samt av Coronapandemin, har marknaden trots en fortsatt pandemi under året utvecklats bra. APEX 1000, www.rarewhisky101.com, har stigit med cirka 13% på årsbasis. Uppgången är bred och visar på den underliggande styrkan i efterfrågan, där Kina och Sydostasien fortsätter driva marknaden, men även USA och Ryssland har en stark tillväxt i efterfrågan på mer exklusiv whisky. Samtidigt består, som väntat, de strukturella utmaningarna på utbudssidan med en begränsad tillgång på äldre limiterad whisky (särskilt japansk), vilket stärker vår positiva syn på marknaden på medellång sikt.

Brexit har inneburit stora logistiska problem för industrin, inte bara för distribution i första ledet av skotsk whisky mot EU, utan även för andrahandsmarknaden, särskilt auktionsmarknaden. Brexit har inneburit en dämpning av hela whiskyindustrins tillväxt, något vi tror och hoppas är av övergående karaktär, då industrin och politiken aktivt söker lösningar.

Internt har 2021 präglats av lanseringen av www.thesinglemaltshop.com – en e-handel med globalt fokus mot samlare, investerare och high-end konsumenter av whisky, och är fondens primära sätt att realisera sina

✔ Signerat 2022-04-30 08:20:03 UTC Oneflow ID 2989834 Sida 1 / 28

investeringar. Siten lanserades och öppnade för försäljning under de sista dagarna i maj, genom en sk soft launch, och var tillfullo operativ från och med september. Cirka 30% av fondens portfölj har lagts ut för försäljning under året. Vid årets slut har det omsatts whisky för cirka € 593 000, vilket ger en värdetillväxt vid försäljning på cirka 41,6%. Dock har denna realiserade värdetillväxt påverkats av ett fåtal engångsaffärer med lägre marginal men med snabbare "turn-around". Rensat från dessa affärer så uppvisar investeringarna realiserat via vår e-handel en värdetillväxt på cirka 53,3%. I genomsnitt har sålda produkter haft en investeringstid på cirka 10 månader.

E-handeln, www.thesinglemaltshop.com, har tagits emot väl av marknaden. Vid årets slut har vi levererat till 22 länder, sammanlagt nära 1 000 order. Största marknaderna är Irland och Taiwan, följt av Australien, Sverige och Singapore. Tillväxten på e-handeln har initialt varit mycket god. Det är mycket svårt att förutse hur snabbt den växer framgent, då vi är en ny aktör på en global marknad, med relativt liten global konkurrens on-line. Dock är det relativt stark konkurrens lokalt, inte minst från off-line, med traditionell retail-försäljning. Fortsatt har en stor majoritet av kundunderlaget ännu inte handlat whisky on-line. Vid årsskiftet hade The Single Malt Shop skaffat sig cirka 15 500 följare på Facebook.

Brexit utgör för fondens e-handel och verksamhet en stor möjlighet. Detta då flera av de globalt ledande e-handelsplatserna för whisky är baserade i Storbritannien, och efter Brexit inte kan leverera till konsumenter i EU. Stort fokus har därmed lagts på att logistiken skall uppfylla de omfattande och komplexa krav och regler inom EU, som dessutom skiljer sig mellan medlemsstaterna. 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. Vidare har ett strategiskt samarbete inletts med UPS, en av de ledande leverantörerna av logistiktjänster i världen. Ovan har uppmärksammats positivt av branschen och de ledande leverantörerna, vilket torde leda till än bättre relationer, med bättre allokering och bättre inköpspriser.

Bolaget redovisar fortsatt mer omkostnader än intäkter, vilket innebär att det bokförda värdet på kapitalandelsbevisen minskar. Andelsvärdet för investeringsportföljen per 2021-12-31 uppgår till 63,65€ per andel. Nedgången i värdet av kapitalandelsbevisen är enligt gällande redovisningsregler. Dock så har Bolaget börjat realisera en del av sina investeringar, vilket bidragit positivt. 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. Marknadsförutsättningarna har fortsatt utvecklats gynnsamt och marginalmålen har överträffats och därför har bolaget under 2021 börjat att sälja ur det befintliga lagret över e-handelsplatsen.

Teoretiskt marknadsvärde på lagret, applicerat på det justerade andelsvärdet

Baserat på priser och data inhämtat från globalt ledande europeiska marknadsplatser (se specifikation nedan), även inklusive auktionspriser i de fall där det är mer relevant, räknas ett marknadsvärde 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.

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.

Detta 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.

✔ Signerat 2022-04-30 08:20:03 UTC Oneflow ID 2989834 Sida 2 / 28

20220727027754

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-scotch-bourbon/b?ie=UTF8&node=359904031 Auktioner, samlar-siter och analyshus: 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 för investeringsportföljen till 88,36€ per andel per 2021-12-31

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.

Effekterna av invasionen i Ukraina beräknas bli begränsade avseende påverkan på befintligt varulager. Fundamenta vad gäller investeringswhisky ser alltjämt 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. Under det första kvartalet 2021, har whiskyindex APEX1000 (se vidare https://www.rarewhisky101.com) utvecklats positivt med en uppgång om cirka 5,81% från årsskiftet.

Avseende kapitalanskaffningen ser styrelsen goda möjligheter till att attrahera kapital. Detta framförallt då kapitaliseringen uppnått en finansiell hävstång, då ytterligare tillfört kapital ger relativt större positiv påverkan på avkastningen. Vidare har fondens igångsättande av sin egen e-handel för att realisera gjorde investeringar synliggjort affärsmodellen generellt, och synliggjort värdetillväxten i portföljen specifikt. Slutligen ser styrelsen ett ökat intresse att placera i alternativa och reella tillgångar, som är lågt korrelerade mot börsen. Detta inte minst då börsen utvecklats starkt under pandemin, men har på sistone uppvisat stor volatilitet. I kombination med den starka inflation flera västländer uppvisat finns en utbredd oro för korrektion och nedgång. 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 2022 i ett uppstartsskede och har ännu inte erhållit full finansiering för verksamheten, men tog stora kliv under 2020. Finansiering har bl a skett genom att koncernens moderbolag, Cellar Capital Invest AB, har tillskjutit kapital i form av aktieägartillskott. Dock är denna finansiering begränsad och en förutsättning för fortsatt verksamhet är att ytterligare kapitalandelslån ställs ut i enlighet med plan. Per den 31 december 2021 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 räkenskapsåret utgång

Bolaget har haft en mycket stark start på försäljningen under de första veckorna efter periodens utgång. Ett antal affärer i början av året har genererat ett extraordinärt täckningsbidrag på cirka 235 000 EUR, något som kommunicerades till marknaden via ett pressmeddelande den 11 januari, 2022. Försäljningen därefter har legat

✔ Signerat 2022-04-30 08:20:03 UTC Oneflow ID 2989834 Sida 3 / 28

över ledningens förväntade siffror.

Tillväxten på sociala medier har även den varit god, något som är viktigt för ett e-handelsbolag. Vid 1a kvartalets utgång hade The Single Malt Shop cirka 25 000 följare på Facebook.

Förslag till vinstdisposition

Följande belopp står till årsstämmans förfogande EUR:

EUR	1 januari 2021 - 31 december 2021
Balanserat resultat	1 452 045
Erhållna aktieägartillskott	8 111
Årets vinst	990 264
Utgående balans	2 450 420

Styrelsen föreslår följande disposition av de disponibla vinstmedlen

Balanseras i ny räkning **2 450 420** 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 Malt Fund AB ägs till 100% av Cellar Capital AB.

✔ Signerat 2022-04-30 08:20:03 UTC Oneflow ID 2989834 Sida 4 / 28

20220702755

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 2021

The Single Malt Funds Årsstämma 2021 ägde rum den 31 maj 2021 i Göteborg. Vid stämman var 1 stycken aktieägare närvarande genom ombud som representerade 100% av rösterna. Till stämmans ordförande valdes Lars 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 2022
Nästa årsstämma för aktieägarna i The Single Malt Fund kommer att hållas den 27 maj 2022, 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 fyra ledamöter. Information om ersättning till styrelseledamöterna som beslutades av årsstämman 2021 finns i årsredovisningen, koncernens not 5. 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

✔ Signerat 2022-04-30 08:20:03 UTC Oneflow ID 2989834 Sida 5 / 28

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 sammanträden när situationen så kräver. Styrelsen hade 14 stycken protokollförda styrelsemöten under The Single Malt Funds verksamhetsår 2021. 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
– 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 2021
För information om ersättningar till VD, styrelsen och övriga ledande befattningshavare hänvisas till not 5.

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 2021 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 2021
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 enlighet 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.

✔ Signerat 2022-04-30 08:20:03 UTC Oneflow ID 2989834 Sida 6 / 28

20220727027756

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 gås 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 likvidtestprognoser och arbetar med kvartalsbokslut.

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.

✔ Signerat 2022-04-30 08:20:03 UTC Oneflow ID 2989834 Sida 7 / 28

KONCERNENS RESULTATRÄKNING

EUR	NOT	1 jan-31 dec 2021	1 jan-31 dec 2020
Nettoomsättning		593 136	-
Övriga intäkter		2 088	22 582
Bruttoresultat		**595 224**	**22 582**
Varu- och materialkostnader		-471 425	-
Övriga externa kostnader	5	-803 813	- 548 079
Personalkostnader	6	-393 734	- 403 062
Avskrivningar	11	-989	- 428
Övriga rörelsekostnader		-5 269	- 151
Rörelseresultat		**-1 080 006**	**- 929 138**
Intäkter från lån klassificerade som finansieringsaktiviteter	9	1 080 006	929 138
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 2021	1 jan-31 dec 2020
Årets resultat	0	0
Poster som inte kan omföras till periodens resultat	-	-
Totalresultat	**0**	**0**
Årets totalresultat hänförligt till:		
Moderbolagets aktieägare	0	0

✔ Signerat 2022-04-30 08:20:03 UTC Oneflow ID 2989834 Sida 8 / 28

20220702075757

KONCERNENS BALANSRÄKNING

EUR	NOT	31 dec 2021	31 dec 2020
TILLGÅNGAR			
Anläggningstillgångar			
Immateriella anläggningstillgångar	10	113 347	46 350
Materiella anläggningstillgångar	11	7 814	879
Anläggningstillgångar		**121 160**	**47 229**
Omsättningstillgångar			
Varulager	2	4 526 756	3 577 360
Övriga kortfristiga fordringar		65 597	36 269
Fordringar hos koncernföretag	3	-	-
Interimsfordringar		15 909	10 590
Kassa och bank		416 894	2 465 332
Omsättningstillgångar		**5 025 155**	**6 089 551**
TILLGÅNGAR		**5 146 315**	**6 136 780**
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
Eget kapital	15		
Aktiekapital		50 793	50 793
Övrigt tillskjutet kapital		542 539	534 402
Balanserad vinst		-528 872	-528 846
Eget kapital		**64 460**	**56 349**
Långfristiga skulder			
Kapitalandelslån	12	4 747 393	5 710 199
Långfristiga skulder		**4 747 393**	**5 710 199**
Kortfristiga skulder			
Leverantörsskulder		98 759	244 529
Skulder till koncernföretag	3	-	8 111
Övriga kortfristiga skulder		35 297	48 589
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	16	200 405	69 003
Kortfristiga skulder		**334 461**	**370 232**
EGET KAPITAL OCH SKULDER		**5 146 315**	**6 136 780**

✔ Signerat 2022-04-30 08:20:03 UTC Oneflow ID 2989834 Sida 9 / 28

KONCERNENS RAPPORT ÖVER KASSAFLÖDEN

EUR	NOT	1 jan-31 dec 2021	1 jan-31 dec 2020
Rörelsen			
Rörelseresultat		-1 080 006	- 929 138
Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet		989	428
Kassaflöde från rörelsen före förändring av rörelsekapital		**-1 079 017**	**- 928 710**
Förändring av varulager		-949 396	- 2 505 305
Förändring av kortfristiga fordringar		-34 647	36 534
Förändring av kortfristiga skulder		-35 771	263 075
Kassaflöde från rörelsen		**-2 098 831**	**-3 134 406**
Investering i anläggningstillgångar		-74 921	-25 953
Kassaflöde från investeringsaktiviteter		**-74 921**	**-25 953**
Finansieringsaktiviteter			
Kapitalandelslån		117 200	5 016 200
Erhållna aktieägartillskott		8 111	97 000
Kassaflöde från finansieringsaktiviteter		**125 311**	**5 113 200**
Förändring av likvida medel		**-2 048 441**	**1 952 841**
Likvida medel vid periodens början		2 465 332	512 491
Valutakursdifferens likvida medel		3	
Likvida medel vid periodens slut		**416 894**	**2 465 332**

✔ Signerat 2022-04-30 08:20:03 UTC Oneflow ID 2989834 Sida 10 / 28

20220727027758

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 2020	**50 793**	**437 402**	**-528 846**	**-40 651**
Årets resultat	-	-	-	-
Erhållna aktieägartillskott	-	97 000	-	97 000
Övrigt totalresultat	-	-	-	-
31 december 2020	**50 793**	**534 402**	**-528 846**	**56 349**
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**

✔ Signerat 2022-04-30 08:20:03 UTC Oneflow ID 2989834 Sida 11 / 28

RESULTATRÄKNING FÖR MODERBOLAGET

EUR	NOT	1 jan-31 dec 2021	1 jan-31 dec 2020
Nettoomsättning		300 000	300 000
Övriga intäkter		-	22 457
Bruttoresultat		**300 000**	**322 457**
Övriga externa kostnader	5	-429 326	-443 913
Personalkostnader	6	-151 630	-167 875
Avskrivningar		-	-
Övriga rörelsekostnader		-3 864	-
Rörelseresultat		**-284 820**	**-289 331**
Övriga ränteintäkter och liknande intäkter	9	1 275 084	1 012 786
Räntekostnader och liknande poster	9		-
Resultat efter finansiella poster		**990 264**	**723 455**
Skatter			-
Årets resultat		**990 264**	**723 455**

RAPPORT ÖVER ÖVRIGT TOTALRESULTAT

EUR	1 jan-31 dec 2021	1 jan-31 dec 2020
Periodens resultat	990 264	723 455
Poster som inte kan omföras till periodens resultat	-	-
Totalresultat för perioden	**990 264**	**723 455**
Periodens totalresultat hänförligt till:		
Moderbolagets aktieägare	990 264	723 455

✔ Signerat 2022-04-30 08:20:03 UTC Oneflow ID 2989834 Sida 12 / 28

20220720702759

BALANSRÄKNING FÖR MODERBOLAGET

EUR	NOT	31 dec 2021	31 dec 2020
TILLGÅNGAR			
Anläggningstillgångar			
Aktier i dotterbolag	13	91 398	91 398
Fordringar hos dotterbolag		5 963 000	4 430 500
Anläggningstillgångar		**6 054 398**	**4 521 898**
Omsättningstillgångar			
Övriga kortfristiga fordringar		-	-
Fordran hos dotterbolag		1 143 992	648 749
Fordringar hos moderbolag		-	-
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		11 929	8 881
Kassa och bank		246 198	2 205 625
Omsättningstillgångar		**1 402 119**	**2 863 255**
TILLGÅNGAR		**7 456 516**	**7 385 153**
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
Eget kapital	15		
Bundet eget kapital			
Aktiekapital		50 793	50 793
		50 793	**50 793**
Fritt eget kapital			
Balanserat resultat		1 460 156	728 589
Årets resultat		990 264	723 455
		2 450 420	**1 452 044**
Eget kapital		**2 501 213**	**1 502 837**
Långfristiga skulder			
Kapitalandelslån	12	**4 747 393**	5 710 199
Långfristiga skulder		**4 747 393**	**5 710 199**
Kortfristiga skulder			
Leverantörsskulder		21 163	57 160
Skulder till koncernföretag		-	8 111
Övriga kortfristiga skulder		14 380	38 799
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	16	172 367	68 047
Kortfristiga skulder		**207 910**	**172 117**
EGET KAPITAL OCH SKULDER		**7 456 516**	**7 385 153**

✔ Signerat 2022-04-30 08:20:03 UTC Oneflow ID 2989834 Sida 13 / 28

KASSAFLÖDESANALYS FÖR MODERBOLAGET

EUR	NOT	1 jan-31 dec 2021	1 jan-31 dec 2020
Rörelsen			
Rörelseresultat		-284 985	-289 331
Ränteintäkter		195 243	83 682
Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet		-	-
Kassaflöde från rörelsen före förändring av rörelsekapital		**-89 743**	**-205 649**
Förändring av kortfristiga fordringar		-3 048	-327 517
Förändring av kortfristiga skulder		35 793	80 389
Kassaflöde från rörelsen		**-56 998**	**-452 777**
Lämnade aktieägartillskott		-	-
Lån till dotterbolag		-2 027 743	-2 919 500
Kassaflöde från investeringsaktiviteter		**-2 027 743**	**- 2 919 500**
Finansieringsaktiviteter			
Kapitalandelsbevis		117 200	5 016 200
Erhållna aktieägartillskott		8 111	97 000
Kassaflöde från finansieringsaktiviteter		**125 311**	**5 113 200**
Förändring av likvida medel		**-1 959 430**	**1 740 923**
Likvida medel vid periodens början		**-2 205 625**	464 702
Valutakursdifferens likvida medel		3	-
Likvida medel vid periodens slut		**246 198**	**2 205 625**

✔ Signerat 2022-04-30 08:20:03 UTC Oneflow ID 2989834 Sida 14 / 28

20220727027760

MODERBOLAGETS SAMMANSTÄLLNING ÖVER FÖRÄNDRINGAR AV EGET KAPITAL

	Bundet eget kapital	Fritt eget kapital		
EUR	**Aktiekapital**	**Övrigt tillskjutet kapital**	**Balanserade vinstmedel inkl. årets resultat**	**Summa eget kapital**
1 januari 2020	**50 793**	**437 402**	**194 187**	**682 382**
Erhållna aktieägartillskott		97 000		**97 000**
Årets totalresultat			723 456	**723 456**
31 december 2020	**50 793**	**534 402**	**917 643**	**1 502 838**
1 januari 2021	**50 793**	**534 402**	**917 643**	**1 502 838**
Erhållna aktieägartillskott		8112		**8112**
Årets totalresultat			**990 264**	**990 264**
31 december 2021	**50 793**	**542 514**	**1 907 907**	**2 501 213**

✔ Signerat 2022-04-30 08:20:03 UTC Oneflow ID 2989834 Sida 15 / 28

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 2021 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 rapporterings 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 rapporterings 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.

✔ Signerat 2022-04-30 08:20:03 UTC Oneflow ID 2989834 Sida 16 / 28

20220727027761

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.

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

✔ Signerat 2022-04-30 08:20:03 UTC Oneflow ID 2989834 Sida 17 / 28

transaktionskostnader) och återbetalningsbeloppet redovisas i resultaträkningen fördelat över låneperioden, med tillämpning av effektivräntemetoden.

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

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 skälig 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 och ett whiskyfat.

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 Kapitalandelslånens 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.

✔ Signerat 2022-04-30 08:20:03 UTC Oneflow ID 2989834 Sida 18 / 28

20220727027762

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 Kapitalandelslånens anses vara till fullo återbetalda och Emittenten ska därefter inte ha några ytterligare förpliktelser gentemot investerare.

VIKTIGA UPPSKATTNINGAR 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.

✔ Signerat 2022-04-30 08:20:03 UTC Oneflow ID 2989834 Sida 19 / 28

NOT 3 – TRANSAKTIONER MED NÄRSTÅENDE

Per den 31 december 2021 har bolagets skuld till moderbolaget Cellar Capital Invest AB om EUR 8 111 omvandlats till ovillkorat aktieägartillskott.

.

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	**2021**	**Andel**	**10% valutakurs-förändring mot EUR**
Nettoflöde per valuta			
SEK	15 120	100%	+/- 1 512
Totalt	15 120		1 512

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 orealiserade 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.

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 2021 var driftslikviditeten 416 894 EUR.

Bolaget befinner sig i ett uppstartsskede och har ännu inte erhållit full finansiering för verksamheten. Finansiering sker genom att koncernens moderbolag, Cellar Capital Invest AB, har tillskjutit kapital i form av aktieägartillskott. Dock är denna finansiering begränsad och en förutsättning för fortsatt verksamhet är att ytterligare kapitalandelslån ställs ut i enlighet med plan. Per den 31 december 2021 har andelslån ställts ut om 117 200 EUR.

Bolagets likviditet beräknas räcka under 2022 och några månader in på 2023, om inte varulagret säljs

✔ Signerat 2022-04-30 08:20:03 UTC Oneflow ID 2989834 Sida 20 / 28

20220727027763

Förfallotid för finansiella skulder	Inom 1 år	2-5 år	Mer än 5 år
Koncernen	334 461	-	**4 747 393**
Moderbolaget	207 910	-	**4 747 393**

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

	1 jan-31 dec	1 jan-31 dec
EUR	**2021**	**2020**
Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB		
Revisionsuppdrag	39 939	20 840
Skatterådgivning	-	-
Övriga tjänster	-	-
Totalt	**39 939**	**20 840**

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
	2021	2020	2021	2010
Styrelse och VD				
Styrelsearvoden				
Lars Svantesson (styrelseledamot)	8 760	9 963	8 760	9 963
Jesper Mårtensson (styrelseordförande)	5 908	4 981	5 908	4 981
Christian Svantesson (styrelseledamot)	-	4 981	-	4 981
Bo Rydlinger (styrelseledamot)	4 889	4 981	4 889	4 981
VD	71 838	69 931	71 838	69 931
Sociala kostnader	58 190	33 989	58 190	33 989
varav pensionskostnader	15 643	8 418	15 643	8 418
Totalt	149 585	128 826	**149 585**	**128 826**

✔ Signerat 2022-04-30 08:20:03 UTC Oneflow ID 2989834 Sida 21 / 28

	Koncern		Moderbolag	
	1 jan-31 dec	6 jul-31 dec	1 jan-31 dec	1 jan-31 dec
	2021	2020	2021	2020
Övriga anställda				
Övriga anställda	210 813	204 565	-	-
Sociala kostnader	31 291	30 601	-	-
varav pensionskostnader	7 996	7 996	-	-
Totalt	**242 104**	**235 166**	**-**	**-**

VD har uppsägningstid om 6 månader enligt anställningsavtal.

NOT 7 – INKÖP OCH FÖRSÄLJNING INOM KONCERNEN

Moderbolaget har fakturerat dotterbolaget The Single Malt Fund Trading Limited 480 000 (300 000) EUR för management fee under räkenskapsåret

NOT 8 – VARULAGER

EUR	31 december 2021	31 december 2020
Limiterade whiskybuteljer	3 304 464	2 355 068
Fat med limiterad whisky	1 222 292	1 222 292
Utgående balans	**4 526 756**	**3 577 360**

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

Effekterna av covid-19 beräknas bli begränsade avseende påverkan på befintligt varulager. Påverkan på kapitalanskaffning kan både bli negativ genom att tilltron till investeringar minskar och den kan även bli positiv om tilltron till aktiemarknaden minskar. Med hänsyn till begränsningar i möjliga resor och träffar så kommer bolaget att anlita fler lokala mäklare av kapitalandelslånen.

NOT 9 – FINANSIELLA POSTER

Koncernen

EUR	1 januari 2021 - 31 december 2021	1 januari 2020 - 31 december 2020
Nedskrivning av kapitalandelsbevis	1 080 006	929 138
Räntekostnader	-	-
Totalt	**1 080 006**	**929 138**

✔ Signerat 2022-04-30 08:20:03 UTC Oneflow ID 2989834 Sida 22 / 28

20220727027764

Moderbolaget

EUR	1 januari 2021 - 31 december 2021	1 januari 2020 - 31 december 2020
Ränteintäkter dotterbolag	195 243	83 682
Nedskrivning av kapitalandelslån	1 080 006	929 138
Räntekostnader	-165	- 34
Totalt	**1 275 084**	**1 012 786**

NOT 10 – IMMATERIELLA ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR

Koncernen

EUR	31 december 2021	31 december 2020
Ingående balans	46 350	20 700
Årets anskaffning	66 997	25 650
Utgående balans	113 347	**46 350**

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.

NOT 11 – MATERIELLA ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR

Koncernen

EUR	31 december 2021	31 december 2020
Ingående balans	879	978
Årets anskaffning	7 924	329
Årets avskrivning	-989	- 428
Utgående balans	**7 814**	**879**

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 2021	31 december 2020
Ingående balans	5 710 199	1 623 138
Utfärdade kapitalandelslån	117 200	5 016 200
Nedskrivning av kapitalandelslån	-1 080 006	-929 138
Totalt	**4 747 393**	**5 710 199**

✔ Signerat 2022-04-30 08:20:03 UTC Oneflow ID 2989834 Sida 23 / 28

Moderbolaget

EUR	31 december 2021	31 december 2020
Ingående balans	5 710 199	1 623 137
Utfärdade kapitalandelslån	117 200	5 016 200
Nedskrivning av kapitalandelslån	-1 080 006	-929 138
Totalt	**4 747 393**	**5 710 199**

Långfristiga skulder består av utfärdade kapitalandelslån med nominellt värde à 100 EUR st. Per den 31 december 2021 är 74 584 (73 412) st utfärdade. Se Not 1 för villkor avseende kapitalandelslån

NOT 13 – AKTIER I DOTTERBOLAG

EUR	31 december 2021	31 december 2020
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 2021-12-31 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.

✔ Signerat 2022-04-30 08:20:03 UTC Oneflow ID 2989834 Sida 24 / 28

20220702765

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
2020-12-31					
Tillgångar i balansräkningen					
Övriga fordringar	-	36 269	-	-	36 269
Likvida medel	-	2 465 332	-	-	2 465 332
Totalt	-	2 501 601	-	-	2 501 601
Skulder i balansräkningen					
Leverantörsskulder	-	-	-	244 529	244 529
Övriga kortfristiga skulder	-	-	-	48 589	48 589
Kapitalandelsbevis	-	-	5 710 199	-	5 710 199
Totalt	-	-	**5 710 199**	**293 118**	**6 003 317**

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**

✔ Signerat 2022-04-30 08:20:03 UTC Oneflow ID 2989834 Sida 25 / 28

NOT 15 – AKTIER

EUR	31 december 2021	31 december 2020
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 21-12-31 är 10,1586 EUR. Varje aktie är förenad med en röst och berättigar till lika stor andel av bolagetsutdelningsbara 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 – UPPLUPNA KOSTNADER OCH FÖRUTBETALDA INTÄKTER

Koncernen

EUR	31 december 2021	31 december 2020
Revisionskostnader	24 445	9 000
Bokslutskostnader	4 000	4 000
Advokatkostnader	-	-
Konsultkostnader	11 106	14 246
Fondrelaterade kostnader	112 742	1 258
Övriga upplupna kostnader	48 112	40 499
Totalt	**200 405**	**69 003**

Moderbolaget

EUR	31 december 2021	31 december 2020
Revisionskostnader	24 445	9 000
Bokslutskostnader	4 000	4 000
Advokatkostnader	-	-
Konsultkostnader	11 106	14 246
Fondrelaterade kostnader	112 742	1 258
Övriga upplupna kostnader	20 074	39 543
Totalt	**172 367**	**68 047**

NOT 17 – HÄNDELSER EFTER RÄKENSKAPSÅRETS UTGÅNG

Bolaget har haft en mycket stark start på försäljningen under de första veckorna efter periodens utgång. Ett antal extraordinära affärer har genererat ett täckningsbidrag på cirka 235 000 EUR.

✔ Signerat 2022-04-30 08:20:03 UTC Oneflow ID 2989834 Sida 26 / 28

20220727027766

Göteborg den dag som framgår av vår elektroniska signatur

Koncernens resultat- och balansräkningar kommer att föreläggas årsstämman den 27 maj 2022 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.

Lars-Erik Svantesson

Christian Svantesson
VD

Bo Rydlinger

Jesper Mårtensson
Ordförande

Vår revisionsberättelse har lämnats den dag som framgår av vår elektroniska
Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB

Frida Main
Auktoriserad revisor

✔ **Signerat** 2022-04-30 08:20:03 UTC **Oneflow ID** 2989834 **Sida** 27 / 28

Deltagare

THE SINGLE MALT FUND AB (PUBL) 559118-4949 Sverige

Signerat med Svenskt BankID — *2022-04-29 11:59:47 UTC*

Namn returnerat från Svenskt BankID: JESPER MÅRTENSSON

Datum

Jesper Mårtensson

Ordförande

Leveranskanal: E-post

Signerat med Svenskt BankID — *2022-04-29 12:42:23 UTC*

Namn returnerat från Svenskt BankID: LARS-ERIK SVANTESSON

Datum

Lars-Erik Svantesson

194404055057

Leveranskanal: E-post

Signerat med Svenskt BankID — *2022-04-29 12:17:43 UTC*

Namn returnerat från Svenskt BankID: Bo Rydlinger

Datum

Bo Rydlinger

Leveranskanal: E-post

Signerat med Svenskt BankID — *2022-04-29 12:35:13 UTC*

Namn returnerat från Svenskt BankID: Lars Christian Svantesson

Datum

Christian Svantesson

VD

Leveranskanal: E-post

ÖHRLINGS PRICEWATERHOUSECOOPERS AB 556029-6740 Sverige

Signerat med Svenskt BankID — *2022-04-30 08:20:03 UTC*

Namn returnerat från Svenskt BankID: FRIDA MAIN

Datum

Frida Main

Leveranskanal: E-post

20220727027767

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 2021 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 2021 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 2021 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 revisionssed i Sverige. Vårt ansvar enligt dessa standarder beskrivs närmare i avsnittet Revisorns ansvar. Vi är oberoende i förhållande till moderbolaget och koncernen enligt god revisorssed 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

✔ Signerat 2022-04-30 08:19:00 UTC Oneflow ID 2990222 Sida 1 / 6

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 4 747 393 EUR per 2021-12-31. 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.

✔ **Signerat** 2022-04-30 08:19:00 UTC **Oneflow ID** 2990222 **Sida** 2 / 6

20220727027768

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 2021 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 revisorssed 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.

✔ Signerat 2022-04-30 08:19:00 UTC Oneflow ID 2990222 Sida 3 / 6

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 2021.

Vår granskning och vårt uttalande avser endast det lagstadgade kravet.

Enligt vår uppfattning har Esef-rapporten #f5b528130885cd1179c7cae494a7a6636c42867d596abf507bc427114844cb4d 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 en teknisk validering av Esef-rapporten, dvs. om filen som innehåller Esef-rapporten uppfyller den tekniska specifikation som anges i kommissionens delegerade förordning (EU) 2019/815 och en avstämning av att Esef-rapporten överensstämmer med den granskade årsredovisningen och koncernredovisningen.

20220702702769

Vidare omfattar granskningen även en bedömning av huruvida Esef-rapporten har märkts med iXBRL som möjliggör en rättvisande och fullständig maskinläsbar version av koncernens resultat-, balans- och egetkapitalräkningar samt kassaflödesanalysen.

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. Upplysningar 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 30 maj 2021 och har varit bolagets revisor sedan 2019.

Stockholm den dag som framgår av vår elektroniska signatur

Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB

Frida Main
Auktoriserad revisor

✔ **Signerat** 2022-04-30 08:19:00 UTC **Oneflow ID** 2990222 **Sida** 5 / 6

Deltagare

ÖHRLINGS PRICEWATERHOUSECOOPERS AB 556029-6740 Sverige

Signerat med Svenskt BankID ***2022-04-30 08:19:00 UTC***

Namn returnerat från Svenskt BankID: FRIDA MAIN

Datum

Frida Main

Auktoriserad revisor

Leveranskanal: E-post