

Göteborg, 2024-03-07

## **Angående The Single Malt Fund AB:s beslut om förtida uppsägning av kapitalandelsbevis och avnotering**

Bästa andelsägare i The Single Malt Fund,

Den 16:e februari 2024 publicerade styrelsen i The Single Malt Fund AB (publ), organisationsnummer 559118-4949, ("Fonden") ett pressmeddelande om att styrelsen i Fonden fattat beslut om att påkalla förtida uppsägning av Fondens utestående kapitalandelsbevis och därtill avnotera dem från NGM per den 2024-04-02 (inlösendag), och därefter utbetala likvid till andelsägarna så snart som möjligt, senast den 2024-04-22 (likviddag). Vänligen se pressmeddelande ([bilaga 1](#)), samt ett kompletterande pressmeddelande ([bilaga 2](#)) med förtydligande information från 2024-03-01, ("Pressmeddelandena") vidhäftat detta brev.

Det irländska företaget TSMF Fine Spirits Holding Ltd. ("Köparen") har lagt ett bud på att förvärva samtliga aktier i Fondens dotterbolag The Single Malt Fund Trading Ltd., ett irländskt företag med organisationsnummer 612744, ("Verksamheten"). I samband med detta erbjuds vissa av Fondens andelsägare att investera i aktier i det nystartade svenska bolaget TSMF Fine Spirits Holding Sweden AB, organisationsnummer 559459-4003, ("Holdingbolaget"). Dessa andelsägare erbjuds att kvitta/byta sina kapitalandelsbevis mot aktier i Holdingbolaget, som därefter ska använda mottagna kapitalandelsbevis som betalning för nya aktier i en nyemission som sker i Köparen. På detta sätt bjuds vissa av Fondens andelsägare in till att indirekt delta i köpet av Verksamheten. Mer om detta längre ner i brevet.

### **Bakgrund och motiv till lagt bud**

I Verksamheten finns ett underliggande värde som inte kan tillvaratas inom ramen för Fondens regulatoriska miljö. Annorlunda uttryckt, så förhindrar Fondens prospekt och dess villkor möjligheten att kapitalisera på Verksamheten, samt att tillvarata vissa immateriella värden i Verksamheten. Fondens styrelse och ledning har under längre tid sökt vägar framåt, för att dels kapitalisera Fonden, dels kunna realisera dessa värden – utan framgång, till stor del beroende på ovan nämnda skäl. I kombination med den återstående tid under vilken kapitalandelslånen löper, så ser Fondens styrelse att det bästa i andelsägarnas intresse är att acceptera budet. Vänligen se Pressmeddelandena i [bilaga 1](#) och [bilaga 2](#) för mer information om styrelsen i Fondens motiv till att acceptera budet på Verksamheten.

När Verksamheten nu köps ut från Fonden, och därmed "privatiseras", så öppnar sig möjligheterna att tillföra nytt kapital till Verksamheten (på olika sätt, från att ta in riskkapital till att ta upp lån), och även bredda Verksamheten, för att på sikt sträva efter en strukturaffär och sälja Verksamheten.

Genom Köparens tilltänkta förvärv av Verksamheten kan den fortsätta bedrivas i en privat miljö. Det finns många fördelar med det, inte minst att Verksamheten kommer närmare leverantörerna, branschen och kan dra nytta av de samarbeten som erbjuds. Styrelsen i Fonden bedömer att det i privat ägo finns goda utsikter för Verksamheten att tillföra externt kapital för att ytterligare expandera verksamheten och satsa på ett större, djupare och bredare sortiment. Marknadspositionen kommer fortsatt att vara ”premium” (från mid-range och uppåt), och både marknadsföringen och distributionen kommer att utökas. Till 2026 planeras förstärkning av Verksamheten genom investeringar i lager/sortiment, marknadsföring/distribution och organisation. Köparen bedömer att Verksamheten kommer att ha nått en kritisk volym under 2026 och räknar med att Verksamheten då kan uppvisa lönsamhet.

Köparen bedömer att det stora värdet i Verksamheten är e-handeln. Verksamheten är genom [www.thesinglemaltshop.com](http://www.thesinglemaltshop.com) redan idag en betydande aktör på den globala e-handelsmarknaden för whisky, med distribution till 31 marknader (topp-5 länder, 2023: 1.Irland, 2.Storbritannien, 3.Singapore, 4.Tyskland, 5.Taiwan), och är den enda större aktören inom EU som levererar 100% ”compliant” (betalar alkoholskatt och moms i mottagarlandet). Parametrar och nyckeltal som är viktiga för en e-handel pekar åt rätt håll. Allt detta har uppmärksammats av industrin, vilket gjort att Verksamhetens relationer till leverantörerna är mycket starka. Vidare, inom branschen pågår en konsolidering i form av ”vertikal integration”. Det betyder att stora aktörer, ägare till destillerier, producenter, köper upp distributörer och återförsäljare. Här ser Köparen att Verksamheten ligger i en slags ”pole position” för att bli uppköpta i en relativt nära framtid (mål inom 5 år).

## **Erbjudande**

De andelsägare i Fonden som har minst 1 200 andelar i Fonden, får härmed ett exklusivt erbjudande om att genom kvittning byta utestående kapitalandelsbevis i Fonden mot B-aktier i Holdingbolaget (”Erbjudandet”). Holdingbolaget ska därefter använda mottagna kapitalandelsbevis som betalning för att delta i en nyemission och köpa in sig i Köparen. Holdingbolaget köper aktier i Köparen på samma värdering som övriga externa investerare, alltså det riskkapital som rests i detta syfte, till en värdering på EUR 9M. Genom Erbjudandet har därmed vissa andelsägare i Fonden möjlighet att indirekt delta i köpet av Verksamheten.

I samband med Erbjudandet ska Holdingbolaget genom nyemission ge ut B-aktier med 1 i röstvärde per aktie. För en andelsägare i Fonden innebär det rent konkret att 100 kapitalandelsbevis kan bytas mot 1 B-aktie i Holdingbolaget. Antalet B-aktier som Holdingbolaget kommer att ge ut beror således på hur stor andel av andelsägarna i Fonden som accepterar Erbjudandet. Värdet på respektive kapitalandelsbevis kommer att vara justerat andelsvärde per inlösendagen. Beroende på vad det slutgiltiga justerade andelsvärdet är på inlösendagen, så kommer värdet på respektive kapitalandelsbevis att variera. Courtage utgår ej. Holdingbolaget kommer att agera holdingbolag och ha som enda verksamhet att äga aktier i Köparen.

Aktierna i Holdingbolaget kommer att vara registrerade vid Euroclear Sweden AB.

Holdingbolaget har för närvarande gett ut 25 000 A-aktier med 10 i röstvärde per aktie. Holdingbolaget har startats av Cellar Capital Invest AB (”Cellar”), moderbolag till Fonden, med enda avsikt att erbjuda andelsägare i Fonden att ta del av Erbjudandet. Cellar äger alltså dessa 25 000 A-aktier.

All vinstutdelning i Holdingbolaget ska betalas ut till B-aktieägare, vilket regleras i Holdingbolagets bolagsordning. A-aktieägare har inte någon rätt till vinstutdelning. Om Holdingbolagets aktier i Köparen överlåts till tredje part ska eventuell vinst fördelas mellan aktieägarna i Holdingbolaget enligt vad som gäller ovan om vinstutdelning.

Viktigt att förtydliga är att det inte kommer innebära någon direkt likvidpåfrestning att acceptera kvittning eftersom ytterligare medel utöver kapitalandelsbevis inte behöver skjutas till i Erbjudandet. Allt en andelsägare som vill delta i Erbjudandet behöver göra är att fylla i vidhäftad acceptsedel (bilaga 3) och skicka acceptsedeln enligt instruktionerna som framgår av den.

### **Vad händer om man inte accepterar det riktade Erbjudandet, eller om man inte agerar på Erbjudandet över huvud taget?**

De andelsägare som får möjlighet att delta i det riktade Erbjudandet, men väljer att avstå, eller som inte agerar över huvud taget, kommer efter inlösendagen (2024-04-02) få besked om slutligt nominellt belopp per kapitalandelsbevis och få en likvidutbetalning till sin depå. Denna likvidutbetalning baseras på av Köparen lagt bud, minus upplupna godkända kostnader och avvecklingskostnader, och uppgår slutligen till kvarvarande del av detta belopp i förhållande till respektive innehav av kapitalandelsbevis. Tyvärr är risken stor att denna likvidutbetalning är avsevärt lägre än justerat andelsvärde på inlösendagen (på grund av nämnda kostnader) och de andelsägare som inte väljer att acceptera Erbjudandet riskerar därför att endast få en mindre summa i utbetalning till sin depå.

För ytterligare information, kontakta:

TSMF Fine Spirits Holding Sweden AB

genom Christian Svantesson

e-post: [christian.svantesson@thesinglemaltfund.com](mailto:christian.svantesson@thesinglemaltfund.com)