

MACKMYRA SVENSK WHISKY AB (PUBL)

Q1 **KVARTALSRAPPORT**
JANUARI - MARS 2017



Publicerad den 11 maj 2017

MACKMYRA
SWEDISH SINGLE MALT WHISKY

RESULTATET I KORTHET

MSEK	2017 jan-mar	2016 jan-mar	2016 Helår
Nettoomsättning exklusive alkoholskatt, MSEK	17,1	14,4	73,4
<i>Omsättningstillväxt exklusive alkoholskatt</i>	18%	5%	18%
Försäljning Flaskor, MSEK	10,6	9,7	47,1
Försäljning Fat och Upplevelser, MSEK	6,5	4,7	26,3
Bruttoresultat före underabsorption, MSEK	8,7	6,9	36,2
<i>Bruttoresultat före underabsorption, %</i>	51%	48%	49%
Bruttoresultat, MSEK	8,7	4,8	29,5
<i>Bruttovinstmarginal, procent</i>	51%	33%	40%
Rörelseresultat, MSEK	-1,3	-4,6	-13,6
Räntekostnader, MSEK	-3,0	-2,9	-12,4
Skatt, MSEK	0,0	0,0	-0,1
Resultat efter skatt, MSEK	-4,3	-7,5	-26,1
Kassaflöde efter investeringar, MSEK	-7,3	-7,9	-9,5
Resultat per aktie före full utspädning, SEK	-0,37 kr	-0,83 kr	-2,70 kr

BETYDANDE RESULTATFÖRBÄTTRING OCH 18 % TILLVÄXT I Q1

FÖRSÄLJNINGsutveckling under Q1

2017 inleds med fortsatt stark försäljningstillväxt motsvarande 18 procent i jämförelse med föregående år. Därmed lägger Mackmyra det nionde kvartalet i följd av försäljningstillväxt till handlingarna. Tillväxten är driven av utvecklingen på den svenska hemmamarknad där både fat och flaskor växte tydligt i jämförelse med föregående år.

Kvartalets starka tillväxt är ett resultat av framgångar på ett flertal parallella områden:

- I absoluta tal ökar försäljningen av Fat & Upplevelser mest i kvartalet, tillväxten inom affärsområdet uppgick till 38 procent. Försäljningsökningen förklaras dels av framgångar med de kampanjfat som funnits tillgängliga under kvartalet samt en generellt ökad efterfrågan.
- Försäljningen till Systembolaget ökade med 17 procent under kvartalet. MACK by Mackmyra fortsätter att skörda försäljningsframgångar liksom Mackmyras exklusiva Momentutgåvor där Moment tolv varit kvartalets draglok.
- Travel Retail-segmentet får ett uppsving under kvartalet tack vare det under kvartalet inledda samarbetet med SAS. Segmentets försäljningstillväxt i kvartalet uppgick till 81 procent och Mackmyra ser potential för fortsatt tillväxt framöver.
- Antalet sålda flaskor nådde vid utgången av kvartalet en ny rekordnivå sedan Mackmyra startades sett över den senaste rullande 12 månaders perioden. Antalet sålda flaskor för de senaste rullande 12 månaderna uppgick efter Q1 till ca 286 tusen flaskor exklusive de volymer som buteljeras från tidigare sålda kundfat.

utveckling i resultat och kassaflöde under Q1

Kvartalets rörelseresultat uppgick till -1,3 MSEK (-4,6) vilket innebar en förbättring motsvarande ca 3,3 MSEK jämfört med föregående år. Resultatförbättringen är dels en effekt av försäljningstillväxten i kvartalet samt en något starkt underliggande bruttomarginal i försäljningen, men även av minskad kostnad avseende underabsorption som en effekt av den sedan slutet av 2016 ökade destilleringstakten.

Kvartalets resultat efter skatt uppgick till -4,3 MSEK (-7,5). Resultatförbättringen förklaras av det förbättrade bruttoresultatet enligt ovan.

Kassaflödet efter investeringar uppgick för kvartalet till -7,3 MSEK (-7,9). Årets första kvartal är traditionellt mycket svagt kassaflödesmässigt beroende på säsongvariationerna i whiskyförsäljningen. Den marginella förbättringen av kvartalets kassaflöde ska ses i perspektivet av att destilleringstakten mer än tredubblades i kvartalet jämfört med föregående år.

VÄSENTLIGA HÄNDELSER UNDER DET FÖRSTA KVARTALET

- Mackmyra tillkännagav att den första whiskyn som destillerats på Mackmyras klimatsmarta gravitationsdestilleri kommer att finnas tillgängligt på Systembolaget från slutet av februari. Den första whiskyn från gravitationsdestilleriet är MACK by Mackmyra.
- Mackmyra tillkännagav att lanseringen av Moment Tolv blev en stor succé. De 1 200 flaskor som Systembolaget släppte var minst sagt populära hos kunderna. Det hann inte gå mer än några minuter innan alla exemplar sålt slut. De återstående 300 flaskorna är allokerade för exportmarknaderna. De är slutsålda i förhand sedan länge med en efterfrågan som överstiger tillgången mångdubbelt.
- Mackmyra tillkännagav lanseringen av vårens säsongwhisky "Ten Years". Whiskyn är Mackmyras första åldersbestämda whisky som blir tillgänglig i lite större skala.
- Mackmyra tillkännagav att företaget för tredje året i rad fått förtroendet att producera en limiterad whisky till Sweden Rock Festival.
- Mackmyra tillkännagav att bolaget har inlett ett samarbete med SAS vilket innebär att Mackmyras whisky Svensk Ek från den 26 mars finns tillgängligt på SAS flygningar under namnet Traveler.
- Mackmyra tillkännagav att destilleriet på Mackmyra Bruk startas upp för att möjliggöra utveckling av nya innovativa craftspritprodukter skilda från single maltwhiskyn. Dessa nya produkter kommer att framställas och utvecklas under varumärket Mackmyra LAB distillery.

VÄSENTLIGA HÄNDELSER EFTER UTGÅNGEN AV KVARTALET

- Inför årsstämman den 20 maj har föreslagits att styrelsen utökas genom nyval av Emma Heimonen. Emma har under de senaste 12 åren jobbat i ledande befattningar inom digitala verksamheter och tar med sig erfarenhet av att jobba med digital affärsutveckling, nya samarbeten och innovationsledning. Idag är Emma chef för digital innovation på Swedbank.
- Inför årsstämman har även föreslagits att de innehavare av konvertibler i konvertibelprogrammet K14, som förfaller till betalning i juni 2017 ska erbjudas möjlighet till teckning av nya konvertibler motsvarande samma nominella värde som deras befintliga konvertibla skuldebrev. Syftet med detta för Mackmyra är, då verksamheten än så länge inte kassaflödesmässigt finansierar sig själv, att hålla finansieringen via konvertibler på samma nivå som tidigare för att inte behöva ta in motsvarande kapital på annat vis.
- Mackmyra tillkännagav i april att man lanserar en ny whisky, exklusivt framtagen för den stora Travel Retail-marknaden. Expedition som produkten kallas, finns tillgänglig för försäljning från den 1/5.
- Mackmyra tilldelades i början av maj tre silver och ett brons i årets upplaga av ISC (International Spirits Competition). Denna skotska whiskytävling är en av de mest erkända tävlingarna i whiskyvärlden. Juryn som dömer i blindprovningar består uteslutande av Master Blenders från hela världen.

VD-ORD

Nästa kapitel i Mackmyras historia inleds nu.

Under ytterligare ett kvartal har vi under Q1 lyckats ta tillvara på de styrkor i verksamheten som vi har arbetat upp sedan starten 1999 och som idag ger oss en helt unik marknadsposition. Resultatet av det arbetet är Mackmyras starkaste första kvartal hittills. Under Q1 når vi samma försäljningsnivå som högsäsongskvartalet (Q4) under 2014. Med bakgrund av de betydande säsongsvariationer som finns i försäljning av whisky, där det första kvartalet i allmänhet är det svagaste på året och det fjärde det starkaste, vittnar detta om digniteten i den resa vi gjort under dessa år. Samtidigt som vi är nöjda med utvecklingen som varit sedan 2014, tror vi ändå att resan bara har börjat. De styrkor som gett oss utdelning under detta första kvartal är:

Större volymer äldre whisky

Mackmyras första äldre åldersbestämda whisky i lite större volymer, Mackmyra Ten Years, lanserades på whiskymässor från slutet av mars. Förhandsintresset inför säljstarten på Systembolaget den 5 maj var stort. Även Mackmyra Tolv, som släpptes i en mer begränsad upplaga, blev en stor försäljningsframgång.

Personlig whisky i större buteljeringar

Mackmyra gör personlig whisky i både liten och stor skala. Ett exempel på personlig whiskybuteljeri i större skala som lanserades under det första kvartalet var SAS Traveler. Den är en personifiering av Mackmyra Svensk Ek till SAS, vilken serveras på deras flygningar. Traveler är en del i SAS menyprogram för lokal skandinavisk mat & dryck, - ett koncept som ligger helt rätt i tiden.

Personlig whisky i många små buteljeringar

Ett annat exempel under det första kvartalet är att försäljningen av personliga whiskyfat ökar starkt (+50%). Det beror på att många nya kunder hittar fram till vår skraddarsydda whisky i eget 30 liters fat. Konceptet med de små egna faten är ursprungligen Mackmyras egen innovation, som många destillerier på senare år börjat ta efter, även utomlands. Att andra vill kopiera detta upplägg är lätt att förstå eftersom det är ett utmärkt sätt att knyta nära band till konsumenterna och att samtidigt finansiera tillverkningen av faten innan de produceras. Varje fat är småskaligt och personifierat, med ca 50 flaskor per fat. Från starten 2002 har det blivit betydande volymer. Vi är uppe i över 16 000 sålda fat, varav ca hälften är buteljerade och slutprodukten därmed är levererad till kunden. Det innebär över 500 000 buteljerade personliga flaskor, vilket i händerna på dess ägare ger bästa tänkbara marknadsföring av Mackmyras smak och varumärke.

Crowdsourcing genom nära dialog

Mackmyra har en nära dialog med konsumenterna. Det är en trend som många både små och stora alkoholföretag i världen eftersträvar. För Mackmyra

börjande detta redan 1999-2002 då framtida konsumenter bjöds in till receptutvecklingen av Sveriges första single maltwhisky. Det var en tidig form av det som idag kallas crowdsourcing, som blivit vanligare på senare år. Modellen där konsumenterna får en möjlighet att påverka recept och smaker kommer vi återigen att använda nu när vi öppnar vårt nygamla destilleri på Mackmyra Bruk för att ta fram nya kategorier av craftspritprodukter. Givetvis vill vi bjuda in Mackmyras Ambassadörer i receptutvecklingen via smakpaneler och diskussioner, till exempel på Mackmyradagen 20 Maj.

Mackmyra Lab Distillery

Mackmyra har ett extra fullt fungerande och helt avskrivet pot still destilleri på Mackmyra Bruk som har vilat sedan 2013 då tillverkningen av vår single malt whisky flyttade till det nya Gravitationsdestilleriet. Under det första kvartalet startade vi upp det igen under namnet Mackmyra Lab Distillery. Själva utvecklingen och destilleringen kommer att ske i samarbete med inkommande Craftdistillers vilka helt har sitt fokus på de nya produkterna. Den första Craftdistillern som också är huvudansvarig för starten och de första testkörningarna är Rickard Aldén. Rickard har under det första kvartalet förberett destilleriet och påbörjat utvecklingen av Lab Distillery's första produkt, en svensk ekologisk Gin. Efterfrågan och intresset av superpremium Craftgin ökar i Sverige, en trend som är mycket stark i Europa sedan några år. Craftgin-avdelningen är väldigt stor i Europas spritbutiker. Emellertid är utbudet av Craftgin väldigt begränsat på Systembolagets hyllor. Detta är något Rickard och Mackmyra Lab Distillery avser att förändra.



Craftdistiller Rickard Aldén vid handmältning av en omgång kravodlat korn.

Magnus Dandanel

Verkställande Direktör, Mackmyra Svensk Whisky AB

MACKMYRA SVENSK WHISKY

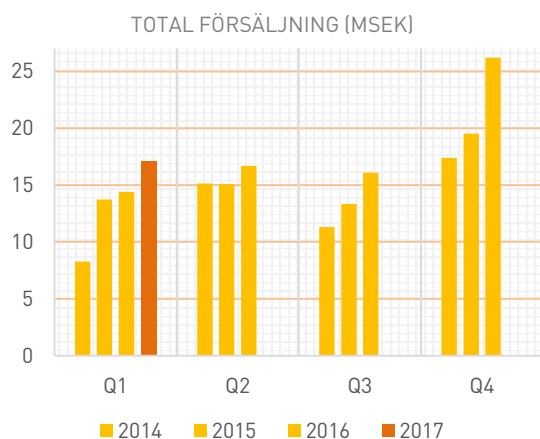
Mackmyra Svensk Whisky AB (publ) grundades 1999 och är Sveriges första maltwhiskytillverkare. Bolaget har framgångsrikt lanserat den första svenska single maltwhiskyn i form av personliga 30-litersfat och single maltwhisky på flaska. Verksamheten bedrivs i Mackmyra Whiskyby utanför Gävle, med marknadsfunktion i Stockholm och även genom dotterbolagen Mat och Upplevelser i Kungsbäck AB och Mackmyra Swedish Whisky GmbH med säte i Hamburg. Mackmyra har cirka 6 700 aktieägare och B-aktien är noterad på Nasdaq First North.

MARKNAD

Systembolagets försäljning av single malt whisky ökade under det första kvartalet med 2 procent (6) jämfört med föregående år, enligt Systembolagets egen statistik. Trenden för New World Whisky, whisky från icketraditionella länder, är fortsatt positiv. Många nya destillerier startar över hela världen och får ett stort intresse bland konsumenter och i media.

NETTOOMSÄTTNING OCH RESULTAT

Nettoomsättning



Whiskyförsäljning har tydliga säsongsvariationer. För Mackmyra har kvartal fyra men även kvartal två historiskt varit starkare än övriga kvartal.

Nettoomsättningen exklusive alkoholskatt uppgick under årets första kvartal till 17,1 MSEK (14,4) vilket var en ökning med 18 procent (5) jämfört med föregående år. Detta kvartal var därmed det nionde kvartalet i obruten följd med tillväxt i jämförelse med föregående år.

Under kvartalet utgjorde Flaskor 62 procent (68) av kvartalets nettoomsättning exklusive alkoholskatt, Fat och Upplevelser utgjorde resterande 38 procent (32).

Resultat

Kvartalets bruttoresultat uppgick till 8,7 MSEK (4,8) med en bruttovinstmarginal om 51 procent (33). Den kraftigt förbättrade bruttomarginalen förklaras dels av högre omsättning under kvartalet men även av att föregående års första kvartal, till följd av den dåvarande låga produktionstakten, belastades av kostnad för underabsorption motsvarande 2,1 MSEK. Bruttomarginalen exklusive underabsorption för första kvartalet föregående år var 48 procent.

Kostnaden för underabsorption innebär i praktiken att perioder med låg destilleringsvolym belastas med fasta kostnader som inte skäligen kan påföras värdet av mognadslagret med hänsyn till den låga destilleringsvolymen. Den negativa resultateffekten uppstår när de fasta tillverkningskostnaderna inte fullt ut kan fördelas på destillerade volymer och istället kostnadsförs direkt i resultatet. Underabsorption har under senare år påverkat bolagets bruttovinst med väsentliga negativa belopp. Den lägre destilleringsvolymen har under dessa år dock bidragit till ett väsentligt förbättrat kassaflöde. Nuvarande produktionstakt innebär att inga kostnader för underabsorption uppstår.

Övriga rörelsekostnader uppgick under årets första kvartal till 10,0 MSEK (9,4). Kostnadsökningen avspeglar till största del den successivt ökade satsningen på försäljning och marknadsföring som gjorts såväl i Sverige som i Europa under senare år.

Rörelseresultatet för det första kvartalet uppgick till -1,3 MSEK (-4,6). Kvartalets avskrivningar uppgick till 2,8 MSEK (3,0).

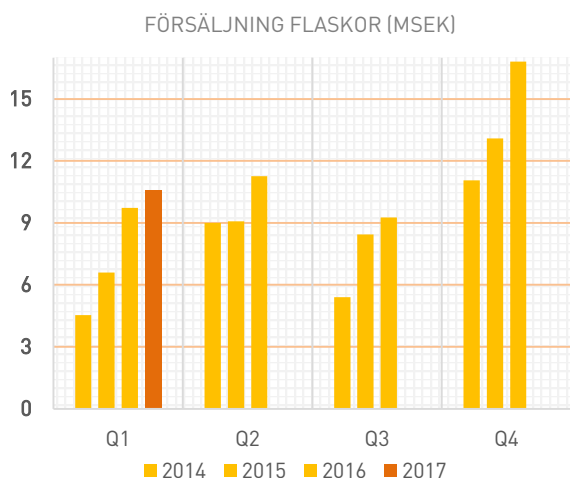
Kvartalets finansnetto uppgick till -3,0 MSEK (-2,9). I finansnettot ingår räntekostnad hänförlig till eget kapitaldelen av konvertibla skuldebrev motsvarande 0,3 MSEK (0,3). Denna sistnämnda räntekostnad ger ingen kassaflödespåverkan för bolaget, varken historiskt eller i framtiden.

Resultat efter skatt uppgick för det första kvartalet uppgick till -4,3 MSEK (-7,5) och innebar därmed en resultatförbättring motsvarande 3,2 MSEK.

FLASKOR

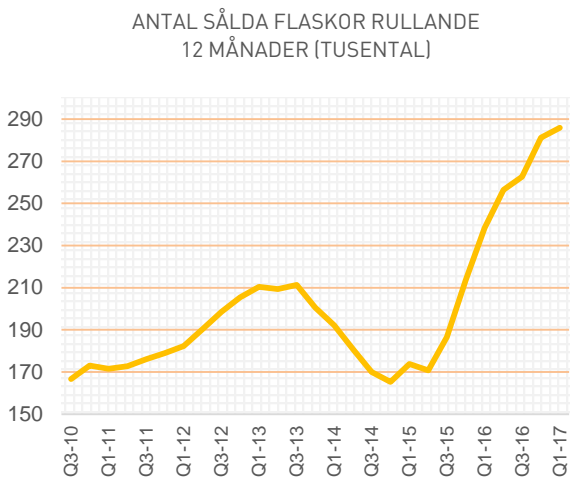
För närvarande kommer ungefär hälften av Mackmyras intäkter från flaskförsäljning från Systembolaget som är Mackmyras största kund.

Ungefär en fjärdedel säljs till de prioriterade exportmarknaderna - Tyskland, Frankrike och Storbritannien. Ytterligare en knapp fjärdedel säljs till Bordershops, Travel Retail och som Private Brand. Resterande andel säljs till övriga exportmarknader i små volymer.



Nettoomsättningen från försäljning av Flaskor ökade under årets första kvartal med 9 procent jämfört med föregående år och uppgick till 10,6 MSEK (9,7).

Antalet sålda flaskor uppgick under kvartalet till 63 000 (58 300) vilket var en ökning med 8 procent (74) jämfört med föregående år. Antal sålda flaskor sett över senaste rullande 12-månadersperioden nådde därmed efter det första kvartalet 2017 en ny rekordnivå sedan bolaget startades.



Mackmyras prioriterade exportmarknader

Försäljningen till de prioriterade exportmarknaderna uppgick i kvartalet till 2,4 MSEK (2,8). Detta innebar en minskad försäljning motsvarande 11 procent.

Föregående års första kvartal var osedvanligt försäljningsstarkt i Tyskland till följd av att flera större kunder valde att köpa större volymer inför en stundande prishöjning. Motsvarande effekt har vi inte haft under årets första kvartal. Dessutom blev ett antal ordrar av något större värde, vilka planerats för leverans under slutet av mars, några dagar försenade och levererades istället i början av april. Förseningen berodde på ett tillfälligt problem hos ett externt fraktbolag och är sedan länge löst.

Försäljningen till de prioriterade exportmarknaderna utgjorde för det första kvartalet 14 procent (19) av Mackmyras intäkter.

Systembolaget

Försäljningen till Systembolaget ökade med 17 procent (5) under kvartalet. Vi skördar fortsatta försäljningsframgångar med MACK by Mackmyra och våra exklusiva Momentutgåvor. I kvartalet ser vi dock viss försäljningsminskning för Svensk Ek, som under del av perioden varit restnoterad, och för Svensk Rök som fått mer konkurrens på hyllan av liknande alternativ.

Fortsatta försäljningsframgångar med MACK by Mackmyra är förklaringen till att antalet sålda flaskor till Systembolaget relativt sett ökar mer än försäljningsintäkten. Ökningen av antalet sålda flaskor blev hela 36 procent (45).

Private Brand

Segmentet Private Brand når under det första kvartalet en fortsatt försäljningstillväxt. Försäljningen ökar med 6 procent (75) i jämförelse med föregående år. Motörhead Whisky ingår fortsatt i Systembolagets ordinarie sortiment och Mackmyra fick för tredje året i rad förtroendet att producera en whisky till rockfestivalen Sweden Rock.

Travel Retail

Till området Travel Retail räknas, sedan slutet av det första kvartalet, samarbetet med SAS (Traveler) in. Detta samarbete är den huvudsakliga förklaringen till att försäljningen i segmentet ökade med hela 81 procent under kvartalet i jämförelse med föregående år. Samarbetet innebär en stor möjlighet för Mackmyra dels sett till potentiellt såld volym via denna kanal, men även sett till att möjliggöra att en delvis ny kundgrupp kan få upp ögonen för Mackmyras produkter. Det ska bli mycket intressant att följa försäljningsutvecklingen framåt.

NYA PRODUKTER

Moment Tolv

Den 16 februari släpptes Moment Tolv på Systembolaget. Whiskyn som ingick i Mackmyras mycket exklusiva momentsserie är den första svenska 12-åriga whiskyn möjlig att köpa och lanserades i en mycket begränsad upplaga om knappt 1500 flaskor. Det tog inte mer än några minuter efter att Moment Tolv släpptes på Systembolaget innan de 1200 flaskor som köpts in, sålt slut. Efterfrågan var mångdubbelt större än utbudet. Resterande flaskor tilldelades exportmarknaderna, även på dessa har intresset varit intensivt. Whiskyn i sig är elegant med mjuka toner av bär, frukt och rostad ek.



Sweden Rock 17 Single Malt Bourbon Cask

Den 24 mars släpptes en begränsad upplaga av whiskyn Sweden Rock 17 Single Malt Bourbon Cask i Systembolagets beställnings Sortiment. Whiskyn är ett resultat av samarbetet mellan Mackmyra och den välkända rockfestivalen som går av stapeln i Sölvesborg i juni. Whiskyn är en kaxig rock'n roll-historia som andas riffglädje och festivalförväntningar. Även Sweden Rock 16 och Sweden Rock 15 har tidigare producerats av Mackmyra.



Traveler

Från den 26 mars finns Mackmyras single malt whisky "Svensk Ek" på SAS flygningar. Flaskorna som säljs ombord på SAS flygningar har fått en helt egen design, anpassad efter SAS grafiska uttryck, och ett eget namn, Traveler. Flaskorna finns i två storlekar, 50 cl respektive 5 cl. Svensk Ek som är flerfaldigt prisbelönt internationellt, har en kryddig karaktär med inslag av sandelträ, torkad ingefära, svartpeppar, rostade ekfat och örter.

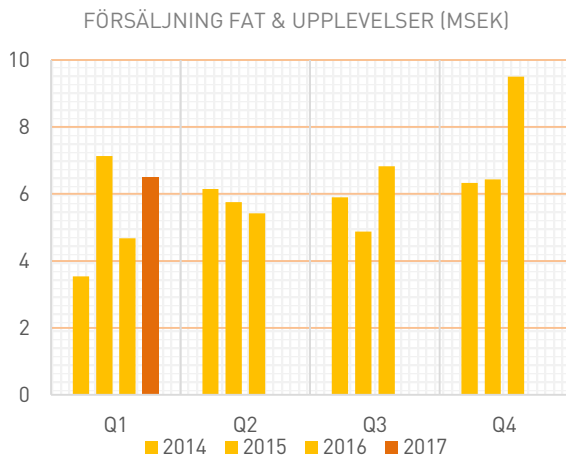


Ten Years

Den 23 mars tillkännagavs att vårens säsongswhisky från Mackmyra är "Ten Years", en tioårig single malt whisky. Ten Years är Mackmyras första åldersbestämda whisky som blir tillgänglig i lite större upplaga (20 000 flaskor). Ten Years har under sista veckan av mars börjat säljas på några av exportmarknaderna och fått ett mycket varmt mottagande. På Systembolaget släpptes produkten den 5 maj. Ten Years är en elegant whisky med en smak som är kryddig, fruktig och mjukt ekig med vanilj, russin och anis.



Fat och Upplevelser



Första kvartalets försäljning av Fat och Upplevelser uppgick till 6,5 MSEK (4,7) vilket var en ökning med 38 procent (-34) jämfört med föregående år.

Såväl intresse och försäljning på mässor som i den löpande försäljningen vittnar om en generellt något ökad efterfrågan. En ytterligare förklaring till den starka försäljningen är de kampanjfat som sålts under kvartalet. Dels det fat med romfinish som lanserades under hösten, fatet har tagits fram i samarbete med Plantation Rum och är nu i stort sett slutsålt. Dessutom lanserades under kvartalet ett jubileumsfat kopplat till att Mackmyras västkustlager på Smögen som firar 10 år i maj.

Jubileumsfatet är mättat med ett hantverksmässigt framställt körsbärsvin vilket är en naturlig förlängning på den stora framgången med förra årets mycket uppskattade och internationellt prisbelönta säsongwhisky "Blomstertid". Även Blomstertid innehöll en viss del whisky som mättats med samma körsbärsvin. Den 27 maj firas 10-årsjubileet på Smögen och sedan invigningen 2007 har fler än 2 000 personliga whiskyfat lagrats här.



Den första 15-åriga svenska single malt whiskyn

Sedan halvårsskiftet 2016 har Mackmyra kompletterat faterbudandet med den första 15-åriga single malt whiskyn. Erbjudandet innebär att kunden investerar ca 100 TSEK för reservering av ett av de 200 liters eleganta bourbonfaten från 2007.

Transaktionerna rapporteras som försäljning/intäkt först vid eventuell buteljering och leverans, men innebär ett likviditetstillskott redan vid reservationstillfället. Under det första kvartalet såldes ett fat av denna typ. Under 2016 såldes 35 fat av denna typ.

Mackmyra Whiskyby

Mackmyras besökscenter i Mackmyra Whiskyby erbjuder liksom tidigare besök i Mackmyras restaurang, whiskyprovningar, destilleri- och lagervisningar samt konferenser. Mackmyra riktar sig till privatpersoner och företag. Mackmyras besökscenter är en viktig del i att understödja marknadsföringen av Mackmyras whiskyupplevelser av såväl flaskor som fat.

Under årets första kvartal har en nystart gjorts i Mackmyras egen restaurang i Whiskybyn i syftet att uppnå en bättre stabilitet i verksamheten och att förbättra lönsamheten. Trots lågsäsong och att det är ett långsiktigt arbete som inletts, ser vi redan en viss positiv utveckling.

Den kanske största händelsen varje år i Mackmyra Whiskyby är Mackmyradagen. I år går den av stapeln den 20 maj. Mackmyradagen är ett "homecoming-event" där såväl aktieägare som fatägare, allmänna whiskyälskare och personal träffas "hemma hos" Mackmyra. Mackmyras flaskor och fat provas både i barmiljö, tillsammans med välagad mat från Mackmyras egen restaurang, på smakprovningar och tillsammans med delikatesser. I samband med Mackmyradagen hålls även årets årsstämma.

PRODUKTION

DESTILLERING

Under årets första kvartal destillerades cirka 94 000 flaskor (31 000). Destilleringstakten skruvades upp ordentligt under slutet av 2016 och årets första kvartal har fortsatt i samma tempo. En ökad destillering är, till följd av den ökade efterfrågan på Mackmyras flaskprodukter, nödvändig för att säkerställa framtida försörjning av yngre whisky i Mackmyras mognadslager för användning i till exempelvis MACK by Mackmyra. En jämn åldersfördelning av mognadslagret är att föredra i längden. Målsättningen är därför att destilleringstakten under de närmsta åren minst ska motsvara balansdestillering, det vill säga att intag av nydestillat i mognadslagret = uttag av buteljerad whisky

från mognadslagret. Dessutom att bedömd tillväxt av yngre whiskyprodukter läggs till.

MOGNADSLAGRING

Mognadslagrets bokförda värde minskade under kvartalet med 0,3 MSEK till totalt 161,4 MSEK per 31 mars 2017. Mognadslagrets bokförda värde inkluderar kostnader för mognadslagring.

Mognadslagret värderas till det lägsta av tillverkningskostnaden och nettoförsäljningsvärdet på balansdagen. I tillverkningskostnaden ingår kostnader för lagring under perioden fram till att whiskyn är mogen för försäljning. Färdigvarulagrets värde ökade i kvartalet med ca 2,8 MSEK till 15,5 MSEK. Totalt värde av varulagret per utgången av första kvartalet var 176,9 MSEK vilket är 2,5 MSEK högre än vid ingången av kvartalet. En ökning av lagervärdet är naturligt under årets första kvartal som generellt är årets mest blygsamma avseende försäljning samtidigt som tempot i destilleringen varit relativt högt.

Färdig whisky i rätt ålders- och receptmix i tillräckliga volymer är en avgörande förutsättning för att öka försäljningen i ett långsiktigt perspektiv. Ca 40 procent av Mackmyras totala mognadslager utgörs av whisky som är fem år eller äldre. Detta innebär att Mackmyra idag har en hög leveranskapacitet även av något äldre whisky. Den högre försäljningen av flaskor innebär emellertid ett behov av ökad destillering, vilket är orsaken till att destilleringstakten nu skruvats upp, eftersom det annars kan bli en brist i mognadslagen omkring år 2022 för yngre whisky.

Den whisky som redan nu ligger i mognadslagret och som inte har buteljerats till år 2022 kommer vara fem år äldre än idag och motivera ett väsentligt högre försäljningspris. Den bör därför inte användas till produkter i det lägre prissegmentet utan istället till att försörja produkter i de mer exklusiva segmenten. Det kommer vara en stor styrka att ha god kapacitet för att buteljera whisky i åldern tio till femton år, samtidigt som försörjningen av yngre whisky har säkrats med en väl avvägd årlig destillering.

FINANSIELL INFORMATION

INVESTERINGAR

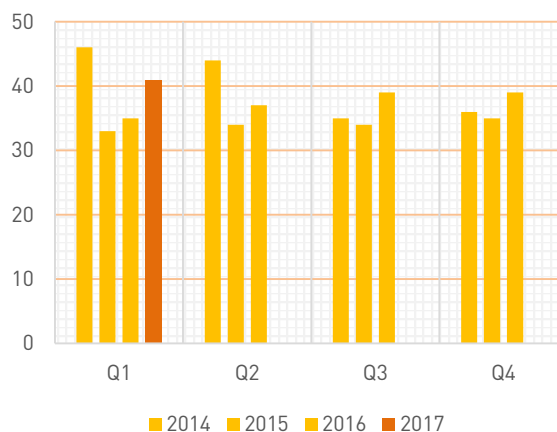
Det första kvartalets investeringar uppgick till 0,9 MSEK (0,8). Investeringarna avsåg främst fat för mognadslagring av whisky samt it-utveckling.



PERSONAL OCH ORGANISATION

Koncernen hade under kvartalet i medeltal 41 heltidsanställda (35). Ökningen beror i huvudsak på tillkommande säljare men i viss mån även i produktionspersonal. Företagsledningen utgörs av Vd/CEO, CFO, Försäljnings- och marknadschef, Master blender, och Supply chain manager. Nedan framgår utvecklingen av medelantalet heltidsanställda per kvartal.

MEDELANTAL ANSTÄLLDA



KASSAFLÖDE

Kassaflödet efter investeringar för årets första kvartal uppgick till -7,3 MSEK (-7,9). Det första kvartalet är överlag ett kassaflödesmässigt svagt kvartal med relativt sett låg försäljning samtidigt som moms och alkoholskatt avseende föregående års mest försäljningsstarka kvartal, det fjärde, betalas ut. Med tanke på att destilleringen under kvartalet mer än tredubblats jämfört med föregående år är förbättringen i kassaflödet större än vad som syns i de absoluta siffrorna. Periodens kassaflöde inklusive finansieringsposter uppgick till -5,8 MSEK (-4,4), där förändringen i jämförelse med föregående år i huvudsak är kopplad till att vi under 2017 i mindre omfattning än föregående år tagit vår checkräkningskredit i anspråk.

LIKVIDITET OCH FINANSIERING

Per balansdagen uppgick likvida medel till 2,2 MSEK jämfört med 1,5 MSEK per den 31 mars 2016. Outnyttjad checkkredit uppgick på balansdagen till 6,4 MSEK jämfört med 0,8 MSEK per den 31 mars 2016.

Per balansdagen uppgick de långfristiga skulderna till 146,0 MSEK jämfört med 178,9 MSEK per den 31 mars 2016. De långfristiga skulderna består av 133,6 MSEK (141,0) lån från kreditinstitut, 0 MSEK (16,2) konvertibla skuldebrev, utnyttjad checkräkningskredit 3,6 MSEK (9,2) samt 8,8 MSEK (12,5) avseende räntefria skulder hänförliga till lån från bolagets fatägare. Den stora minskningen i långfristiga skulder hänförliga till konvertibla skuldebrev beror på att dessa från Q1 2017 räknas som kortfristiga skulder.

Beviljad checkkredit uppgår till 10,0 MSEK (10,0).

AKTIEKAPITAL

Antal aktier uppgick till 11 561 008 aktier. Aktiekapitalet uppgick till 11 561 008 kronor.

RISKER OCH OSÄKERHETSFAKTORER

För beskrivning av risker och osäkerhetsfaktorer hänvisas till Mackmyras årsredovisning för 2016, sid 28.

Mackmyras årsredovisningar återfinns på: www.mackmyra.se.

AKTIEN

B-Aktien är noterad på Nasdaq First North. Aktiens stängningskurs per den 31 mars 2017 var 10,25 kr vilket kan jämföras med 9,20 kr per den 30 december 2016. Under kvartalet omsattes 447 816 aktier jämfört med 203 595 aktier under motsvarande kvartalet föregående år.

Aktiens kursutveckling under det första kvartalet framgår nedan.



REDOVISNINGSPRINCIPER

Denna kvartalsrapport har upprättats med tillämpning av årsredovisningslagen och bokföringsrådets allmänna råd BFNAR 2012:1 årsredovisning och koncernredovisning (K3). Samma redovisningsprinciper tillämpas som i årsredovisningen 2016. För mer utförlig

beskrivning av de redovisningsprinciper som tillämpas hänvisas till årsredovisningen för 2016. Samtlig information i denna kvartalsrapport avser koncernen vilken utgörs av Mackmyra Svensk Whisky AB och de helägda dotterbolagen mat och upplevelser i Kungsbäck AB samt Mackmyra Swedish Whisky GmbH.

ÄGARFÖRTECKNING Q1 2017

Ägare	Totalt	A-aktier	B-aktier	Kapital %	Röster %
Fam. Rolf Klingberg	1 606 750	11 000	1 595 750	13,9%	12,1%
Grundargruppen*	1 337 062	207 860	1 129 202	11,6%	22,8%
Lantmännen ek. för.	1 136 908	34 940	1 101 968	9,8%	10,3%
Håkan Johansson	1 016 622	0	1 016 622	8,8%	7,2%
W & L Blommor AB	470 600	0	470 600	4,1%	3,4%
ALMI Invest Norra Mellansverige	250 000	0	250 000	2,2%	1,8%
Lennart Hero	246 018	0	246 018	2,1%	1,8%
Fam. Tage Klingberg	22 230	22 200	30	0,2%	1,6%
Övriga aktieägare	5 474 818	0	5 474 818	47,4%	39,0%
Summa	11 561 008	276 000	11 285 008	100,0%	100,0%

Ovanstående ägarförteckning speglar förhållandena per 2017-03-31.

* Grundargruppen består utav de åtta grundarna (Annika Berg, Jonas Berg, Astrid Dandanell, Magnus Dandanell, Jennie Kastengren, Carl-Johan Kastengren, Richard Lundborg och Malin Lövemark), Spritum Spritaktiebolag AB samt Gillesvik AB-koncernen.

EKONOMISKA RAPPORTER

RESULTATRÄKNING

TSEK	2017 jan-mar	2016 jan-mar	2016 Helår
Nettoomsättning	22 303	18 157	99 773
<i>Avgår: alkoholskatt</i>	-5 245	-3 749	-26 417
Nettoomsättning exklusive alkoholskatt	17 058	14 408	73 356
Kostnad för sålda varor	-8 374	-7 500	-37 108
Underabsorption	0	-2 152	-6 715
Bruttoresultat	8 684	4 755	29 533
Övriga rörelsekostnader			
Försäljningskostnader	-6 924	-5 855	-27 854
Administrationskostnader	-3 097	-3 528	-13 913
Övriga rörelsekostnader	0	0	-1 387
	-10 022	-9 383	-43 155
Rörelseresultat	-1 337	-4 628	-13 622
Finansnetto	-2 982	-2 910	-12 368
Resultat efter finansiella poster	-4 319	-7 538	-25 990
Skatt	0	0	-127
Resultat efter skatt	-4 319	-7 538	-26 117

BALANSRÄKNING

TSEK	2017-03-31	2016-03-31	2016-12-31
TILLGÅNGAR			
ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR	107 908	118 976	109 869
OMSÄTTNINGSTILLGÅNGAR			
Varulager	176 902	182 934	174 434
Övriga omsättningstillgångar	15 870	13 453	21 896
Kassa och bank	2 190	1 536	7 999
	194 962	197 923	204 329
SUMMA TILLGÅNGAR	302 869	316 898	314 198
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
EGET KAPITAL	110 688	113 199	115 007
LÅNGFRISTIGA SKULDER OCH AVSÄTTNINGAR	150 189	181 883	163 651
KORTFRISTIGA SKULDER	41 992	21 816	35 540
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER	302 869	316 898	314 198

FÖRÄNDRINGAR I EGET KAPITAL

TSEK	2017 Jan-Mar	2016 Jan-Mar	2016 Helår
Eget kapital vid periodens ingång	115 007	120 689	120 689
Nyemission	-	-	21 378
Emissionskostnader	-	-	-990
Konvertibla skuldebrev, värde av konverteringsrätt	-	-	-
Omräkningsdifferenser	-	48	46
Periodens resultat	-4 319	-7 538	-26 117
Eget kapital vid periodens utgång	110 688	113 199	115 007

KASSAFLÖDESANALYS

TSEK	2017 jan-mar	2016 jan-mar	2016 Helår
Kassaflöde från den löpande verksamheten	-920	-4 266	-15 116
Förändring av rörelsekapitalet			
Förändring av varulager	-2 468	1 414	9 913
Förändring av övrigt rörelsekapital	-3 020	-4 226	-2 208
Kassaflöde efter förändringar av rörelsekapitalet	-6 408	-7 079	-7 411
Kassaflöde till investeringar	-881	-818	-2 052
Kassaflöde efter investeringar	-7 289	-7 896	-9 463
Kassaflöde från finansiering	1 480	3 482	11 512
Periodens kassaflöde	-5 809	-4 414	2 049
Likvida medel vid periodens ingång	7 999	5 950	5 950
Likvida medel vid periodens utgång	2 191	1 536	7 999

NYCKELTAL

MSEK	2017	2016	2016
	jan-mar	jan-mar	Helår
Nettoomsättning, MSEK	22,3	18,2	99,8
Nettoomsättning exklusive alkoholskatt, MSEK	17,1	14,4	73,4
<i>Omsättningstillväxt exklusive alkoholskatt</i>	<i>18%</i>	<i>5%</i>	<i>18%</i>
Försäljning Flaskor, MSEK	10,6	9,7	47,1
Försäljning Fat och Upplevelser, MSEK	6,5	4,7	26,3
Bruttoresultat före underabsorption, MSEK	8,7	6,9	36,2
Bruttoresultat före underabsorption, %	51%	48%	49%
Underabsorption	0,0	-2,2	-6,7
Bruttoresultat, MSEK	8,7	4,8	29,5
Bruttovinstmarginal, procent	51%	33%	40%
Rörelseresultat, MSEK	-1,3	-4,6	-13,6
Resultat efter skatt, MSEK	-4,3	-7,5	-26,1
Kassaflöde efter investeringar, MSEK	-7,3	-7,9	-9,5
Kassaflöde, MSEK	-5,8	-4,4	2,0
Investeringar, MSEK	-0,9	0,8	2,1
Mognadslager, bokfört värde, MSEK	161,4	169,9	161,7
Förändring mognadslager, MSEK	-0,3	-3,2	-9,6
Förändring mognadslager, procent	0%	-2%	-6%
Finansiell nettoskuld exkl. konvertibla skuldebrev, MSEK	159,6	154,5	136,7
Kassalikviditet, procent	58%	72%	112%
Räntetäckningsgrad, ggr	-0,4	-1,6	-1,1
Eget kapital, MSEK	110,7	113,2	115,0
Eget kapital per aktie, SEK	9,57	12,51	9,95
Soliditet, procent	37%	36%	37%
Antal aktier före full utspädning	11 561 008	9 045 924	11 561 008
Antal aktier efter full utspädning	12 529 881	9 946 521	12 529 881
Resultat per aktie före full utspädning, SEK	-0,37	-0,83	-2,70
Resultat per aktie efter full utspädning, SEK	-0,37	-0,83	-2,70
Genomsnittligt antal aktier före full utspädning	11 561 008	9 045 924	9 674 695
Genomsnittligt antal aktier efter full utspädning	12 529 881	9 946 521	10 629 053
Antal anställda i medeltal	41	35	37

Denna delårsrapport har inte varit föremål för granskning av bolagets revisorer.

FINANSIELL KALENDER, ORDLISTA OCH DEFINITIONER

DATUM FÖR PUBLICERING AV FINANSIELL INFORMATION:

2017-05-20	Årsstämma 2017
2017-08-31	Kvartalsrapport Q2
2017-11-30	Kvartalsrapport Q3
2018-02-28	Bokslutskommuniké 2017

ORDLISTA OCH DEFINITIONER

Flaska

70 cl råsprit eller whisky beräknat vid en alkoholhalt om minst 40 % och som distribueras och säljs via traditionella kanaler.

Fat

Personligt whiskyfat beställt och tillverkat efter kundorder. Levereras efter i genomsnitt fem års mognadslagring i cirka 48 whiskyflaskor à 50 centiliter.

Angels' share

Upp till tre procent av whiskyn avdunstar ur ekfaten varje år under lagringen. På engelska kallas detta för Angels' share.

Bruttovinstmarginal (%)

Bruttoresultat dividerat med nettoomsättning.

Rörelsemarginal (%)

Rörelseresultat dividerat med nettoomsättning.

Kassalikviditet

Summan av kortfristiga fordringar, likvida medel och outnyttjad checkräkningskredit dividerat med kortfristiga skulder.

Finansiell nettoskuld exklusive konvertibla skuldebrev

Räntebärande skulder exklusive konvertibla skuldebrev – Kassa och bank

Soliditet (%)

Eget kapital dividerat med balansomslutningen.

Avkastning på eget kapital (%)

Resultat efter skatt dividerat med genomsnittligt eget kapital.

Räntetäckningsgrad (ggr)

Resultat före räntekostnader dividerat med räntekostnader.

Resultat per aktie (kr)

Resultat efter skatt dividerat med genomsnittligt antal aktier under perioden.

ADRESSER

Mackmyra Svensk Whisky AB (publ)

Organisationsnummer 556567-4610

Mackmyra Whiskyby

Kolonnvägen 2

802 67 Gävle

Telefon: +46 (0) 26 541 880

Telefax: +46 (0) 26 541 881

E-post: info@mackmyra.se

Hemsida: www.mackmyra.se, www.mackmyra.com

CERTIFIED ADVISER

Erik Penser Bank AB

Box 7405

103 91 Stockholm

Besöksadress: Biblioteksgatan 9

Telefon: 08 – 463 80 00

E-post: emission@penser.se

Hemsida: www.penser.se

MACKMYRAS ÅRSREDOVISNINGAR

Finns tillgängliga på www.mackmyra.se