

# MACKMYRA SVENSK WHISKY AB (PUBL)

**Q3** **KVARTALSRAPPORT**  
JULI – SEPTEMBER 2017



**MACKMYRA**  
SWEDISH SINGLE MALT WHISKY

## RESULTATET I KORTHET

	2017 jul-sep	2016 jul-sep	2017 jan-sep	2016 jan-sep	2016 Helår
Nettoomsättning exklusive alkoholskatt, MSEK	17,7	16,0	53,6	47,2	73,4
<i>Omsättningstillväxt exklusive alkoholskatt</i>	10%	20%	14%	12%	18%
Försäljning Flaskor, MSEK	9,6	9,3	33,8	30,3	47,1
Försäljning Fat och Upplevelser, MSEK	8,0	6,7	19,9	16,8	26,3
Bruttoresultat före underabsorption, MSEK	9,6	7,9	26,9	22,7	34,9
<i>Bruttoresultat före underabsorption, %</i>	54%	49%	50%	48%	48%
Bruttoresultat, MSEK	9,6	5,9	26,9	16,0	28,1
<i>Bruttovinstmarginal, procent</i>	54%	36%	50%	34%	38%
EBITDA, MSEK	-0,7	-3,8	-2,6	-11,9	-13,0
Rörelseresultat, MSEK	-1,1	-3,9	-3,8	-12,3	-13,6
Finansiella kostnader, MSEK	-2,9	-3,3	-8,9	-9,2	-12,4
Skatt, MSEK	0,0	0,0	0,0	0,0	-0,1
Resultat efter skatt, MSEK	-4,0	-7,2	-12,8	-21,6	-26,1
Kassaflöde efter investeringar, MSEK	-0,1	-2,0	-10,0	-13,9	-9,5
Resultat per aktie före full utspädning, SEK	-0,34 kr	-0,79 kr	-1,10 kr	-2,38 kr	-2,70 kr

## FORTSATT RESULTATFÖRBÄTTRING OCH 10 % TILLVÄXT I Q3

## FÖRSÄLJNINGsutveckling under Q3

Årets tredje kvartal blev Mackmyras elfte kvartal i rad med försäljningstillväxt. Tillväxten drivs i första hand av stark tillväxt inom försäljningen av fat & upplevelser (19 %), men även försäljningen av flaskor växer under kvartalet (4 %).

Kvartalets försäljningstillväxt är ett resultat av framgångar på ett flertal parallella områden:

- Höstens stora fatkampanj med whiskyfat som mättats med amarone-vin från MASI har varit mycket framgångsrik och är en bidragande orsak till försäljningsökningen. Generellt har efterfrågan varit stor på företagets produkter och Mackmyras försäljning på Stockholm Beer and Whisky Festival, Sveriges största Whiskymässa, nådde rekordnivåer.
- Försäljningstillväxten till de prioriterade exportmarknaderna; Tyskland, Frankrike och Storbritannien, uppgick till 63 procent. Samtliga av dessa tre marknader nådde tydlig försäljningstillväxt var för sig. Försäljningen till den franska marknaden växte under kvartalet med mer än 90 procent.
- Segmentet Travel Retail uppvisar fortsatt stark försäljningstillväxt med mer än fördubblad försäljning.
- Försäljningen till Mackmyras största kund, Systembolaget, ökade med 8 procent under kvartalet. MACK by Mackmyra är fortsatt draglok i denna tillväxt.
- Segmentet Private Brand står, liksom i Q2, för en tydlig försäljningsminskning delvis till följd av minskad efterfrågan på Motörhead Whisky.
- Antalet sålda flaskor nådde vid utgången av kvartalet en ny rekordnivå sedan Mackmyra startades sett över en rullande 12 månaders period. Antalet sålda flaskor för de senaste rullande 12 månaderna bröt i det tredje kvartalet igenom nivån 300 000 flaskor, vilket naturligtvis är en milstolpe i företagets utveckling. Denna siffra exkluderar de volymer som buteljerats från tidigare sålda kundfat.

## UTVECKLING I RESULTAT OCH KASSAFLÖDE UNDER Q3

Kvartalets bruttoresultat uppgick till 9,6 MSEK (5,9). I bruttoresultatet för föregående års andra kvartal ingår kostnad för underabsorption motsvarande 2,0 MSEK. Med rådande produktionstakt uppstår ingen motsvarande kostnad för innevarande kvartal. Kvartalets bruttovinstmarginal före underabsorption är betydligt högre än föregående år, detta förklaras till största del av att försäljningen av Fat & Upplevelser med relativt sett höga bruttovinstmarginaler står för en större del av försäljningen. Även förändring i produktmixen i flaskförsäljningen påverkar positivt.

Kvartalets EBITDA uppgick till -0,7 MSEK (-3,8) vilket innebar en resultatförbättring om 3,1 MSEK jämfört med föregående års tredje kvartal. Kvartalets rörelseresultat uppgick till -1,1 MSEK (-3,9). Resultat efter skatt uppgick till -4,0 MSEK (-7,2) vilket innebar en resultatförbättring om ca 3,2 MSEK.

Kassaflödet efter investeringar uppgick för kvartalet till -0,1 MSEK (-2,0). Förbättringen av kvartalets kassaflöde ska ses i perspektivet av att destilleringsstakten närapå fyrdubblats i kvartalet jämfört med föregående år. Den ökade destilleringsstakten har innebar att ca 1 MSEK ytterligare investerats i nydestillerad råsprit i jämförelse med föregående år.

## VÄSENTLIGA HÄNDELSER UNDER DET TREDJE KVARTALET

- Mackmyra tillkännagav i juli slutligt utfall av den riktade emissionen av konvertibler (K20) vilket innebar att konvertibler motsvarande ett nominellt värde om 1,9 MSEK tecknats och tilldelats.
- Mackmyra erhöll Certifikat från SMAK att verksamheten står under kontroll och uppfyller regler för KRAV-certifierad produktion av råsprit (new make för whisky) och smaksättning av råsprit (tex Gin).
- Mackmyra tillkännagav i augusti att 6 medaljer tilldelats företagets produkter i årets upplaga av International Wine & Spirit Competition.
- Mackmyra tillkännagav i augusti att The Spirits Business årliga World Whisky Masters har utsett Mackmyras Ten Years till en av de tio mest prisvärda whiskies från nya världen samt belönat Mackmyra med fyra medaljer varav tre guld.
- Mackmyra tillkännagav i augusti att en rosa whisky lanseras, från lagring av fat som mättats med körsbärsvin. Moment körsbär som produkten kallas släpptes i en mycket begränsad upplaga om 2400 flaskor i september och är nu slutsåld.
- Mackmyra tillkännagav i september att höstens säsongswhisky, Skördetid, är ett samarbete med den välkända vinproducenten MASI där delar av whiskyn finishlagrats på MASIs amarone-fat. Skördetid släpptes på Systembolaget i november och på några av exportmarknaderna redan under september.
- Mackmyra tillkännagav i september att LAB Distillerys första produkt, en hantverksmässigt framställd, ekologisk gin lanseras. Produkten kallas Kreatör [jin] och släpptes i Systembolagets beställningssortiment den 27 september.
- Takten i produktionen är fortsatt högre vilket innebär att antal destillerade volymer under kvartalet nära på fyrdubblades i jämförelse med föregående år. En hög produktionstakt är en förutsättning för att långsiktigt kunna möta den fortsatt ökande efterfrågan av Mackmyras produkter.

## VÄSENTLIGA HÄNDELSER EFTER UTGÅNGEN AV KVARTALET

- Mackmyra tillkännagav i oktober att företagets produkter belönades med hela 10 medaljer, varav 3 guld, i 2017 års tävlingar på Stockholm Beer & Whisky Festival.
- Kreatör [jin] har snabbt väckt ett stort intresse och Systembolaget har bara en dryg månad efter lansering i beställningssortimentet valt att ta in produkten på hyllan i 60 av sina butiker.
- Under november släppte Plantation Rum två romprodukter på Systembolaget som båda lagrats i Mackmyras whiskyfat. Släppen är en fortsättning på det samarbete som under 2016 inleddes mellan Mackmyra och Plantation då Mackmyras säsongswhisky Vinterdröm finishlagrades i Plantations Romfat och då Plantations karibiska rom användes för att möjliggöra försäljningen av romfatsmättade 30-liters whiskyfat till Mackmyras kunder. Plantations lansering väckte stort intresse och produkterna, som släpptes i en begränsad upplaga, sålde snabbt slut.

## VD-ORD

Årets tredje kvartal blev Mackmyras 11:e kvartal i obruten följd med tillväxt. Omsättningen för detta tredje kvartal och även den ackumulerade siffran för årets första 9 månader, innebär rekordnoteringar med god marginal jämfört med tidigare. Resultatet har under året för varje kvartal tagit stora kliv i rätt riktning. Kassaflödet efter investeringar fortsätter att förbättras och balanserar under kvartalet på +/- noll trots att vi har ökat destilleringen väsentligt.

Försäljningen av Fat och Upplevelser är loket för tillväxten i kvartalet. Det är många nya kunder som hittar fram till vårt faterbudande just nu. På senare tid har vi kunnat konstatera att många i yngre generationer av livsnjutare uppskattar Mackmyras innovativa fatupplevelse. Vår pågående kampanj med 30-liters privata fat med Amaronefinish i samarbete med MASI var en av kvartalets stora framgångar. Kampanjen har i större utsträckning än någon annan på senare år tilltalat nya och yngre fatägare.

Den andra delen i MASI-samarbetet är säsongwhisky: Skördetid, som också innehåller whisky med finish av amaronevin. Lanseringen, på whiskymässor och på export, skedde i tredje kvartalet med ett mycket positivt mottagande. Släppet av Skördetid på Systembolaget fick vänta till den 17 november, vilket byggde upp en stor efterfrågan som visat sig med en minst sagt flygande säljstart.

Mackmyras specialitet är skraddarsydda innovativa produkter i mindre upplagor som privata 30-litersfat eller innovativa Limited Editions. Två goda exempel, i dubbel bemärkelse, är Mackmyras serie av Säsongsutgåvor och Moment-serien. Denna typ av produkter representerar på ett tydligt sätt vår devis "Explorers in Whisky" och är våra främsta drivare i att förmedla vår kultur och våra värderingar, och är därmed vårt kanske viktigaste redskap för att ytterligare befästa varumärket Mackmyra. Denna typ av produkter möjliggör dessutom högre bruttomarginaler än traditionella standardprodukter, vilket är en oerhört viktig nyckel i det framtida lönsamhetspuslet.

Dessa produkter passar perfekt in i konsumenttrenden i världen, där mer exklusiv New World Whisky och Craft Spirits växer snabbt. Potentialen för Mackmyra att öka andelen av dessa högmarginalprodukter på export innebär en stor möjlighet i framtiden. I första hand riktar vi in oss på våra prioriterade exportmarknader i Europa; Tyskland, Frankrike och Storbritannien, där vi under flera år har sett ett initialt och ökande intresse för Mackmyras innovativa limited editions. Men, dessa marknader är enormt stora och det finns ett stort utrymme för ökad försäljning under många år framöver.

Den allmänna Craft Spirit-trenden i världen ökar fortsatt starkt med många nya hantverksmässiga destillerier och ett fortsatt ökat intresse hos konsumenter som är beredda att betala mer för något som är lite mer unikt. Inom New World Whisky är Mackmyra ett av världens ledande destillerier sedan starten 1999. Med satsningarna i Whiskybyn och mognadslageruppbyggnaden som gjorts genom åren står vi bättre rustade än de flesta för att expandera vidare med denna trend på en marknad som börjar blomstra.

I Europa har nya gindestillerier blivit allt vanligare de senaste åren. Eftersom gin i normalfallet inte mognadslagrats har antalet hantverksmässiga ginprodukter närmast exploderat på marknaden. Detta gäller framförallt på marknader som Storbritannien och Spanien, men även på ett flertal ytterligare marknader. Det tog lång tid innan trenden hittade till Sverige. Med föregångare som destillerierna Hven och Hernö som har tagit fram utmärkta produkter har trenden sakta fått fäste och slutligen vuxit fram till att bli den Gin-boom vi nu ser i Sverige. I denna Gin-boom visar både nya Craftginprodukter och de sedan tidigare etablerade premiumginprodukterna stor tillväxt. Det är de lite yngre konsumenterna och barscenen som leder vägen, men de flesta livsnjutare uppskattar de nya smakrika ginprodukterna.

Timingen för att etablera LAB distillery by Mackmyra kunde knappast ha varit bättre. Det arbete som genomförts under året i att återstarta Mackmyras ursprungliga destilleri på Mackmyra Bruk, har nu resulterat i att vi under det tredje kvartalet lanserat vår första gin. Därmed äger Mackmyras aktieägare nu både ett whiskydestilleri (Gravity i Mackmyra Whiskyby) och ett gindestilleri (LAB distillery by Mackmyra, på Mackmyra Bruk). Två var för sig alldeles utmärkta verktyg för att ta del av den starka efterfrågan av hantverksmässig Craft Spirit på en starkt växande marknad. Att kunna sälja, marknadsföra, distribuera och administrera produkterna från båda dessa destillerier inom ramen för Mackmyras befintliga organisation och starka varumärke, innebär förstås ytterligare spännande möjligheter.

Lanseringen av LAB Distillerys första produkt: Kreatör [jin], har gått över förväntan och produkten har redan tagit sig in på hyllan i cirka 60 av Systembolagets butiker. Även om säljstarten mycket sent i september bara gav marginell påverkan på våra siffror för det tredje kvartalet så kommer LAB Distillery by Mackmyra kunna ge viktiga bidrag till både resultat och kassaflöde framöver. Gin passar mycket bra som säsongkomplement till whisky, ger bra marginaler och snabbt kassaflöde eftersom ingen tidskrävande mognadslagring behövs, och dessutom utan att kannibalisera på vår egen försäljning av Single Malt-produkter. Kassaflödet är ett fortsatt stort fokusområde framåt då vi i framtiden precis som tidigare behöver hantera utmaningen med relativt stora lån, räntor och amorteringar.

Det är många positiva och spännande skeenden för Mackmyra just nu, där marknaden utvecklar sig vår väg och där vi fortsätter att tydligt utvecklas i rätt riktning. Jag och mina kollegor ser fram emot en riktigt spännande avslutning på 2017!



Magnus Dandanel  
Verkställande Direktör, Mackmyra Svensk Whisky AB

## MACKMYRA SVENSK WHISKY

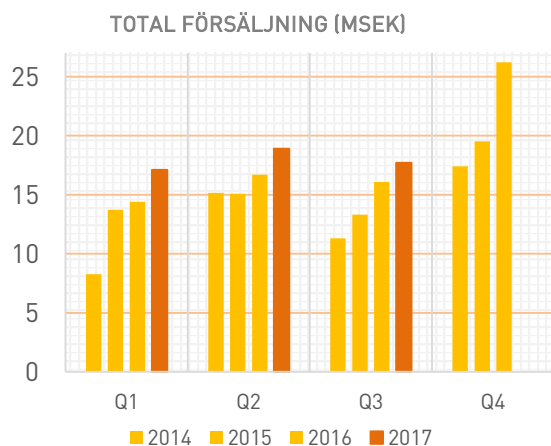
Mackmyra Svensk Whisky AB (publ) grundades 1999 och är Sveriges första maltwhiskytillverkare. Bolaget har framgångsrikt lanserat den första svenska single maltwhiskyn i form av personliga 30-litersfat och single maltwhisky på flaska. Verksamheten bedrivs i Mackmyra Whiskyby utanför Gävle, med marknadsfunktion i Stockholm och även genom dotterbolagen Mat och Upplevelser i Kungsbäck AB och Mackmyra Swedish Whisky GmbH med säte i Hamburg. Mackmyra har cirka 7 000 aktieägare och B-aktien är noterad på Nasdaq First North Stockholm.

## MARKNAD

Systembolagets försäljning av single malt whisky ökade under det tredje kvartalet med 4 procent (5) 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 tredje kvartal till 17,7 MSEK (16,0) vilket innebar en ökning med 10 procent (20) jämfört med föregående år. Detta kvartal var därmed det elfte kvartalet i obruten följd med tillväxt i jämförelse med föregående år.

Under kvartalet utgjorde Flaskor 55 procent (58) av kvartalets nettoomsättning exklusive alkoholskatt, Fat och Upplevelser utgjorde resterande 45 procent (42).

## Resultat

Kvartalets bruttoresultat uppgick till 9,6 MSEK (5,9) med en bruttovinstmarginal om 54 procent (36). Det tredje kvartalet 2016 belastades, till följd av den dåvarande låga produktionstakten, av kostnad för underabsorption motsvarande 2,0 MSEK. Med rådande höga produktionstakt uppstår ingen motsvarande kostnad för årets tredje kvartal.

Bruttovinstmarginalen exklusive underabsorption för Q3 2016 var 49 procent att jämföra med ovan nämnda 54 procent för innevarande kvartal. Innevarande kvartals högre bruttovinstmarginal före underabsorption förklaras till största del av en för kvartalet annorlunda produktmix. Fat & upplevelser, som har en betydligt högre bruttovinstmarginal än merparten av företagets flaskprodukter, har stått för en relativt sett större andel av försäljningen.

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, liksom nämnt ovan, att inga kostnader för underabsorption uppstår.

Övriga rörelsekostnader uppgick under årets andra kvartal till 10,7 MSEK (9,7) och rörelseresultatet till -1,1 MSEK (-3,9). Kvartalets avskrivningar uppgick till 2,8 MSEK (3,0).

Kvartalets finansnetto uppgick till -2,9 MSEK (-3,3). 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.

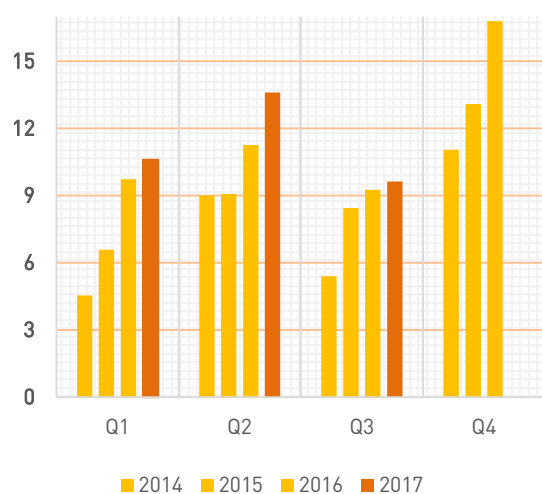
Resultat efter skatt uppgick för det tredje kvartalet till -4,0 MSEK (-7,2) och innebar därmed en resultatförbättring motsvarande 3,2 MSEK.

## FLASKOR

För närvarande kommer ungefär hälften av Mackmyras försäljningsintäkter från flaskor till 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.

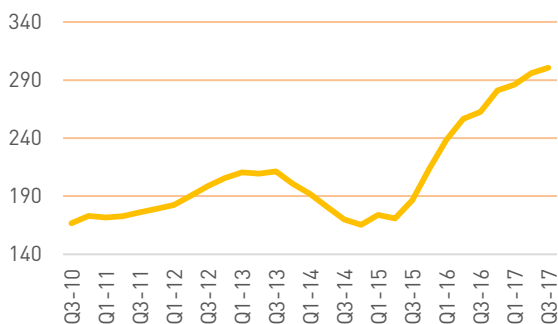
FÖRSÄLJNING FLASKOR (MSEK)



Nettoomsättningen från försäljning av Flaskor ökade under årets andra kvartal med 4 procent jämfört med föregående år och uppgick till 9,6 MSEK (9,3).

Antalet sålda flaskor uppgick under kvartalet till 62 000 (57 000) vilket var en ökning med 8 procent (15) jämfört med föregående år. Antal sålda flaskor sett över senaste rullande 12-månadersperioden (300 000) nådde därmed efter det tredje kvartalet 2017 återigen en ny rekordnivå sedan företaget grundades.

ANTAL SÅLDA FLASKOR RULLANDE  
12 MÅNADER (TUSENTAL)



## Mackmyras prioriterade exportmarknader

Försäljningen till de prioriterade exportmarknaderna uppgick i kvartalet till 3,0 MSEK (1,9). Detta innebar en försäljningstillväxt motsvarande 63 procent (30).

Vi når under det tredje kvartalet, liksom i det föregående, en tydlig försäljningstillväxt i jämförelse med föregående år på samtliga våra tre prioriterade exportmarknader. Snabbast växer försäljningen till den franska marknaden som under kvartalet ökade med över 90 procent. Försäljningen till våra prioriterade exportmarknader utgjorde för det tredje kvartalet 31 procent (21) av Mackmyras intäkter från flaskor.

### Systembolaget

Försäljningen till Systembolaget ökade med 8 procent (36) under kvartalet. Försäljningen av MACK by Mackmyra fortsätter att växa stadigt och är den huvudsakliga förklaringen bakom tillväxten, även vår försäljning av produkter ur vår mest exklusiva produktserie, Moment, bidrar till försäljningstillväxten. I kvartalet ser vi tyvärr även en fortsatt försäljningsminskning för Svensk Rök som fått mer konkurrens på hyllan av liknande alternativ sedan en tid tillbaks.

### Private Brand

Segmentet Private Brand minskade tydligt i det tredje, liksom under det andra kvartalet i jämförelse med föregående år. I och med att försäljningen till stor del är av ad hoc-karaktär är en viss volatilitet mellan kvartalen förväntad, men en del av förklaringen till försäljningsminskningen är en minskad efterfrågan av produkten Motörhead Whisky som återfinns i Systembolagets ordinarie sortiment och därmed kan förväntas ha ett mer regelbundet försäljningsmönster än övriga produkter inom segmentet.

### Travel Retail

Till segmentet Travel Retail räknas, sedan början av detta år, samarbetet med SAS (Traveler) in. Detta samarbete är tillsammans med lanseringen av Expedition (en produkt riktad exklusivt för travel retail-segmentet) som gjordes under maj månad den huvudsakliga förklaringen till att försäljningen fortsätter att växa snabbt i jämförelse med föregående år. Tillväxten för årets tredje kvartal i segmentet blev 113 % och försäljningen i detta segment växte därmed till att utgöra ca 9% av total flaskförsäljning.

### LAB Distillery by Mackmyra

Den 27 september lanserades den första produkten från LAB Distillery i Systembolagets beställningssortiment. I och med att släppet gjordes i beställningssortimentet och så nära in på månadsskiftet är verkställd försäljning under det tredje kvartalet hänförlig till denna produkt blygsam. Försäljningen har dock tagit fart ordentligt i början av Q4 och Kreatör [jin] fanns i början av november på hyllan i ca 60 av Systembolagets butiker.

## NYA PRODUKTER

### Moment Körsbär

Den 7 september släpptes Moment Körsbär i Systembolagets beställningssortiment. Whiskyn som ingår i Mackmyras mycket exklusiva momentserie är finishlagrad på på ekfat som tidigare lagrat sött körsbärsvin och har från dessa fat fått sin vackert närmast rosa färg.

Resultatet är en elegant och finstämd kombination av vanilj, frukt, kryddig ek och söta bär. Doften av bär och frukt har mjuka toner av ek, kryddiga blommor samt inslag av friska citrusfrukter. Eftersmaken är lång, fruktig och kryddig.

Whiskyn släpptes i en begränsad upplaga om 2 400 flaskor som snabbt blev slutsåld.



### Skördetid

Skördetid lanserades på Systembolaget den 17 november. Något tidigare än så, i slutet av september, släpptes den dock på några utvalda exportmarknader. Whiskyn är höstens säsongwhisky som producerats i en begränsad volym och är framtagen i samarbete med den kända italienska vinproducenten MASI. Whiskyn är elegant och finishlagrad på amaronefat som tidigare lagrat MASI Costasera Amarone.

Smaken är fruktig och kryddig av torkad frukt som russin, päron samt ingefära och vanilj. Texturen är krämig och medelfyllig. Eftersmaken är lång, fruktig och kryddig av ek med varma russin.

Skördetid har hunnit med att vinna en guldmedalj i kategorin Swedish whisky up to 5YO på Stockholm Beer and Whisky Festival liksom i tyska C2C Spirit Cup 2017 som gick av stapeln i oktober.



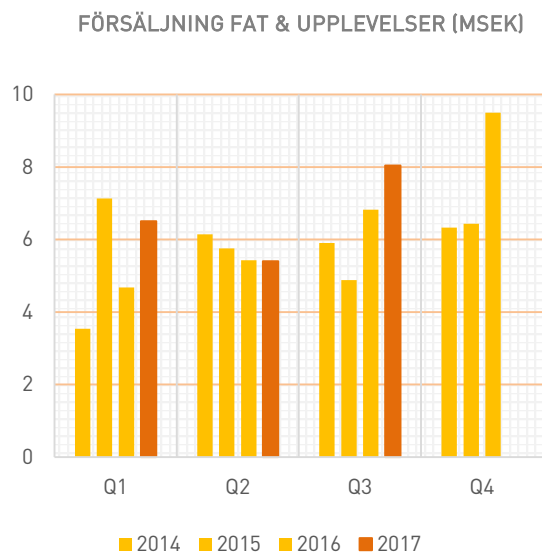
### Kreatör [jin]

Den 27 september släpptes Kreatör [jin] i Systembolagets beställningssortiment. Detta är den första produkten som släpps från LAB Distillery by Mackmyra. Denna ekologiska och hantverksmässigt framställda gin är framtagen tillsammans med craft distiller Rickard Aldén. Produkten är gjord helt utan kompromisser vilket bland annat innebär att alla råvaror som ingår i receptet varsamt har skalats, pressats och macererats för hand. De råvaror som ingår har valts ut med stor omsorg för att ge exakt rätt smak och karaktär.

Kreatör [jin] har en tydlig smak av enbär, citrus, lingon och hallon och är destillerad i Mackmyras klassiska kopparpanna i destilleriet på Mackmyra Bruk.



## Fat och Upplevelser



Det tredje kvartalets försäljning av Fat och Upplevelser uppgick till 8,0 MSEK (6,7) vilket innebär en tillväxt om 19 procent i jämförelse med föregående år.

Under september lanserades höstens stora fatkampanj vilken ger kunderna möjlighet att köpa ett eget whiskyfat mättat med amarone-vin från MASI. Kampanjen har varit lyckad. Exempelvis kan nämnas att den totala försäljningen av fat på Stockholm Beer and Whisky Festival, årets största whiskymässa i Sverige som gick av stapeln i Nacka strand under september, nådde rekordnivåer. Intressant med höstens kampanj utöver höga försäljningssiffror är att vi nått en större andel nya fat-ägare än i tidigare kampanjer.

### Mackmyra Whiskyby

Mackmyras besökscenter i Mackmyra Whiskyby erbjuder liksom tidigare besök i Mackmyras restaurang, whiskyprovningar, destilleri- och lagervisningar samt konferenser. Mackmyra Whiskyby riktar sig till både privatpersoner och företag. Besökscentret är en viktig del i att understödja marknadsföringen av Mackmyras whiskyupplevelser av såväl flaskor som fat. Efter den omstart i restaurangen som gjordes i början av året har utvecklingen under det tredje kvartalet fortsatt varit positiv med utökade öppettider och successivt ökande beläggning.



## UTMÄRKELSER OCH ERKÄNNANDEN

Mackmyras produkter har under det tredje kvartalet tilldelats en stor mängd internationellt prestigefyllda utmärkelser.

I samband med Stockholm Beer & Whisky Festival i september tilldelades Mackmyra inte mindre än tio medaljer i festivalens tävling. I båda de kategorier som avsåg svensk whisky tog Mackmyra storslam och vann samtliga medaljer. Mackmyras övriga fyra medaljer tilldelades inom ramen för tävlingens internationella kategorier där konkurrensen är än hårdare.

Swedish Whisky up to 5YO



GULD - Skördetid  
SILVER - Mack by Mackmyra  
BRONS - Moment Körsbär

Swedish Whisky over 5YO



GULD - Bourbon Förlagrad Elegant, Reserve 30-litersfat  
SILVER - Amerikansk ek Elegant, Reserve 30-litersfat  
BRONS - Ten Years

World Wide Whisky over 8YO



SILVER - Bourbon Förlagrad Elegant  
BRONS - Ten Years

Peaty Malt, NAS and up to 9YO



GULD - Bourbon Rök, Reserve 30-litersfat,  
BRONS - Amerikansk ek Rök, Reserve 30-litersfat



The Spirits Business årliga World Whisky Masters har under augusti utsett Mackmyras Ten Years till en av de tio mest prisvärda whiskies från nya världen och belönat Mackmyra med fyra medaljer varav tre guld (Svensk Rök, Ten Years och Moment Ledin) samt ett silver (Svensk Ek).



Mackmyra tilldelades dessutom i början av augusti 6 silver i årets upplaga av International Wine & Spirit Competition. IWSC grundades för 45 år sedan och är en av världens absolut främsta tävlingar inom vin och sprit.



## PRODUKTION

### DESTILLERING

Under årets tredje kvartal destillerades cirka 73 000 flaskor (19 000). Destilleringstakten skruvades upp ordentligt under slutet av 2016 och produktionen i årets tredje kvartal har fortsatt hållit ett högre tempo med undantag för semesterperioden. 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 ökade under kvartalet med 1,7 MSEK till totalt 163,8 MSEK per 30 september 2017. Mognadslagrets bokförda värde inkluderar kostnader för mognadslagring och 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 (buteljerade flaskor på lager) värde ökade i kvartalet med 3,0 MSEK till 17,9 MSEK.

Totalt värde av varulagret per utgången av det tredje kvartalet var 181,7 MSEK vilket är 4,7 MSEK högre än vid ingången av kvartalet. Totalt värde av varulagret per utgången av det tredje kvartalet 2016 var 181,1 MSEK.

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 ökande 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 mognadslagren 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 andra kvartalets investeringar uppgick till 0,3 MSEK (0,2). Investeringarna avsåg främst fat för mognadslagring av whisky samt it-utveckling.

## KASSAFLÖDE

Kassaflödet efter investeringar för årets tredje kvartal uppgick till -0,1 MSEK (-2,0). Periodens kassaflöde uppgick till -1,8 MSEK (4,2). Förklaringen till att föregående års kassaflöde på denna nivå är högre trots ovan positiva utveckling är att nyemissioner motsvarande ca 20,4 MSEK genomfördes under det tredje kvartalet 2016. Under årets tredje kvartal har kortfristiga bryggån från två av bolagets huvudägare upptagits motsvarande ett belopp om 3,0 MSEK för att täcka den säsongsmässigt förväntade dipp i likviditeten som vi ser under perioden september till november.

Årets ackumulerade kassaflöde efter investeringar uppgår till - 10,0 MSEK (-13,9). Denna förbättring av kassaflödet ska ses i perspektivet av att destilleringsstakten ackumulerat nära på fyrdubblats i jämförelse med föregående år. Den ökade produktionsstakten har inneburit att ytterligare ca 3 MSEK av kassaflöde investerats i ny sprit i jämförelse med föregående år.

## LIKVIDITET OCH FINANSIERING

Per balansdagen uppgick likvida medel till 1,1 MSEK jämfört med 6,1 MSEK per den 30 september 2016. Outnyttjad checkkredit uppgick på balansdagen till 4,9 MSEK (10,0).

Per balansdagen uppgick de långfristiga skulderna till 146,9 MSEK jämfört med 169,3 MSEK per den 30 september 2016. De långfristiga skulderna består av 131,1 MSEK (137,5) lån från kreditinstitut, 1,9 MSEK (16,8) konvertibla skuldebrev, utnyttjad checkräkningskredit 5,1 MSEK (0) samt 8,8 MSEK (15,0) avseende räntefria skulder hänförliga till lån från bolagets fatägare. Den stora minskningen i långfristiga skulder hänförliga till konvertibla skuldebrev mellan åren beror på att merparten av dessa värden från Q1 2017 räknas som kortfristiga skulder.

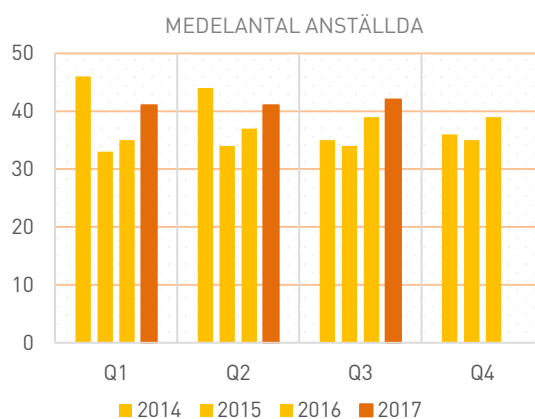
Beviljad checkkredit uppgår till 10,0 MSEK (10,0).

## AKTIEKAPITAL

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

## PERSONAL OCH ORGANISATION

Koncernen hade under kvartalet i medeltal 42 heltidsanställda (39). Ökningen beror på tillkommande säljare och produktionspersonal. Företagsledningen utgörs av Vd/CEO, CFO, Försäljnings- och marknadschef, Master blender, och Supply chain manager. Nedan framgår utvecklingen av medelantalet heltidsanställda per kvartal.



## RISKER OCH OSÄKERHETSFAKTORER

För beskrivning av risker och osäkerhetsfaktorer hänvisas till Mackmyras årsredovisning för 2016, sid 28. Mackmyras årsredovisningar återfinns på: [www.mackmyra.se](http://www.mackmyra.se).

## AKTIEN

B-Aktien är noterad på Nasdaq First North Stockholm. Aktiens stängningskurs per den 29 september 2017 var 14,65 kr vilket kan jämföras med 12,15 kr per den 30 juni 2017. Under kvartalet omsattes 444 042 aktier jämfört med 623 192 aktier under föregående kvartal.

Aktiens kursutveckling under 2017 framgår av nedanstående graf.



**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.

För att åstadkomma en så rättvisande bruttovinst som möjligt belastar kostnader avseende Master blender och produktutveckling från och med 2017 kostnadsraden "kostnad för sålda varor" istället för som tidigare; "administrationskostnader". För att förenkla jämförelsen med föregående år har även dessa siffror justerats enligt samma princip.

## ÄGARFÖRTECKNING Q3 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*	1 281 334	207 860	1 073 474	11,1%	22,4%
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 Kapitalförvaltning AB	470 600	0	470 600	4,1%	3,4%
Lennart Hero	368 331	0	368 331	3,2%	2,6%
ALMI Invest Norra Mellansverige	200 000	0	200 000	1,7%	1,4%
Fam. Tage Klingberg	22 230	22 200	30	0,2%	1,6%
Övriga aktieägare	5 458 233	0	5 458 233	47,2%	38,9%
<b>Summa</b>	<b>11 561 008</b>	<b>276 000</b>	<b>11 285 008</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>

Ovanstående ägarförteckning speglar förhållandena per 2017-09-30.

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

## EKONOMISKA RAPPORTER

## RESULTATRÄKNING

TSEK	2017 jul-sep	2016 jul-sep	2017 jan-sep	2016 jan-sep	2016 Helår
<b>Nettoomsättning</b>	24 267	21 531	73 344	62 870	99 773
<i>Avgår: alkoholskatt</i>	-6 588	-5 487	-19 698	-15 691	-26 417
<b>Nettoomsättning exklusive alkoholskatt</b>	<b>17 679</b>	<b>16 044</b>	<b>53 646</b>	<b>47 180</b>	<b>73 356</b>
Kostnad för sålda varor	-8 053	-8 185	-26 780	-24 480	-38 500
Underabsorption	0	-2 008		-6 715	-6 715
<b>Bruttoresultat</b>	<b>9 626</b>	<b>5 852</b>	<b>26 867</b>	<b>15 986</b>	<b>28 141</b>
<b>Övriga rörelsekostnader</b>					
Försäljningskostnader	-7 619	-7 071	-21 393	-19 387	-27 854
Administrationskostnader	-3 035	-2 676	-9 032	-8 925	-12 521
Övriga rörelsekostnader	-58		-247		-1 387
	<b>-10 713</b>	<b>-9 747</b>	<b>-30 672</b>	<b>-28 312</b>	<b>-41 763</b>
<b>Rörelseresultat</b>	<b>-1 087</b>	<b>-3 896</b>	<b>-3 805</b>	<b>-12 326</b>	<b>-13 622</b>
Finansnetto	-2 878	-3 256	-8 950	-9 238	-12 368
<b>Resultat efter finansiella poster</b>	<b>-3 965</b>	<b>-7 152</b>	<b>-12 755</b>	<b>-21 564</b>	<b>-25 990</b>
Skatt	0	0	0	-5	-127
<b>Resultat efter skatt</b>	<b>-3 965</b>	<b>-7 152</b>	<b>-12 755</b>	<b>-21 569</b>	<b>-26 117</b>

## BALANSRÄKNING

TSEK	2017-09-30	2016-09-30	2016-12-31
<b>TILLGÅNGAR</b>			
ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR	103 034	113 741	109 869
OMSÄTTNINGSTILLGÅNGAR			
Varulager	181 678	181 094	174 434
Övriga omsättningstillgångar	13 282	18 942	21 896
Kassa och bank	1 081	6 082	7 999
	<b>196 041</b>	<b>206 118</b>	<b>204 329</b>
<b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>	<b>299 075</b>	<b>319 859</b>	<b>314 198</b>
<b>EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>			
EGET KAPITAL	102 255	119 562	115 007
LÅNGFRISTIGA SKULDER OCH AVSÄTTNINGAR	151 329	172 907	163 651
KORTFRISTIGA SKULDER	45 490	27 390	35 540
<b>SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>	<b>299 075</b>	<b>319 859</b>	<b>314 198</b>

## FÖRÄNDRINGAR I EGET KAPITAL

TSEK	2017	2016	2016
	Jan-Sep	Jan-Sep	Helår
<b>Eget kapital vid periodens ingång</b>	<b>115 007</b>	<b>120 689</b>	<b>120 689</b>
Nyemission	-	21 378	21 378
Emissionskostnader	-	-899	-990
Konvertibla skuldebrev, värde av konverteringsrätt	-	-	-
Omräkningsdifferenser	3	-37	46
Periodens resultat	-12 755	-21 569	-26 117
<b>Eget kapital vid periodens utgång</b>	<b>102 255</b>	<b>119 562</b>	<b>115 007</b>

## KASSAFLÖDESANALYS

TSEK	2017 jul-sep	2016 jul-sep	2017 jan-sep	2016 jan-sep	2016 Helår
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>	<b>-699</b>	<b>-3 881</b>	<b>-2 875</b>	<b>-11 734</b>	<b>-15 116</b>
<b>Förändring av rörelsekapitalet</b>					
Förändring av varulager	-4 660	1 002	-7 244	3 253	9 913
Förändring av övrigt rörelsekapital	5 646	1 108	1 712	-3 884	-2 208
<b>Kassaflöde efter förändringar av rörelsekapitalet</b>	<b>287</b>	<b>-1 771</b>	<b>-8 406</b>	<b>-12 365</b>	<b>-7 411</b>
Kassaflöde till investeringar	-337	-242	-1 587	-1 582	-2 052
<b>Kassaflöde efter investeringar</b>	<b>-50</b>	<b>-2 013</b>	<b>-9 993</b>	<b>-13 947</b>	<b>-9 463</b>
<b>Finansiering</b>					
Amorteringar	-1 489	-6 152	-5 626	-10 022	-16 497
Nya lån	3 433	4 389	3 579	11 374	11 374
Förändring checkräkningskredit	-1 849	-8 459	5 121	-3 753	-3 753
Nyemission	0	16 479	0	16 479	20 388
<b>Kassaflöde från finansiering</b>	<b>95</b>	<b>6 258</b>	<b>3 075</b>	<b>14 078</b>	<b>11 512</b>
<b>Periodens kassaflöde</b>	<b>45</b>	<b>4 245</b>	<b>-6 918</b>	<b>132</b>	<b>2 049</b>
Likvida medel vid periodens ingång	1 036	1 837	7 999	5 950	5 950
Likvida medel vid periodens utgång	<b>1 081</b>	<b>6 082</b>	<b>1 081</b>	<b>6 082</b>	<b>7 999</b>

## NYCKELTAL

	2017 jul-sep	2016 jul-sep	2017 jan-sep	2016 jan-sep	2016 Helår
Nettoomsättning, MSEK	24,3	21,5	73,3	62,9	99,8
Nettoomsättning exklusive alkoholskatt, MSEK	17,7	16,0	53,6	47,2	73,4
<i>Omsättningstillväxt exklusive alkoholskatt</i>	<i>10%</i>	<i>20%</i>	<i>14%</i>	<i>12%</i>	<i>18%</i>
Försäljning Flaskor, MSEK	9,6	9,3	33,8	30,3	47,1
Försäljning Fat och Upplevelser, MSEK	8,0	6,7	19,9	16,8	26,3
Bruttoresultat före underabsorption, MSEK	9,6	7,9	26,9	22,7	34,9
Bruttoresultat före underabsorption, %	54%	49%	50%	48%	48%
Underabsorption, MSEK	0,0	-2,0	0,0	-6,7	-6,7
Bruttoresultat, MSEK	9,6	5,9	26,9	16,0	28,1
Bruttovinstmarginal, procent	54%	36%	50%	34%	38%
EBITDA, MSEK	-0,7	-3,8	-2,6	-11,9	-13,0
Rörelseresultat, MSEK	-1,1	-3,9	-3,8	-12,3	-13,6
Resultat efter skatt, MSEK	-4,0	-7,2	-12,8	-21,6	-26,1
Kassaflöde efter investeringar, MSEK	-0,1	-2,0	-10,0	-13,9	-9,5
Kassaflöde, MSEK	0,0	4,2	-6,9	0,1	2,0
Investeringar, MSEK	0,3	0,2	1,6	1,6	2,1
Mognadslager, bokfört värde, MSEK	163,8	167,6	163,8	167,6	161,7
Förändring mognadslager, MSEK	2,0	-3,8	2,0	-3,8	-9,6
Förändring mognadslager, procent	1%	-2%	1%	-2%	-6%
Finansiell nettoskuld exkl. konvertibla skuldebrev, MSEK	145,0	140,9	145,0	140,9	136,7
Kassalikviditet, procent	42%	128%	42%	128%	112%
Räntetäckningsgrad, ggr	-0,4	-1,2	-0,4	-1,3	-1,1
Eget kapital, MSEK	102,3	119,6	102,3	119,6	115,0
Eget kapital per aktie, SEK	8,84	13,22	8,84	13,22	9,95
Soliditet, procent	34%	37%	34%	37%	37%
Antal aktier före full utspädning	11 561 008	9 045 924	11 561 008	9 045 924	11 561 008
Antal aktier efter full utspädning	12 636 071	9 995 444	12 636 071	9 995 444	12 529 881
Resultat per aktie före full utspädning, SEK	-0,34	-0,79	-1,10	-2,38	-2,70
Resultat per aktie efter full utspädning, SEK	-0,34	-0,79	-1,10	-2,38	-2,70
Genomsnittligt antal aktier före full utspädning	11 561 008	9 045 924	11 561 008	9 045 924	9 674 695
Genomsnittligt antal aktier efter full utspädning	12 582 976	9 995 444	12 565 277	9 995 444	10 629 053
Antal anställda i medeltal	42	39	41	37	37

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

## FINANSIELL KALENDER, ORDLISTA OCH DEFINITIONER

### DATUM FÖR PUBLICERING AV FINANSIELL INFORMATION:

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.

#### EBITDA

Rörelseresultat före avskrivningar, räntor och skatt.

#### 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](mailto:info@mackmyra.se)

Hemsida: [www.mackmyra.se](http://www.mackmyra.se), [www.mackmyra.com](http://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](mailto:emission@penser.se)

Hemsida: [www.penser.se](http://www.penser.se)

### MACKMYRAS ÅRSREDOVISNINGAR

Finns tillgängliga på [www.mackmyra.se](http://www.mackmyra.se)