



mackmyra
SVENSK WHISKY

ÅRSREDOVISNING

2007

mackmyra
SVENSK WHISKY

ÅRSREDOVISNING FÖR RÄKENSKAPSÅRET 2007

INNEHÅLLSFÖRTECKNING

ÅRET I KORTHET.....	4
VÄSENTLIGASTE HÄNDELSENA EFTER VERKSAMHETSÅRETS UTGÅNG.....	4
TIO ÅR FÖR LEVERANS AV DEN FÖRSTA UTGÅVAN.....	5
FÖRETAGETS VERKSAMHET I SAMMANDRAG.....	6
VISION OCH AFFÄRSIDÉ.....	7
KUNDERBJUDANDET.....	8
STYRELSELEDAMÖTER OCH LEDANDE BEFATTNINGSHAVARE.....	9
FLERÅRSÖVERSIKT.....	10–13
AKTIE OCH ÄGARFÖRHÅLLANDEN.....	13–14
FÖRVALTNINGSBERÄTTELSE.....	15–17
EKONOMISK INFORMATION 2007.....	17
FÖRSLAG TILL VINSTDISPOSITION.....	17
EKONOMISKA RAPPORTER.....	18–21
RESULTATRÄKNING.....	18
BALANSRÄKNING.....	19–20
KASSAFLÖDEANALYS.....	21
NOTER MED REDOVISNINGSPRINCIPER OCH BOKSLUTSKOMMENTARER.....	22–24
REVISIONSBERÄTTELSE.....	25

DEFINITIONER OCH ORDLISTA

Andra generationens whiskyprodukter: Större volymer längre lagrad whisky som lanseras från och med 2008.

Buteljerad produkt: Maltwhisky buteljerad på traditionellt sätt och såld via traditionella kanaler.

Den Första Utgåvan: Mackmyras första buteljerade produkt som buteljerar i lite större och återkommande volymer. Lanseras på Systembolaget i juni 2008.

Grundargruppen: Annika Berg, Jonas Berg, Astrid Dandanell, Magnus Dandanell, Carl-Johan Kastengren, Jennie Kastengren, Rikard Lundborg och Malin Lövemark inklusive grundarnas gemensamma ägarbolag Spiritum Spritaktiebolag AB och Familjen Kastengrens investeringsbolag Gillesvik Holding AB.

Huvudägare: Grundargruppen, Lantmännen och Familjen Rolf Klingberg.

Mackmyra Ambassadör: Personer med djupt intresse och engagemang för såväl företaget som våra produkter.

Mackmyra eller Bolaget: Mackmyra Svensk Whisky AB (publ).

Mackmyra Reserve: Mackmyras första obuteljerade produkt. Ett upplevelsekoncept där kunden följer sitt personliga 30-liters fat från tillverkning via mognadslagring till avslutande buteljering.

Obuteljerad produkt: Maltwhisky reserverad/såld innan 3 årsdagen.

Preludium: Mackmyras första buteljerade produkt i begränsade volymer, en serie ung maltwhisky som lanserades vid sex tillfällen 2006-2007.

Privus: Samlingsserie i sex begränsade unika buteljeringar om 1 000 flaskor som ingår i Whiskybiblioteket.

Whiskybibliotek: Samlingsprodukt med bok och tolv flaskor whisky, Preludium och Privus.



MACKMYRA RESERVE



SILVERMEDALJ
IWSC, INTERNATIONAL WINE & SPIRIT
COMPETITION 2007



PRELUDIUM:04 - GRUVLAGRAD ELEGANS



GULDMEDALJ
(BÄSTA UNGA WORLD WIDE WHISKY
UPP TILL 8 ÅR)
STOCKHOLM BEER & WHISKY FESTIVAL 2007
SUPERIOR TASTE AWARD, 1 STAR
INTERNATIONAL TASTE & QUALITY
INSTITUTE, BRUSSELS
SILVERMEDALJ
IWSC, INTERNATIONAL WINE & SPIRIT
COMPETITION 2007



PRELUDIUM:05 - SMAKRIKA SMÅFAT



SILVERMEDALJ
(BÄSTA UNGA WORLD WIDE WHISKY
UPP TILL 8 ÅR)
STOCKHOLM BEER & WHISKY FESTIVAL 2007



PRELUDIUM:06 - FRISK SVENSK RÖK



ANDRA PRIS
"HELMALTSWHISKY UNDER 10 ÅR
(FRÅN ALLA LÄNDER)"
WHISKYMÄSSAN "SMÅK AV WHISKY 2008"
MALMÖ



PRIVUS:03 - RÖKNING TILLÄTEN



EUROPEAN MAINLAND WHISKY OF THE YEAR
JIM MURRAY'S WHISKY BIBLE 2008



PRIVUS:04 - RÄTTA VIRKET



"BEST 'OTHER' SINGLE MALT WHISKY"
WORLD WHISKIES AWARD 2008

ÅRET I KORTHET

GENOMBROTT FÖR VARUMÄRKET I SVERIGE

Varumärkets genombrott i Sverige fortsatte genom lanseringen av de tre avslutande delarna av Mackmyra Preludium (företagets första buteljerade produkt i begränsad utgåva). Efterfrågan var stor vid alla tre lanseringstillfällena och flaskorna såldes slut på första dagen med köer utanför alla Sveriges Systembolagsbutiker, trots att antalet flaskor var dubbelt så många som vid de tre första lanseringstillfällena under 2006. Lanseringen skapade många artiklar och reportage i landets media.

EXPANSION AV REGIONALA WHISKYCENTRUM

Uppmärksamheten från Preludiumlanseringarna skapade efterfrågan även för Mackmyra Reserve, dvs de personliga 30-liters fat som kunden följer från tillverkning, via mognadslagring i regionala profilerade whiskylager, till avslutande buteljering.

Kampanjen i januari/februari där kunderna kunde bli först att lagra sitt eget whiskyfat i det nya Smögen Väst-kustlager blev mycket attraktivt och slutteknades.

I samband med finansieringspaketet 2007 lanserade bolaget "Reserve 2007" med kampanjen för dubbelt deläggande där whiskyfatet kunde kombineras med aktier.

POSITIVA BEDÖMNINGAR AV KVALITETEN

De tre avslutande delarna i Preludiumserien mottogs med en positiv feedback från kunder och experter. Detta har vi använt i utvecklingen av andra generationens whisky. Mackmyra Reserve som buteljerades i förhållandevis stora volymer 2007 fortsätter få uppskattande omdömen av Fatägarna. Alla sex Preludiumbuteljeringarna, Mackmyra Reserve, samt två av whiskybibliotekets Privus-buteljeringar har vunnit utmärkelser i tävlingar, vilket visar rätt riktning för whiskyvärldens kvalitetsbedömning.

FINANSIERING FÖR 2007-2010 ÄR GENOMFÖRD

En finansiering som tillför bolaget de ekonomiska resurser som bedöms nödvändiga för att genomföra bolagets expansionsplan för perioden 2007-2010 genomfördes under 2007 med lyckat resultat.

MÅL FÖR 2007-2010 PRESENTERADE

I prospektet för finansieringen presenterades målen för 2007-2010:

- expansion genom utveckling och lansering av den andra generationens whiskyprodukter
- ett breddat ägande genom ett dubbelt deläggande (aktie+whisky) till nya whiskyambassadörer
- investeringar för att stärka den långsiktiga produktmixen och marknadsprofileringen
- en förstudie och förberedelser till en framtida kapacitetsökning av produktionen

RESULTATUTVECKLING FORTSATT POSITIV

Den ekonomiska utfallet visar fortsatt positiv utveckling.

- Nettoomsättningen för 2007 var 41,5 Mkr (ökning med 64 % från 2006)
- Rörelseresultatet för 2007 var 6,9 Mkr (ökning med 141 % från 2006)
- Resultatet före skatt för 2007 var 5,2 Mkr (ökning med 234 % från 2006)

Inklusive lagerförändring var omsättningsökningen 45% från 2006.

Ökningen i nettoomsättning under 2007 härrör ifrån ökningen i försäljning av Preludium och Reserve.

VÄSENTLIGASTE HÄNDELSENA EFTER VERKSAMHETSÅRETS UTGÅNG

FÖRSTA HALVÅRET 2008

Reserve 2008 lanserades i februari eftersom efterfrågan inte medger alltför långa uppehåll. Försäljningen har under de första månaderna följt prognoserna.

Efter flera års förberedelser kunde vi i februari äntligen inviga besöksverksamheten i Bodås Gruva. Det har varit extra svårt eftersom verksamheten ligger 50 meter under marken och det handlar om lagring av brandfarlig vara. Whiskyupplevelsen görs bokstavligen på djupet och är

unik i whiskyvärlden. Responsen från de Fatägare som hittills har varit på besök är mycket god.

Första halvåret användes till intensiva förberedelser och tillverkning av den andra generationens buteljerad whisky - *Den Första Utgåvan*.

Förpackning, flaska och innehåll presenterades på två parallella vernissager i Gävle och Stockholm, samt via hemsida och övriga kanaler i slutet av april. Lansering sker på Systembolaget den 2 juni.

TIO ÅR FÖR LEVERANS AV DEN FÖRSTA UTGÅVAN

Den första utgåvan av vår whisky är här. Tio år från idé och nio år från företagsstart utan förhandsfärdigt investeringskapital är en rekordsnabb leverans. Detta har varit möjligt genom att samverka med alla våra intressenter inom whisky- och investeringsvärlden.

Den Första Utgåvan ger oss en ny plattform att stå på när vi går vidare med de mål som sattes upp i finansieringen 2007. De viktigaste för att kunna möta framtidens efterfrågan är att kapaciteten av destillerad och lagrad svensk maltwhisky, tillgången på svensk ek och svenskt rökt malt kan öka, samt att vi fortsätter att lyckas med marknadsprofilering via varumärkesbyggande i Sverige och internationellt.

Att räkna denna lansering som "första leverans" förutsätter förstås att *Den Första Utgåvan* är av hög repeterbar kvalitet, volymerna ej är för små och att whiskyn säljs när den kommer ut på marknaden. Vår bedömning är att produkten uppfyller dessa kriterier.

Vi har använt de tio åren för att optimera kvaliteten, volymerna och kundintresset: ett år planering, tre år utveckling, ett år destilleri bygge, fem år tillverkning och vidareutveckling. Glöm inte tio parallella år av whiskyupplevelser och möten med kunder och investerare. Med erfarenheter från Reserveprodukten, de små kundorderbeställda faten som blir mogna redan efter tre till fem år och Preludiums småfatsavslut så har vi visat att med små fräscha fat tar det inte så lång tid tills whiskyn blir intressant. De sista två årens succé med Preludium har givit en viktig feedback från kunderna och ett gott tecken på efterfrågan. Sammanfattningsvis har de första årens utvecklings- och upplevelsearbete visat sig vara en riktig väg för leverans inom tio år.

Från och med 2 juni 2008 kommer leveransen av *Den Första Utgåvan* att starta och du som Mackmyra Ambassadör bör ta chansen att införskaffa en flaska eller varför inte en hel låda till dig och dina vänner. När den står där hemma kommer du, precis som jag, att vara mycket nöjd.

Välkommen att läsa mer på vår hemsida om lanseringen och om hur du går tillväga för att få tag på din flaska!



MAGNUS DANDANELLE, VD



FÖRETAGETS VERKSAMHET I SAMMANDRAG



Mackmyra Svensk Whisky AB grundades 1999 och är Sveriges första maltwhiskytillverkare. Företaget har 26 heltidsanställda fördelat på områdena Produktion och Marknad. Verksamheten bedrivs med tillverkning i Mackmyra Destilleri utanför Gävle, mognadslagring i Bodås, Fjäderholmen, Häckeberga och Smögen, samt vid marknadskontoret i Stockholm.

Mackmyras vision är att vara det naturliga valet för nya whiskyupplevelser.

Därför erbjuds upplevelser som besök med provning vid de egna anläggningarna eller tillsammans med samarbetspartners i hela Sverige och även vid utvalda whiskyevents ute i Europa.

Affärsidén är att livsnjutare i Sverige, Norden och övriga världen ska erbjudas ett attraktivt utbud av whisky och whiskyrelaterade produkter genom det starka varumärket Mackmyra. Varumärket byggs kring besöksmålen, ambassadörsskap, produkterna Mackmyra Reserve (obuteljerad whisky i fat) och Mackmyra Prelodium

plus *Den Första Utgåvan* (buteljerad whisky).

Mackmyra Reserve lanserades 2002 som företagets första whiskyprodukt. Det är ett koncept som erbjuder kunden en möjlighet att skapa sitt eget 30-liters fat med svensk maltwhisky och följa det från fyllning till buteljering.

Mackmyra Prelodium lanserades 2006 som företagets första buteljerade produkt. Strategin var att under 2006-2007 släppa sex stycken mycket unga maltbuteljeringar med olika recept i begränsade volymer. Systembolaget köpte in 4 000-12 000 flaskor av de olika Prelodierna och lanserade dem på det tillfälliga sortimentet i sina butiker över hela landet. Efterfrågan var stor och flaskorna såldes i princip slut på första dagen. Ytterligare ett antal tusen buteljer av respektive buteljering såldes till utvalda krogar och till internationellt välrenommerade whiskyhandlare för att gradvis bygga upp även dessa kanaler.

I juni 2008 lanseras den första maltwhiskyn i större återkommande volymer, *Den Första Utgåvan*.

VISION OCH AFFÄRSIDÉ

MACKMYRA SVENSK WHISKYS VISION

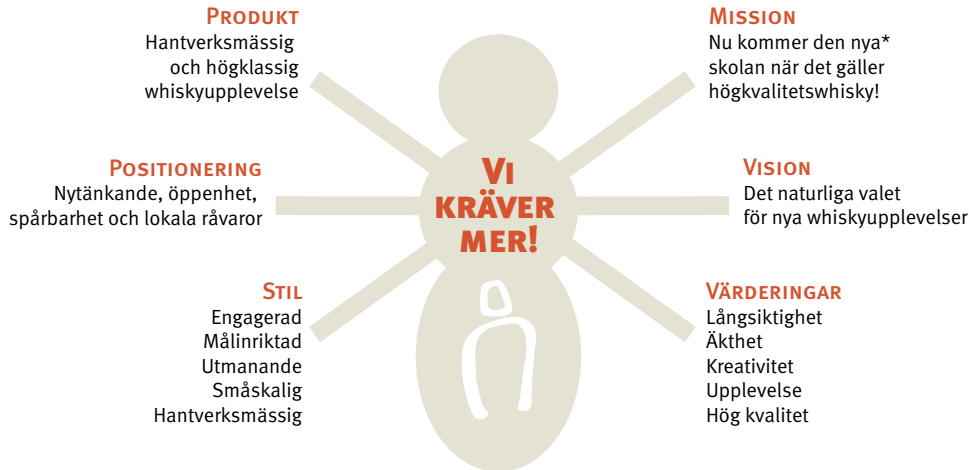
Att vara det naturliga valet för nya whiskyupplevelser.

MACKMYRA SVENSK WHISKYS AFFÄRSIDÉ

Att livsnjutare i Sverige, Norden och övriga världen ska erbjudas ett attraktivt utbud av whisky och whiskyrelaterade produkter genom det starka varumärket Mackmyra.

STRATEGI OCH MÅL

Varumärkesplattformen "Mackmyran" utgör grunden för företagets aktiviteter och fungerar även som beslutsunderlag vid val av inriktning och produktutveckling.



* Nygammalt tänkande: Åldern har inget självändamål.
Bra lokala råvaror, spårbarhet, hantverk med ny teknik, inga tillsatser, maxvolym, hygieniskt och möjlighet att skapa personligt designad maltwhisky.

PRODUKTLANSERINGSSTRATEGI

Lanseringsstrategin för Mackmyras maltwhisky var att under 2006-2007 släppa sex stycken mycket unga maltbuteljeringar med olika recept i begränsade volymer. De har getts namnet Preludium som antyder att de är en försmak av den whisky som kommer därefter.

När en möjlig maltwhiskylansering började planeras under våren 2005 prövades de olika alternativen med varumärkesplattformen. Avgörande för att släppa whisky tidigt blev vikten av öppenhet och att kunna visa upp den första svenska maltwhiskyn till de kunder som har grundförståelsen för att det är ung whisky med hög kvalitet. Reserveprodukten med mindre fat (30 liter) ger en whisky som mognar snabbare och där kunden själv avgör när den ska buteljeras.

LÅNGSIKTIGA MÅL

Perioden för den långsiktiga planen har sträckts ut från 2008 till 2010 då målet är att lansera den andra generationens whiskyprodukter, varav *Den Första Utgåvan* är den första lanseringen. Parallellt kvarstår tidigare mål att fokus ska ligga på att fortsätta bygga upp ett lager av

whisky för att möta efterfrågan samt att uppnå en stark marknadsposition på de första utvalda internationella marknaderna. Det senare kan nu göras med både de buteljerade och obuteljerade produkterna.

AVTAL OCH TVISTER

Bolaget är inte bundet eller beroende av avtal som är avgörande för bolagets verksamhet.

Det finns långsiktigt hyresavtal för bolagets lokaler på Mackmyra Bruk. Företaget har också tecknat kollektivavtal med Svenska Livsmedelsarbetareförbundet och SIF.

Bolaget är inte inblandat i någon rättslig process eller skiljeförfarande som under senare tid har haft eller kan antas få icke oväsentlig ekonomisk betydelse för bolaget.

TILLSTÅND

Bolaget innehar sedan 1999 alla nödvändiga tillstånd för tillverkning, lagring, partihandel och export av spritdrycker.

KUNDERBJUDANDET



MACKMYRA PRELUDIUM

I mars 2006 lanserade vi vår första buteljerade produkt, en serie ung maltwhisky kallad Mackmyra Preludium. Den kom under 2006-2007 ut i sex begränsade utgåvor med olika karaktärer. Syftet var att erbjuda whiskyintressenter en första inblick i den svenska whiskyproduktionen och samtidigt bygga upp erfarenhet inför kommande större volymer. Varje utgåva buteljerades i cirka 10 000-20 000 flaskor för försäljning via Systembolaget, krog/restaurang och på export. Priset i konsumentled låg mellan 439 och 508 kronor per flaska. De satta försäljningsmålen uppnåddes, i vissa fall snabbare än förväntat.

MACKMYRA RESERVE

Mackmyra Reserve erbjuder kunden möjlighet att följa sitt personliga 30-liters fat från tillverkning via mognads-lagring till avslutande buteljering, en tidpunkt som kunden själv väljer (dock tidigast efter tre år). Reserve finns i sex olika karaktärer och med fyra olika lagringsplatser.

Reserve lanserades hösten 2002 i första hand till företaget närstående personer och därefter till svenska intressenter. De initiala prognoserna överträffades och trots en utökad tilldelning fulltecknades erbjudandet premiäråret. Därefter har nya valmöjligheter och lagringsplatser lagts till och i slutet av 2005 skedde de första buteljeringarna. Produkten visar god tillväxt och 2007 var det bästa året hittills för Mackmyra Reserve.

UPPLEVELSER

Som komplement till whiskyprodukterna ovan erbjuder vi en mängd olika upplevelser kopplade till den svenska maltwhiskyn. Det sker i stor utsträckning via personliga

möten med delägare, Fatägare, Preludiumkunder och övriga intressenter. Aktiviteterna omfattar till exempel destilleri- och lagerbesök, mässor, externa events och Fatägarnas årliga provsmakningar. Av speciell vikt är våra egna besöksmål Mackmyra Destilleri, Fjäderholmarnas Skärgårdslager, Håckeberga Slottslager samt Smögens Västkostlager.

AMBASSADÖRER

Vi har i dagsläget ett par tusen delägare och ungefär lika många Fatägare. Till stor del överlappar dessa grupper varandra och utgör en kärna av ambassadörer, personer med djupt intresse för såväl företaget som våra produkter. Möjligheten att samtidigt teckna sig för delägande och whiskyreservation erbjöds senast 2004. Under 2007 upprepades detta erbjudande till nya intressenter i begränsad omfattning. Kommunikationen till ambassadörerna sker främst elektroniskt via hemsida och e-post till den egna kunddatabasen.

ANDRA GENERATIONENS SVENSK MALTWHISKY

Med start 2008 kommer vi att erbjuda större volymer längre lagrad whisky. Preludiumperioden är avslutad och Reserve är väl etablerad. Erfarenheterna därifrån ligger till grund för den lansering som kommer att göras av såväl buteljerad whisky (Preludiums efterträdare *Den Första Utgåvan*) liksom en andra generations obuteljerad whisky (Reserve).

Vi kommer även att etablera en bredare geografisk spridning, baserat på antagandet att Mackmyras whisky är attraktiv på flera marknader. Eftersom den tillgängliga volymen styrs av lagervolymen kommer denna utveckling ske gradvis.

STYRELSELEDAMÖTER OCH LEDANDE BEFATTNINGSHAVARE

Bolagets styrelse och ledningsgrupp utgörs av nedan presenterade personer. Styrelsen består av representanter för Huvudägarna samt ledamöter med omfattande företagar- och branschfarenhet. Styrelsen är vald tom nästa årsstämma, vilken är planerad till juni 2008.

STYRELSELEDAMÖTER



JÖRGEN SALLENHAG
Styrelseordförande
Född 1943.
Innehav 120 B-aktier,
2 150 konvertibler i K7,
3 Reservefat.



CARL-JOHAN KASTENGREN
Född 1967.
Innehav 18 000 A-aktier,
31 008 B-aktier,
10 000 konvertibler i K6,
3 Reservefat.



LARRY SVENSSON
Född 1963.
Inget aktieinnehav,
3 000 konvertibler i K7,
2 Reservefat.



JONAS BERG
Född 1966.
Innehav 33 000 A-aktier,
37 402 B-aktier,
1 250 konvertibler i K3,
6 250 konvertibler i K6,
6 Reservefat.



CARL KLINGBERG
Född 1961.
Innehav 20 000 B-aktier,
2 150 konvertibler i K7,
1 Reservefat.



RIKARD LUNDBORG
Styrelsuppleant
Född 1968.
Innehav 33 000 A-aktier,
45 100 B-aktier,
2 500 konvertibler i K3,
10 000 konvertibler i K6,
2 Reservefat.



MAGNUS DANDANELL
Född 1967.
Innehav 29 650 A-aktier,
16 989 B-aktier,
6 250 konvertibler i K6,
4 Reservefat.

STYRELSENS ADRESS:
Mackmyra Svensk Whisky AB
Att: Styrelsen
Hantverkargatan 5
112 21 Stockholm

LEDANDE BEFATTNINGSHAVARE

I början av 2007 tillsattes ledningstjänsterna Försäljningschef och Projektledare produktion, samt den nya tjänsten Utvecklingsansvarig. I början av 2008 utökades ledningsgruppen med en chef för kommunikation. Under våren 2008 kommer en ny projektledare att rekryteras eftersom projektledaren tar över Produktionschefstjänsten.

MAGNUS DANDANELL
VD

RIKARD LUNDBORG
Marknadschef



GUJE LARSHANS
Ekonomichef
Född 1957.
Inget aktieinnehav,
250 konvertibler i K7.



SUSANNE TEDSJÖ
Kommunikationschef
Född 1974.
Innehav 500 B-aktier,
1 Reservefat.



ANGELA FORSGREN
D'ORAZIO
Utvecklingsansvarig
Född 1962.
Inget aktieinnehav,
1 Reservefat.



MIKAEL MOSSVALL
Försäljningschef
Född 1979.
Innehav 900 B-aktier,
375 konvertibler i K3,
500 konvertibler i K7,
2 Reservefat.



JOHNY WESTERGÅRD
Projektledare
(tillträdande produktionschef 1 maj 2008)
Född 1963.
Innehav 660 B-aktier,
1 000 konvertibler i K7,
8 Reservefat.

FLERÅRSÖVERSIKT

ÅR 1999

Mackmyra Svensk Whisky AB bildades efter ett års förberedelse i mars 1999 och startade ett pilotdestilleri med nödvändiga tillstånd under samma år. Verksamheten bedrevs det första året av bolagets åtta grundare utan anställda och finansierades med oavlönat arbete, privata utlägg och intäkter från medlemsverksamheten. De första dropparna råwhisky destillerades den 18 december 1999.

ÅR 2000–2003

Under år 2000 genomfördes tre nyemissioner, varav den sista publik, om tillsammans 6,85 Mkr för att finansiera utveckling, marknadskoncept och projektering av en större anläggning. Två recept fastställdes våren 2002, Mackmyra Elegant och Rök.

År 2002 genomfördes en större finansiering inklusive en nyemission om ca 18 Mkr, varav Lantmännen Invest AB och LRF tecknade två tredjedelar. Ytterligare 6 Mkr tillfördes som lån.

Det tillförda kapitalet gav bolaget möjlighet att

- bygga och trimma in ett destilleri i kommersiell skala
- starta större besök- och upplevelseverksamhet på Mackmyra Bruk
- utveckla och lansera Mackmyra Reserve, bolagets första whiskyprodukt som ger ett viktigt likviditetstillskott
- öppna ett whiskylager för Reservewhiskyfat på Fjäderholmarna utanför Stockholm

Antalet anställda ökades gradvis under perioden till att vid utgången av 2003 omfatta 12 heltidsanställda. Kostnader omfattade i första hand personalkostnader och kostnader i samband med utveckling av recepten och destillerianläggningarna, produktionskostnader, kostnader vid försäljning av Mackmyra Reserve och kostnader för besöks- och upplevelseverksamheten.

Nettoomsättningen ökade från ca 1 Mkr till ca 4 Mkr under perioden

Nyckeltal	2007	2006	2005	2004	2003
Omsättning (Mkr)	41,5	25,3	12,9	4,5	3,9
Rörelseresultat (inkl. jämförelsestörande poster) (Mkr)	6,9	2,9	1,4	-0,4	-1,4
Resultat efter finansiella poster (Mkr)	5,2	1,6	0,4	-1,1	-2,0
Vinstmarginal eller motsvarande (bruttovinstmarginal) (%)	60	60	63	2	24
Kassalikviditet inkl. ej utnyttjad checkkredit (%)	124	111	212	132	-
Justerat eget kapital (Mkr)	48,9	28,6	27,5	27,2	16,3
Räntabilitet på genomsnittligt sysselsatt (totalt) kapital (%)	6	3	2	0	neg
Räntabilitet på genomsnittligt eget kapital (%)	11	6	1	neg	neg
Soliditet (%)	42	33	37	44	42
Skuldsättningsgrad, skulder i förhållande till justerat eget kapital (ggr)	1	2	2	1	1
Riskbuffert totalt kapital (%)	3	1	0	neg	neg
Räntetäckningsgrad (ggr)	4	2	1	0	neg
Antal anställda i medeltal	26	20	18	16	12
Investeringar (Mkr)	6,6	5,6	2,7	3,4	2,8
Vinst (efter skatt) per aktie (kr)	1,68	0,58	0,15	neg	neg

Balansräkning i sammandrag (Mkr)	071231	061231	051231	041231	031231
TILLGÅNGAR					
Anläggningstillgångar					
Immateriella anläggningstillgångar	0,2	0,3			
Materiella anläggningstillgångar	27,1	24,4	22,2	22,1	20,9
Finansiella anläggningstillgångar	2,0	3,1	3,7	3,6	3,3
Summa anläggningstillgångar	29,3	27,8	25,9	25,7	24,2
Omsättningstillgångar					
Lager och pågående arbeten	62,2	50,8	39,6	27,8	12,2
Kundfordringar	9	5,8	2,7	1,3	1,1
Övriga kortfristiga fordringar	2,4	2,2	0,6	1,0	1,1
Kortfristiga placeringar	13	0,0	4,0	5,4	0
Kassa och bank	1,8	1,0	0,7	0,5	0,2
Summa omsättningstillgångar	88,4	59,8	47,6	36,0	14,6
Summa tillgångar	117,7	87,6	73,5	61,7	38,8
EGET KAPITAL OCH SKULDER					
Eget kapital	48,9	28,6	27,5	27,2	16,3
Långfristiga skulder	47,7	43,3	41,6	27,9	16,5
Kortfristiga skulder	21,1	15,7	4,4	6,6	6,0
Summa eget kapital och skulder	117,7	87,6	73,5	61,7	38,8

ÅR 2004–2006

Inför 2004 utformades följande långsiktiga mål för perioden fram till 2007.

- Öka destillerikapaciteten på ett optimalt sätt
- Lansera Mackmyra Reserve utanför Sverige
- Komplettera försäljningen i Sverige med en buteljerad produkt

Detta var också bakgrunden till den finansiering om 28,5 Mkr som genomfördes med lyckat resultat under första halvåret 2004. Fördelningen var 12 Mkr publik emission, 10,5 Mkr konvertibellån (K1-K5) och 6,5 Mkr i banklån.

Från och med 2004 kunde därmed:

- Destilleriet producera vid en kapacitet motsvarande 600 000 flaskor/år
- Reservemodellen kompletteras med en internationell plattform i Danmark
- Ett huvudlager i Bodås byggas inklusive en buteljeringsanläggning för Reserve
- Förpackningen för de första buteljerna utvecklas
- Preludium konceptutvecklas, buteljeras i en inhyrd anläggning i Rommehed och lanseras

Antalet anställda ökades gradvis under perioden för att vid utgången av 2006 omfatta 22 heltidsanställda. Kostnader omfattade i första hand personalkostnader, produktionskostnader, kostnader vid försäljning av Mackmyra Reserve och kostnader för besöks- och upplevelseverksamheten.

Bolaget genomförde under första halvåret 2006 första delen i den finansiering som slutfördes under våren 2007.

Första delen utgjordes av lånelöften om totalt 14 Mkr från huvudägare (7 Mkr) och kreditinstitut (7 Mkr).

Mackmyra stärkte närvaron på Fjäderholmarna genom att i slutet av 2006 förvärva utställnings- och eventrörelsen av Spiritum för bokfört belopp. Ett förstahands hyreskontrakt tecknades med Kungliga Djurgårdsförvaltningen. Platsen kan därefter utnyttjas till sin fulla potential som ett whiskycentrum i Stockholmsregionen.

Nettoomsättningen ökade från ca 4,5 Mkr till ca 25,3 Mkr och rörelseresultatet ökade till 2,9 Mkr under perioden.

ÅR 2007–2010

En finansiering genomfördes under 2007 som tillförde bolaget de ekonomiska resurser som bedömdes nödvändiga för att genomföra bolagets expansionsplan för perioden 2007-2010.

MÅLEN FÖR 2007–2010 ÄR:

- expansion genom utveckling och lansering av den andra generationens whiskyprodukter
- ett breddat ägande genom ett aktie+whiskyerbjudande till nya whiskyambassadörer
- investeringar för att stärka den långsiktiga produktmixen och marknadsprofileringen
- en förstudie och förberedelser till en framtida kapacitetsökning av produktionen



INVESTERINGAR

Historiska investeringar fördelar sig mellan destillerianläggning, lageranläggningar, whiskyfat och övrigt enligt följande tabell:

Investeringar (Mkr)	2007	2006	2005	2004	2003
Destillerianläggning	0,5	0,2	0,1	0,7	0,8
Lageranläggningar	2,0	2,4	0,7	0,4	0,6
Whiskyfat	4,0	2,9	1,7	2,3	1,3
Övrigt	0,1	0,1	0,2	0,0	0,1
Totalt	6,6	5,6	2,7	3,4	2,8

PÅGÅENDE INVESTERINGAR:

- utveckling och lansering av andra generationens whiskyprodukter i större volymer
- stärkande av produktmix och unik profil för andra generationens whiskyprodukter
- etablering och utveckling av besöksanläggningar för andra generationens whiskyprodukter i Bodås, på Fjäderholmen, i Häckeberga och på Smögen
- whiskyfat till buteljerade och obuteljerade produkter
- en förstudie och förberedelser för kapacitetsökning i tillverkningen

KAPITALBEHOV

Kapitalbehovet för att genomföra planen för löpande verksamhet och expansion under perioden 2007-2010 är 24 Mkr. Kapitalet inkluderar även 6 Mkr som är avsatta i en likviditetsbuffert som därefter i första hand är planerat att användas för kapacitetsökningen.

Kapitalbehov 2007-2010 (Mkr)	
Utveckling och lansering andra generationens whisky produkter	3,0
Investeringar för att stärka unik profil till andra generationen	6,0
Lageranläggningar till andra generationen	2,0
Förstudie och förberedelse kapacitetsökning	1,5
Whiskyfat	4,7
Övrigt	0,8
Likviditetsbuffert/kapacitetsökning	6,0
Totalt	24,0

RESULTAT FINANSIERING 2007

En finansiering som tillförde bolaget de ekonomiska resurser som bedöms nödvändiga för att genomföra bolagets expensionsplan för perioden 2007-2010 genomfördes 2007 med lyckat resultat. Bolagets likvida kassa tillfördes 16,3 Mkr respektive 8,6 Mkr från aktieemissioner respektive nya konvertibellån. Dessutom förlängdes befintliga konvertibellån.

FINANSIERINGEN OMFATTADE:

- en företrädesemission om 324 154 B-aktier
- en riktad emission om 84 000 B-aktier till potentiella nya ambassadörer för Mackmyra som har intresse att bli dubbla delägare, d.v.s. både äga aktier och reservera ett whiskyfat hos bolaget
- tre nya konvertibellån K6, K7, K8 om sammanlagt 8,56 Mkr. Konvertibellån K6 uppgår till 7,00 Mkr och riktar sig till Lantmännen Invest AB, Rolf Klingberg, samt till bolagets grundargrupp. Konvertibellån K7 uppgår till 0,60 Mkr och riktar sig till bolagets anställda och styrelseledamöter. Konvertibellån K8 uppgår till 0,96 Mkr riktar sig till ALMI Gävleborg och Norrlandsfonden. Konvertiblerna har en löptid om 3 år från och med 1 april 2007, en teckningskurs om 40 kr/aktie och räntan STIBOR 90 dagar +3
- villkorsändring/förlängning av tidigare konvertibellån om totalt 10,5 Mkr. Konvertibellån K1, K2 och K3 är förlängda till den 31 mars 2010, konverteringsperioden är ändrad till perioden 2 april 2007 – 19 mars 2010 och konverteringskursen är justerad till 40 kronor. Konvertibellån K4 och K5 är förlängda till den 30 september 2011 och konverteringsperioden är ändrad till att gälla fram till den 30 juni 2011

AKTIE OCH ÄGARFÖRHÅLLANDEN

Mackmyra Svensk Whisky AB:s huvudägare är bolagets Grundargrupp, Lantmännen och Familjen Rolf Klingberg. Huvudägarna innehar 55 % av kapitalet och 74 % av rösterna.

Större ägare är också Familjen Tage Klingberg som äger Mackmyra Bruk (2,3 % av kapitalet och 5,3 % av rösterna).

Totalt aktiekapital är 2 343 594 kr fördelat på 276 000 aktier av serie A och 2 067 594 aktier av serie B. Aktiernas kvotvärde är 1 SEK/aktie. A-aktierna medför en

(1) röst under det att B-aktierna medför en tiondels (1/10) röst.

Det finns för närvarande inga utestående teckningsoptioner.

Det finns åtta stycken konvertibellån (K1-K8) på sammanlagt 19,1 Mkr, villkor i not 16 på sida 24.

Ägare	A-aktier	B-aktier	Kapital %	Röster %
Grundargrupp	207 860	363 627	24,4	50,6
Lantmännen	34 940	569 182	25,8	19,0
Familjen Rolf Klingberg	11 000	95 000	4,5	4,2
Familjen Tage Klingberg	22 200	32 600	2,3	5,3
Övriga befintliga aktieägare		1 007 185	43,0	20,9
Summa aktier	276 000	2 067 594	100,0	100,0
	Summa	2 343 594		

UTDELNINGSPOLICY

Ingen utdelning beräknas utfalla under de närmaste tre åren.

AKTIER, HANDEL OCH VÄRDERINGSMETOD

Aktierna är denominerade i svenska kronor.

Aktierna är kontoförda av VPC AB adress: Box 7822, 103 97 Stockholm

ISIN-kod är SE0000731739 för A-aktierna och SE0000731747 för B-aktierna.

Mackmyra Svensk Whisky AB är inte noterat på en auktoriserad handelsplats. Ingen noteringsplan finns i dagsläget, men frågan är under utredning och ett resultat av detta kommer presenteras på årsstämman i juni 2008. Ingen av bolaget aktiverad organiserad handel med aktier sker.

Styrelsen fastställde teckningskursen till 40 kronor i företrädesemissionen för de nya konvertiblerna med

nedan beräkningsmetod. Det är den första av bolagets emissioner där metoden har kunnat användas eftersom det är första emissionen då faktiskt försäljningsvärde av whiskylagret kan uppskattas.

Teckningskursen är en substansvärdering baserat på 2006 års balansräkning där justering har gjorts för beräknat försäljningsvärde för produkterna under 2007 och 2008. Eftersom stora delar av lagret är för ungt för att i närtid kunna säljas som premium maltwhisky har dessa delar värderats försiktigt till ett "halvfabrikatpris" om drygt dubbla produktionskostnaden. De mindre delar av lagret som under 2007 och 2008 har rätt mognadsålder och beräknas kunna säljas som färdig premium maltwhisky har värderats till försäljningspris i leverantörsledet med avdrag för framtida buteljerings- och försäljningskostnader. Anläggningstillgångarnas aktuella värde har bedömts uppgå till ursprungligt anskaffningsvärde, vilket ansetts utgöra en indikation på återanskaffningsvärdet.

AKTIEKAPITALET UTVECKLING Aktiekapitalet i Mackmyra Svensk Whisky AB har sedan bildandet 1999 förändrats enligt nedan.

År	Transaktion	Förändring antal aktier	Kvotvärde	Tecknings- kurs	Förändring aktiekapital	Totalt aktiekapital	Totalt antal aktier
1999	Bildande	10 000	10,-	10,-	100 000,-	100 000,-	10 000
2000	Nyemission	10 000	10,-	10,-	100 000,-	200 000,-	20 000
2000	Nyemission	30 000	10,-	10,-	300 000,-	500 000,-	50 000
2000	Nyemission	30 000	10,-	215,-	300 000,-	800 000,-	80 000
2001	Split 1:10	720 000	1,-	-	0,-	800 000,-	800 000
2002	Nyemission	833 440	1,-	21,5	833 440,-	1 633 440,-	1 633 440
2004	Nyemission	302 000	1,-	39,-	302 000,-	1 935 440,-	1 935 440
2007	Nyemissioner	408 154	1,-	40,-	408 154,-	2 343 594,-	2 343 594

FÖRVALTNINGSBERÄTTELSE

Styrelsen och verkställande direktören för Mackmyra Svensk Whisky AB (publ), org.nr 556567-4610 får härmed avge årsredovisning för räkenskapsåret 2007.

VÄSENTLIGASTE HÄNDELSENA UNDER 2007

GENOMBROT FÖR VARUMÄRKET I SVERIGE

Varumärkets genombrott i Sverige fortsatte genom lanseringen av de tre avslutande delarna av Mackmyra Preludium (företagets första buteljerade produkt i begränsad utgåva). Efterfrågan var stor vid alla tre lanseringstillfällena och flaskorna såldes slut på första dagen med köer utanför alla Sveriges Systembolagsbutiker, trots att antalet flaskor var dubbelt så många som vid de tre första lanseringstillfällena under 2006. Lanseringen skapade många artiklar och reportage i landets media.

EXPANSION AV REGIONALA WHISKYCENTRUM

Uppmärksamheten från Preludiumlanseringarna skapade efterfrågan även för Mackmyra Reserve, dvs de personliga 30-liters fat som kunden följer från tillverkning, via mognadslagring i regionala profilerade whiskylager, till avslutande buteljering.

Kampanjen i januari/februari där kunderna kunde bli först att lagra sitt eget whiskyfat i det nya Smögenlagret blev mycket attraktivt och sluttecknades.

I samband med finansieringspaketet 2007 lanserade bolaget "Reserve 2007" med kampanjen för dubbelt deläggande där whiskyfatet kunde kombineras med aktier.

POSITIVA BEDÖMNINGAR AV KVALITETEN

De tre avslutande delarna i Preludiumserien mottogs med en positiv feedback från kunder och experter. Detta har vi använt i utvecklingen av den andra generationens whisky. Mackmyra Reserve som buteljerades i förhållandevis stora volymer 2007 fortsätter få uppskattande omdömen av Fatägarna. Alla sex Preludiumbuteljeringarna, Mackmyra Reserve, samt två av whiskybibliotekets Privus-buteljeringar har vunnit utmärkelser i tävlingar, vilket visar rätt riktning för whiskyvärldens kvalitetsbedömning.

FINANSIERING FÖR 2007-2010 ÄR GENOMFÖRD

En finansiering som tillför bolaget de ekonomiska resurser som bedöms nödvändiga för att genomföra bolagets expansionsplan för perioden 2007-2010 genomfördes under 2007 med lyckat resultat.

MÅL FÖR 2007-2010 PRESENTERADE

I prospektet för finansieringen presenterades målen för 2007-2010:

- expansion genom utveckling och lansering av den andra generationens whiskyprodukter.
- ett breddat ägande genom ett dubbelt deläggande (aktie+whisky) till nya whiskyambassadörer
- investeringar för att stärka den långsiktiga produktmixen och marknadsprofileringen
- en förstudie och förberedelser till en framtida kapacitetssökning av produktionen

RESULTATUTVECKLING FORTSATT POSITIV

Den ekonomiska utfallet visar fortsatt positiv utveckling.

- Nettoomsättningen för 2007 var 41,5 Mkr (ökning med 64 % från 2006)
- Rörelseresultatet för 2007 var 6,9 Mkr (ökning med 141 % från 2006)
- Resultatet före skatt för 2007 var 5,2 Mkr (ökning med 234 % från 2006)

Inklusive lagerförändring var omsättningsökningen 45% från 2006.

Ökningen i nettoomsättning under 2007 härrör ifrån ökningen i försäljning av Preludium och Reserve.

VÄSENTLIGASTE HÄNDELSENA EFTER VERKSAMHETSÅRETS UTGÅNG

FÖRSTA HALVÅRET 2008

Reserve 2008 lanserades i februari eftersom efterfrågan inte medger alltför långa uppehåll. Försäljningen har under första månaderna följt prognoserna.

Efter flera års förberedelser kunde vi i februari äntligen inviga besöksverksamheten i Bodås Gruva. Det har varit extra svårt eftersom verksamheten ligger 50 meter under marken och det handlar om lagring av brandfarlig vara. Whiskyupplevelsen görs bokstavligen på djupet och är unik i whiskyvärlden. Responsen från de Fatägare som hittills har varit på besök är mycket god.

Första halvåret användes till intensiva förberedelser och tillverkning av den andra generationens buteljerad whisky, *Den Första Utgåvan*.

Förpackning, flaska och smak presenterades på två parallella vernissager i Gävle och Stockholm, samt via hemsida och övriga kanaler i slutet av april. Lansering sker på Systembolaget den 2 juni.

VERKSAMHET 2007

DESTILLERING

Under 2007 producerade destilleriet enligt plan en volym motsvarande 587 000 flaskor med hög och jämn kvalitet.

LAGER & BUTELJERING

Reserve buteljerades vid fyra tillfällen under 2007 i anläggningen i Bodås. Prelodium buteljerades vid anläggningen i Rommehed.

Smögens Västkustlager, det första whiskylagret på västkusten byggdes och invigdes av dess första kunder som lade sina egna fat på plats i februari.

Häckeberga Slottslager, det skånska alternativet för att lagra sitt reservefat, respektive Fjäderholmarnas Skärgårdslager lager utanför Stockholm utökades med ett större antal nya fat.

I Bodås Gruvlager utökades kapaciteten genom att komplettera med nya lagerrum.

KVALITET

Whiskyns utveckling följs löpande i egen regi med externa samarbetspartner i Sverige och utlandet. Ett grundligt utvärderingssystem med kund-, expert- och laboratoriepaneler för sensoriska respektive kemiska analyser har byggts upp sedan 1999 och används kontinuerligt. En viktig del i kvalitetsarbetet är det kvalitets-säkrings- och dokumentationssystem, som säkerställer en produkt med jämn och hög kvalitet. Från och med 2007 finns tjänsten "Utvecklingsansvarig" med ansvar för bl.a. kvaliteten i destillat och buteljeringar.

De tre avslutande delarna i Prelodiumserien mottogs med en positiv feedback från kunder och experter. Detta har vi använt i utvecklingen av den andra generationens whisky. Mackmyra Reserve som buteljerades i förhållandevis stora volymer 2007 fortsätter få uppskattande omdömen av Fatägarna. Alla sex Prelodium-buteljeringarna, Mackmyra Reserve, samt två av whiskybibliotekets Privus-buteljeringar har vunnit utmärkelser i tävlingar, vilket visar rätt riktning för whiskyvärldens intresse.

- Mackmyra Reserve fick Silvermedalj i IWSC, International Wine & Spirit Competition 2007
- Prelodium:04 - Gruvlagrad elegans, fick guldmedalj i klassen Bästa Unga World Wide Whisky upp till 8 år Stockholm Beer & Whisky Festival 2007, 1 star, Superior Taste Award International Taste & Quality Institute 2007 och silvermedalj i International Wine & Spirit Competition 2007

- Prelodium:05 - Smakrika Småfat, fick Silvermedalj i klassen Bästa Unga World Wide Whisky upp till 8 år Stockholm Beer & Whisky Festival 2007
- Prelodium:06 - Frisk svensk rök, fick andra pris i klassen "Helmaltwhisky under 10 år (från alla länder)" på whiskymässan "Smak av Whisky 2008" i Malmö
- Privus:03 - Rökning Tillåten, fick i 2008 års upplaga av Jim Murray's Whisky Bible utmärkelsen European Mainland Whisky of the Year
- Privus:04 - Rätta Virket, fick utmärkelsen World Whiskies Award 2008 i klassen "best 'other' Single malt Whisky". Priset delades ut i samband med Whisky Live London 29 februari

FÖRSÄLJNING

Mackmyras försäljning består idag av produkter och tjänster inom de tre områdena buteljerad whisky, obuteljerad whisky och upplevelser. Buteljerad whisky utgjordes av Prelodium:04, 05 & 06. Obuteljerad whisky utgjordes av Mackmyra Reserve på 30-liters fat och Mackmyra Whiskybibliotek. Båda produkterna mötte försäljningsmålen. Övriga upplevelser utgörs främst av besök på de egna besöksmålen, mässor och events. Intäktsmålen nåddes.

PERSONAL

Bolaget hade under 2007 i medeltal 26 heltidsanställda. De utgörs av ledningsgruppen (VD, Produktionschef, Marknadschef, Ekonomichef, Försäljningschef, Utvecklingsansvarig och Projektledare), marknadsavdelning och produktionspersonal. I början av 2008 tillsattes även ledningstjänsten Kommunikationschef. Under våren 2008 kommer en ny projektledare att rekryteras eftersom projektledaren tar över Produktionschefs-tjänsten.

INCITAMENTSPROGRAM

Inga incitamentsprogram är utställda vid utgången av 2007.

MILJÖINFORMATION

Bolaget bedriver tillståndspliktig verksamhet enligt miljöbalken avseende framställning av destillerade spritdrycker. Utsläpp från tillverkningsverksamheten avser i huvudsak kornrester från mäskningssteget, avloppsvatten från rengöring av utrustning samt etanolmissioner. Bolaget har tillstånd enligt Miljöbalken för sin verksamhet. Bolaget arbetar efter en miljöplan med egenkontroll som utarbetats i samråd med tillsynsmyndigheten.

EKONOMISK INFORMATION 2007

RESULTATUTVECKLING

Det ekonomiska utfallet visar fortsatt positiv utveckling.

- Nettoomsättningen för 2007 var 41,5 Mkr (ökning med 64 % från 2006)
- Rörelseresultatet för 2007 var 6,9 Mkr (ökning med 141 % från 2006)
- Resultatet före skatt för 2007 var 5,2 Mkr (ökning med 234 % från 2006)

Inklusive lagerförändring var omsättningsökningen 45% från 2006.

Ökningen i nettoomsättning under 2007 härrör ifrån ökningen i försäljning av Preludium och Reserve.

INVESTERINGAR 2007

Investeringar för ca 6,6 Mkr är gjorda under 2007. Dessa fördelar sig på fatinvesteringar för ca 4,0 Mkr, lageranläggningar ca 2,0 Mkr, kompletteringar i destilleri-anläggningen ca 0,5 Mkr och övrigt 0,1 Mkr.

KASSAFLÖDE OCH RÖRELSEKAPITAL

Kassaflödet slutade under 2007 på 13,8 Mkr, varav kassaflödet från den löpande verksamheten var 7,9 Mkr. Rörelsekapitalets förändring under 2007 var -9,5 Mkr, kassaflödet till investeringar var -5,4 Mkr och kassaflödet från finansiering 20,8 Mkr.

Förändringen av rörelsekapitalet har genom åren till största delen utgjorts av ökning av varulagret, som till största delen består av maltwhisky under mognads-lagring. Under 2007 har varulagret ökat med 11,5 Mkr eller 23 %.

Kapitalbehovet för att bedriva rörelsen enligt plan för perioden 2007-2010 är 24 Mkr, vilka är säkrade genom finansiering 2007.

En kassaflödesanalys för de två senaste åren kan ses på sida 21.

EGET KAPITAL OCH SKULDSÄTTNING

Det egna kapitalet uppgick vid utgången av 2007 till 48,9 Mkr. Skulderna uppgick vid utgången av 2007 till 68,8 Mkr. Av de 21,1 Mkr i totala kortfristiga skulder är 8,4 Mkr inbetalningar för whiskybiblioteket som kommer att omvandlas till försäljning och därför inte återbetalas.

Lån, 18,4 Mkr som är upptagna från Reservekunder för finansiering av respektive fat sträcker sig tills reserveringen har avslutats. Detta sker tidigast 3 år från teckningstillfället, lånen betraktas som långfristiga skulder och är icke räntebärande.

EGET KAPITAL OCH SKULDSÄTTNING (MKR)	2007-12-31	2006-12-31
Summa kortfristiga skulder	21,1	15,7
varav mot säkerhet	2,6	2,5
Summa långfristiga skulder	47,7	43,3
varav mot säkerhet	10,3	13,3
varav blancokrediter	37,4	30,0
Eget kapital		
Aktiekapital	2,34	1,9
Reservfond	34,71	34,7
Fritt eget kapital / ansamlad förlust	11,82	-8,0
Summa	48,9	28,6
Nettoskuldsättning på kort och medellång sikt:		
Likvida medel	15,8	2,5
Likviditet	15,8	2,5
Kortfristiga fordringar	11,3	8,0
Kortfristiga bankskulder	2,6	2,4
Andra kortfristiga skulder	18,5	13,3
Kortfristiga skulder	21,1	15,7
Netto kortfristig skuldsättning	6,0	5,2
Långfristiga banklån	10,3	13,3
Andra långfristiga lån	37,4	30,0
varav icke räntebärande	18,4	18,0
Långfristig skuldsättning	47,7	43,3
Nettoskuldsättning	41,7	48,5

Som säkerhet är företagsinteckningar upptagna om 19,3 Mkr. Swedbank Gästrikland har ett långsiktigt engagemang och kommer vid behov att ersätta de delar av ALMI Gävleborgs och Norrlandfondens lån som är kortfristiga.

FÖRSLAG TILL VINSTDISPOSITION

Styrelsen och verkställande direktören föreslår att den balanserade vinsten (kronor):

BALANSERAD FÖRLUST	-8 028 762
ÖVERKURSFOND, VIA UNDER ÅR 2007	
GENOMFÖRD NYEMISSION*	15 918 016
ÅRETS VINST	3 928 193
	11 817 447
BEHANDLAS SÅ ATT I NY RÄKNING ÖVERFÖRES	11 817 447

* ny regel, överkursfond räknas med i det balanserade resultatet

Bolagets resultat och ställning i övrigt framgår av efterföljande resultat- och balansräkning med tilläggs-upplysningar.

EKONOMISKA RAPPORTER

RESULTATRÄKNING			
Tkr	Not	2007	2006
NETTOOMSÄTTNING		41 547	25 324
FÖRÄNDRING AV LAGER AV PRODUKTER I ARBETE OCH FÄRDIGA VAROR		10 965	10 984
ÖVRIGA RÖRELSEINTÄKTER		6	0
Summa		52 518	36 308
Rörelsens kostnader			
HANDELSVAROR		-16 585	-10 224
ÖVRIGA EXTERNA KOSTNADER	2	-10 625	-10 136
PERSONALKOSTNADER	3,4,5	-13 657	-9 947
ÅVSKRIVNINGAR AV MATERIELLA OCH IMMATERIELLA			
ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR	6	-3 957	-3 140
JÄMFÖRELSESTÖRANDE POSTER	1	-807	0
Summa		-45 631	-33 447
RÖRELSERESULTAT		6 887	2 861
Resultat från finansiella investeringar			
ÖVRIGA RÄNTEINTÄKTER OCH LIKANDE RESULTATPOSTER		246	32
RÄNTEKOSTNADER OCH LIKANDE RESULTATPOSTER		-1 905	-1 327
RESULTAT EFTER FINANSIELLA POSTER		5 228	1 566
SKATT PÅ ÅRETS RESULTAT	7	-1 300	-446
ÅRETS RESULTAT		3 928	1 120

BALANSRÄKNING			
Tkr	Not	2007-12-31	2006-12-31
TILLGÅNGAR			
ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR			
Immateriella anläggningstillgångar			
GOODWILL	8	245	315
Materiella anläggningstillgångar			
PROCESSUTRUSTNING	9	5 480	6 264
FÖRBÄTTRINGSUTGIFTER I ANNANS FASTIGHET	10	7 075	7 530
INVENTARIER OCH LOKALOMBYGGNAD	11	14 534	10 612
Summa		27 089	24 406
Finansiella anläggningstillgångar			
UPPSKJUTEN SKATTEFORDRAN	12	1 999	3 140
Summa anläggningstillgångar		29 333	27 861
OMSÄTTNINGSTILLGÅNGAR			
Varulager m m			
VAROR UNDER TILLVERKNING		59 355	49 803
FÄRDIGA VAROR OCH HANDELSVAROR		2 890	955
Summa		62 245	50 758
Kortfristiga fordringar			
KUNDFORDRINGAR		8 965	5 782
ÖVRIGA FORDRINGAR		609	440
FÖRUTBETALDA KOSTNADER OCH UPPLUPNA INTÄKTER		1 748	1 741
Summa		11 322	7 963
Kortfristiga placeringar			
ÖVRIGA KORTFRISTIGA PLACERINGAR	13	13 000	0
KASSA OCH BANK		1 816	1 039
Summa omsättningstillgångar		88 383	59 760
SUMMA TILLGÅNGAR		117 716	87 621

BALANSRÄKNING			
Tkr	Not	2007-12-31	2006-12-31
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
EGET KAPITAL	14		
Bundet eget kapital			
AKTIEKAPITAL		2 344	1 935
RESERVFOND		34 712	34 712
Summa		37 056	36 647
Fritt eget kapital/ansamlad förlust			
ÖVERKURSFOND		15 918	0
BALANSERAT RESULTAT		-8 029	-9 149
ÅRETS RESULTAT		3 928	1 120
Summa		11 817	-8 029
Summa eget kapital		48 873	28 618
Långfristiga skulder			
SKULDER TILL KREDITINSTITUT	15	10 300	13 252
KONVERTIBLA SKULDEBREV	16	19 081	10 521
ÖVRIGA SKULDER		18 359	19 484
Summa		47 740	43 257
Kortfristiga skulder			
CHECKRÄKNINGSKREDIT	17	515	0
SKULDER TILL KREDITINSTITUT	15	2 119	2 453
FÖRSKOTT FRÅN KUNDER		8 354	6 293
LEVERANTÖRSSKULDER		3 552	1 989
ÖVRIGA SKULDER		1 579	987
UPPLUPNA KOSTNADER OCH FÖRUTBETALDA INTÄKTER		4 984	4 024
Summa		21 103	15 746
Summa eget kapital och skulder		117 716	87 621
STÄLLDA SÄKERHETER			
För egna skulder och avsättningar			
FÖRETAGSINTECKNINGAR		19 300	19 300
ANSVARSFÖRBINDELSER			
19			
INVESTERINGSSTÖD		2 500	2 560

KASSAFLÖDESANALYS		
Kassaflöde från den löpande verksamheten (Tkr)	2007	2006
Rörelseintäkter	52 518	36 308
Rörelsekostnader exkl. avskrivningar	-41 674	-30 306
Finansiella intäkter	246	32
Finansiella kostnader	-1 905	-1 327
Skatt på årets resultat	-1 300	-446
Kassaflöde före förändring av rörelsekapitalet	7 885	4 261
Förändring av rörelsekapitalet		
Ökning lager	-11 487	-11 188
Ökning kundfordringar	-3 183	-3 137
Minskning kortfristiga fordringar	-176	-1 567
Minskning/ökning övriga kortfristiga skulder	5 357	10 078
Förändring av rörelsekapitalet	-9 489	-5 814
Kassaflöde efter förändring av rörelsekapitalet	-1 604	-1 553
Kassaflöde till investeringar		
Investeringar i materiella anläggningstillgångar	-6 570	-5 604
Försäljning av anläggningstillgångar	0	0
Förändring av finansiella anläggningstillgångar	1 141	531
Kassaflöde till investeringar	-5 429	-5 073
Kassaflöde efter investeringar	-7 033	-6 626
Kassaflöde från finansiering		
(inkl. kortfristig del till kreditinstitut)		
Nya lån	8 918	6 205
Amorteringar	-4 435	-3 252
Nyemission	16 327	
Kassaflöde från finansiering	20 810	2 953
Summa kassaflöde	13 777	-3 673
Kassa och bank vid periodens slut		
(inkl. kortfristiga placeringar)		
Likvida medel vid årets början (exkl. ej utnyttjad checkkredit)	1 039	4 712
Likvida medel vid årets slut	14 816	1 039
Likvida medel vid årets slut (inkl. ej utnyttjad checkkredit)	15 801	2 539

NOTER MED REDOVISNINGSPRINCIPER OCH BOKSLUTSKOMMENTARER

ALLMÄNNA REDOVISNINGSPRINCIPER

Årsredovisningen har upprättats enligt årsredovisningslagen och Bokföringsnämndens allmänna råd.

VÄRDERINGSPRINCIPER MED MERA

Tillgångar, avsättningar och skulder har värderats till anskaffningsvärden om inget annat anges nedan.

VARULAGER

Varulagret har värderats individuellt till anskaffningsvärde.

För lagret av whisky under mognad innebär detta i utgången av 2007 ett värde om 59 Mkr.

Följande hypotetiska räkneexempel illustrerar hur försäljningsvärdet för tre olika prisnivåer skulle vara om lagret säljs via Systembolaget.

Kundpris per flaska 70 cl 40% på Systembolaget i april 2007	Försäljningsvärde för Mackmyra
300 KR	149 MKR
400 KR	270 MKR
500 KR	392 MKR

Mackmyra Prelodium 01-06 har sålts för 439-508 kr på Systembolaget i begränsade volymer.

FORDRINGAR

Fordringarna har efter individuell värdering upptagits till belopp varmed de beräknas inflyta.

UTLÄNDSKA VALUTOR

Fordringar och skulder i utländsk valuta värderas till balansdagens kurs.

I de fall valutasäkringsåtgärd genomförts, t ex terminssäkring, används terminkursen.

Transaktioner i utländsk valuta omräknas enligt transaktionsdagens avistakurs.

Vinster och förluster på fordringar och skulder av rörelsekaraktär netto redovisas bland övriga rörelseintäkter

alternativt övriga rörelsekostnader.

INTÄKTER

Försäljning av varor redovisas vid leverans av produkter till kunden, i enlighet med försäljningsvillkoren. Försäljning redovisas netto efter moms, rabatter och kursdifferenser vid försäljning i utländsk valuta.

AVSKRIVNINGSPRINCIPER FÖR

ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR

Avskrivningar enligt plan baseras på ursprungliga anskaffningsvärden och den bedömda nyttjandetiden.

Nedskrivning sker vid bestående värdenedgång.

Följande avskrivningstider tillämpas för bolagets materiella och immateriella anläggningstillgångar:

Processutrustning	5 år
Inventarier	5 år
Goodwill	5 år
Lokalombyggnad	20 år
Destilleri process	10 år
Destilleri lokalombyggnad	20 år

INKOMSTSKATTER

Redovisade inkomstskatter innefattar skatt som skall betalas eller erhållas avseende aktuellt år, justeringar avseende tidigare års aktuell skatt samt förändringar i uppskjuten skatt.

Värdering av samtliga skatteskulder/-fordringar sker till nominella belopp och görs enligt de skatteregler och skattesatser som är beslutade eller som är aviserade och med stor säkerhet kommer att fastställas.

Bolaget tillämpar Redovisningsrådets rekommendation nr 9 angående inkomstskatter. Uppskjuten skatt beräknas enligt balansräkningsmetoden på alla temporära skillnader som uppkommer mellan redovisade och skattemässiga värden. Uppskjuten skattefordran avseende underskottsavdrag redovisas i den utsträckning det är sannolikt att avdraget kan avräknas mot överskott vid framtida beskattning.

NOTER

ALLA SIFFROR ANGES I TKR

1. JÄMFÖRELSESTÖRANDE POSTER

	2007	2006
Nyemissionskostnad	807	0

2. ÄRVODE OCH KOSTNADERSÄTTNING

Med revisionsuppdrag avses granskning av årsredovisningen och bokföringen samt styrelsens och verkställande direktörens förvaltning, övriga arbetsuppgifter som det ankommer på bolagets revisor att utföra samt rådgivning eller annat biträde som förädlas av iakttagelser vid sådan granskning eller genomförandet av sådana övriga arbetsuppgifter. Allt annat är andra uppdrag.

	2007	2006
Revisionsuppdrag	67	43
Andra uppdrag	52	25
Summa	119	68

3. ANSTÄLLDA OCH PERSONALKOSTNADER

Medelantalet anställda	2007	2006
Kvinnor	8	6
Män	18	14
Summa	26	20

Löner, ersättningar och sociala kostnader

Löner och andra ersättningar till styrelse och VD	575	547
Löner och andra ersättningar till övriga anställda	8 614	5 861
Pensionskostnader till styrelse och VD	219	133
Pensionskostnader till övriga anställda	505	244
Övriga sociala kostnader	3 264	2 329
Summa	13 177	9 114

4. KÖNSFÖRDELNING I FÖRETAGSLEDNINGEN

Styrelseledamöter	2007	2006
Kvinnor	0	0
Män	6	6
Summa	6	6

Verkställande direktör och övriga befattningshavare

Kvinnor	2	1
Män	4	3
Summa	6	4

5. SJUKFRÅNVARO

Sjukfrånvaron anges i procent av den sammanlagda ordinarie arbetstiden för varje grupp.

	2007	2006
Samtliga anställda	0,01 %	0,69 %
Andel långtidssjukfrånvaro	0,00 %	0,00 %
Kvinnor (färre än 10 personer)		
Män	0,00 %	0,26 %
Anställda i åldrarna 29 år eller yngre (färre än 10 personer)		
Anställda i åldrarna mellan 30-49 år (färre än 10 personer)		

6. AVSKRIVNINGAR AV MATERIELLA OCH IMMATERIELLA ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR

	2007	2006
Processutrustning	1 261	1 194
Inventarier och lokalombyggnad	2 171	1 458
Förbättringsutgifter i annans fastighet	455	453
Goodwill	70	35
Summa	3 957	3 140

7. SKATT PÅ ÅRETS RESULTAT

	2007	2006
Aktuell skatt på årets resultat	160	85
Förändring avseende uppskjuten skattefordran	1 140	362
Summa	1 300	446

8. GOODWILL

	2007-12-31	2006-12-31
ACKUMULERADE ANSKAFFNINGSVÄRDEN		
Ingående anskaffningsvärde	350	350
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden	350	350
ACKUMULERADE AVSKRIVNINGAR		
Ingående avskrivningar	-35	0
Årets avskrivningar	-70	-35
Utgående ackumulerade avskrivningar	-105	-35
Utgående redovisat värde	245	315

9. PROCESSUTRUSTNING

	2007-12-31	2006-12-31
ACKUMULERADE ANSKAFFNINGSVÄRDEN		
Ingående anskaffningsvärde	11 505	11 398
Inköp	477	107
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden	11 982	11 505
ACKUMULERADE AVSKRIVNINGAR		
Ingående avskrivningar	-5 241	-4 047
Årets avskrivningar	-1 261	-1 194
Utgående ackumulerade avskrivningar	-6 502	-5 241
Utgående redovisat värde	5 480	6 264

10. FÖRBÄTTRINGSUTGIFTER I ANNANS FASTIGHET

	2007-12-31	2006-12-31
ACKUMULERADE ANSKAFFNINGSVÄRDEN		
Ingående anskaffningsvärde	9 101	9 021
Inköp	0	80
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden	9 101	9 101
ACKUMULERADE AVSKRIVNINGAR		
Ingående avskrivningar	-1 571	-1 119
Årets avskrivningar	-455	-453
Utgående ackumulerade avskrivningar	-2 026	-1 571
Utgående redovisat värde	7 075	7 530

NOTER

11. INVENTARIER OCH LOKALOMBYGGNAD

	2007-12-31	2006-12-31
ACKUMULERADE ANSKAFFNINGSVÄRDEN		
Ingående anskaffningsvärde	14 603	9 537
Inköp	6 093	5 067
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden	20 696	14 603
ACKUMULERADE AVSKRIVNINGAR		
Ingående avskrivningar	-3 991	-2 533
Årets avskrivningar	-2 171	-1 458
Utgående ackumulerade avskrivningar	-6 162	-3 991
Utgående redovisat värde	14 534	10 612

12. UPPSKJUTEN SKATTEFORDRAN

	2007-12-31	2006-12-31
ACKUMULERADE ANSKAFFNINGSVÄRDEN		
Ingående anskaffningsvärde	3 140	3 671
Tillkommande/återförda fordringar	-1 140	-402
Omföring skatt föreg. år	0	-129
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden	1 999	3 140
Utgående redovisat värde	1 999	3 140

13. AKTIER OCH ANDELAR, OMSÄTTNINGSTILLGÅNGAR

Namn	Antal	Anskaffningsvärde	Bokfört värde	Marknadsvärde
Robur	100,22	13 000	13 000	13 084
Summa		13 000	13 000	13 084

14. FÖRÄNDRING AV EGET KAPITAL

Aktiekapitalet utgörs av 276 000 aktier av serie A à kvotvärde 1 kr samt av 2 067 594 aktier av serie B à kvotvärde 1 kr

	Aktie-Överkurskapital	Reservfond	Balanserat resultat	Årets resultat
Belopp vid årets ingång	1 935		34 712	-9 149
Nyemission	408	15 918		
Disposition enligt beslut av årets årsstämma:			1 120	-1 120
Årets resultat				3 928
Belopp vid årets utgång	2 344	15 918	34 712	-8 029

15. SKULDER TILL KREDITINSTITUT

	2007-12-31	2006-12-31
Förfaller - 1 år	2 119	2 453
Förfaller 2 - 5 år	10 300	5 215
Förfaller 5 år -	0	7 204
Summa	12 419	14 872

16. KONVERTIBLA SKULDEBREV

Tre konvertibellån om sammanlagt nominellt 4 521 tkr tecknades under 2004 och förlängdes under 2007. Lånet löper med en ränta om STIBOR 90 + 2% till den 31 mars 2010. Perioden för påkallande av konvertering, löper från den 2 april 2007 till den 19 mars 2010. K1 tecknades av Lantmännen, K2 av Rolf Klingberg, samt K3 av bolagets grundare och anställda i bolaget med följande villkor:

KONVERTIBELLÅN 1 (K1):
nominellt värde 2 000 tkr och teckningskurs 40 kr/aktie.

KONVERTIBELLÅN 2 (K2):
nominellt värde 1 521 tkr och teckningskurs 40 kr/aktie.

KONVERTIBELLÅN 3 (K3):
nominellt värde 1 000 tkr och teckningskurs 40 kr/aktie.

Två konvertibellån om sammanlagt nominellt 6 000 tkr tecknades under 2005 och förlängdes under 2007. Lånet löper med en ränta om STIBOR 90 + 2% till den 30 september 2011. Perioden för påkallande av konvertering, löper till och med den 30 juni 2011. Konvertibellånen tecknades av Stiftelsen Norrlandsfonden och ALMI Gävleborg med följande villkor:

KONVERTIBELLÅN 4 (K4):
nominellt värde 3 000 tkr och teckningskurs 50 kr/aktie.

KONVERTIBELLÅN 5 (K5):
nominellt värde 3 000 tkr och teckningskurs 50 kr/aktie.

Tre nya konvertibellån om sammanlagt nominellt 8 560 tkr tecknades under 2007. Konvertiblema har en löptid om 3 år från och med 1 april 2007, en teckningskurs om 40 kr/aktie och räntan STIBOR 90 dagar +3. Konvertibellån K6 uppgår till 7 000 tkr och tecknades av Lantmännen Invest AB, Rolf Klingberg, samt av bolagets grundargrupp. Konvertibellån K7 uppgår till 600 tkr och tecknades av bolagets anställda och styrelseledamöter. Konvertibellån K8 uppgår till 960 tkr och tecknades av ALMI Gävleborg och Norrlandsfonden..

KONVERTIBELLÅN 6 (K6):
nominellt värde 7 000 tkr och teckningskurs 40 kr/aktie.

KONVERTIBELLÅN 7 (K7):
nominellt värde 600 tkr och teckningskurs 40 kr/aktie.

KONVERTIBELLÅN 8 (K8):
nominellt värde 960 tkr och teckningskurs 40 kr/aktie.

17. CHECKRÄKNINGSKREDIT

	2007-12-31	2006-12-31
Beviljad kredit	1 500	1 500
Utnyttjad kredit	515	0

18. STÄLLDA SÄKERHETER

För skulder till kreditinstitut	2007-12-31	2006-12-31
Företagsinteckningar	19 300	19 300

19. INVESTERINGSSTÖD

Småföretagarstöd Länsstyrelsen (500 000 kr år 2001, 600 000 kr år 2002). Har använts till att reducera investeringssumman för produktionsmaskiner.

Enligt bestämmelserna har Länsstyrelsen möjlighet att kräva tillbaka viss del av stödet om syftet med bidraget ej uppnåtts.

Investeringsstöd Jordbruksverket (2 060 322 kr.) Avser renovering/upprustning av existerande byggnader samt anskaffning av processutrustning. Stödet har reducerat investeringssumman för ovanstående.

Enligt bestämmelserna har Jordbruksverket möjlighet att kräva tillbaka stödet om syftet med bidraget ej uppnåtts. Jordbruksverket har möjlighet att kräva tillbaka hela stödet inom en fem-årsperiod.

STYRELSEN I MACKMYRA SVENSK WHISKY AB (PUBL)
MACKMYRA DEN 5:E MAJ 2008

JÖRGEN SALLENHAG, ORDFÖRANDE

JONAS BERG

CARL JOHAN KASTENGREN

CARL KLINGBERG

LARRY SVENSSON

MAGNUS DANDANELL, VD

REVISORSPÅTECKNING

Min revisionsberättelse har avgivits den 20 maj 2008.

HANS BOBERG
Auktoriserad revisor

REVISIONSBERÄTTELSE:

TILL ÅRSSTÄMMAN I
MACKMYRA SVENSK WHISKY AB (PUBL)
ORG. NR. 556567-4610

Jag har granskat årsredovisningen och bokföringen samt styrelsens och verkställande direktörens förvaltning i Mackmyra Svensk Whisky AB (Publ) för år 2007. Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för räkenskapshandlingarna och förvaltningen och för att årsredovisningslagen tillämpas vid upprättandet av årsredovisningen. Mitt ansvar är att uttala mig om årsredovisningen och förvaltningen på grundval av min revision.

Revisionen har utförts i enlighet med god revisionssed i Sverige. Det innebär att jag planerat och genomfört revisionen för att med hög men inte absolut säkerhet försäkra mig om att årsredovisningen inte innehåller väsentliga felaktigheter. En revision innefattar att granska ett urval av underlagen för belopp och annan information i räkenskapshandlingarna. I en revision ingår också att pröva redovisningsprinciperna och styrelsens och verkställande direktörens tillämpning av dem samt att bedöma de betydelsefulla uppskattningar som styrelsen och verkställande direktören gjort när de upprättat årsredovisningen samt att utvärdera den samlade informationen i årsredovisningen. Som underlag för mitt uttalande om ansvarsfrihet har jag granskat väsentliga beslut, åtgärder och förhållanden i bolaget för att kunna bedöma om någon styrelseledamot eller verkställande direktören är ersättningsskyldig mot bolaget. Jag har även granskat om någon styrelseledamot eller verkställande direktören på annat sätt har handlat i strid med aktiebolagslagen, årsredovisningslagen eller bolagsordningen. Jag anser att min revision ger mig rimlig grund för mina uttalanden nedan.

Årsredovisningen har upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och ger en rättvisande bild av bolagets resultat och ställning i enlighet med god redovisningssed i Sverige. Förvaltningsberättelsen är förenlig med årsredovisningens övriga delar.

Jag tillstyrker att årsstämman fastställer resultaträkningen och balansräkningen, disponerar vinsten enligt förslaget i förvaltningsberättelsen och beviljar styrelsens ledamöter och verkställande direktören ansvarsfrihet för räkenskapsåret.

GÄVLE DEN 20 MAJ 2008

HANS BOBERG
Auktoriserad revisor



WWW.MACKMYRA.SE

MACKMYRA SVENSK WHISKY AB
Hantverkarg 5 | 112 21 Stockholm
Telefon: 08-55 60 25 80 | Fax: 08-55 60 25 81
E-post: info@mackmyra.se
Org.nr. 556567-4610

MACKMYRA DESTILLERI
Bruksgatan 4 | 818 32 Valbo
Telefon: 026-54 18 80 | Fax: 026-54 18 81