

INBJUDAN TILL TECKNING AV AKTIER I MACKMYRA SVENSK WHISKY AB (PUBL)

MACKMYRA
SWEDISH SINGLE MALT WHISKY



INBJUDAN TILL TECKNING AV AKTIER I
MACKMYRA SVENSK WHISKY AB (PUBL)

VIKTIG INFORMATION

Vänligen observera att detta dokument endast utgör ett kort utdrag ur prospektet och att varje beslut att investera i Mackmyra Svensk Whisky AB (publ) ("Mackmyra" eller "Bolaget") ska baseras på prospektet ("Prospektet") i sin helhet. Styrelsen för Mackmyra har upprättat Prospektet med anledning av förestående företrädesemission ("Företrädesemissionen"). Prospektet har godkänts och registrerats av Finansinspektionen i enlighet med bestämmelserna i 2 kap 25 och 26 §§ lagen (1991:980) om finansiella instrument. Prospektet finns tillgängligt på Mackmyras hemsida, www.mackmyra.se och www.arctic.com/secse samt kan beställas kostnadsfritt från Arctic Securities. Arctic Securities är finansiell rådgivare och emissionsinstitut i samband med Företrädesemissionen. Prospektet innehåller bl.a. en presentation av Mackmyra, Företrädesemissionen och de risker som är förenade med en investering i Mackmyra och deltagande i Företrädesemissionen. Informationsfoldern är inte avsedd att ersätta Prospektet som grund för beslut att teckna aktier i Mackmyra och utgör ingen rekommendation att teckna aktier i Mackmyra. Investerares som vill eller överväger att investera i Mackmyra uppmanas läsa Prospektet.



BAKGRUND OCH MOTIV

Styrelsen för Mackmyra är ansvarig för innehållet i Prospektet. Härmed försäkras att styrelsen för Mackmyra har vidtagit alla rimliga försiktighetsåtgärder för att säkerställa att uppgifterna i Prospektet, såvitt styrelsen vet, överensstämmer med faktiska förhållanden och att ingenting är utelämnat som skulle kunna påverka dess innebörd.

02

Fjärde kvartalet 2018 var Mackmyras 16:e raka kvartal med försäljningstillväxt. Försäljningstillväxten fortsatte även under det första kvartalet 2019 om än högst marginellt, vilket är i linje med Bolagets plan då första kvartalet var ett omställningskvartal som ska ligga till grund för framtida tillväxt- och resultatförbättringar. Som ett steg på vägen till att nå en position där verksamheten med eget kassaflöde i framtiden ska kunna finansiera räntor och amorteringar på Bolagets utestående lån till banker och kreditinstitut, samt uppvisa en god lönsamhet, planeras följande milstolpar under 2019:

- Fortsatt tillväxt för varje individuellt kvartal jämfört med föregående år
- Fortsatt höjda snittpriser och förbättrade bruttomarginaler i flaskaffären
- Genomslag för gin-affären i Sverige och på exportmarknaderna
- Lansering av fat-affären på exportmarknaderna
- Försäljningsmässigt genombrott i Storbritannien med dubblerad omsättning för 2019 jämfört med 2018

Befintligt rörelsekapital är enligt styrelsens bedömning inte tillräckligt för Mackmyras behov under den kommande tolv månadersperioden. Föreliggande kapitalisering om cirka 52,9 MSEK genomförs i syfte att säkerställa nödvändigt rörelsekapital för ökad kostnadseffektiv organisk tillväxt samt för att uppnå en mer balanserad kapitalstruktur vilket innefattar amorteringar och återbetalning av lån med lägre finansiella kostnader som följd. Företrädesemissionen möjliggör finansiering av fortsatt tillväxt och skapar förutsättningar för ett fortsatt förbättrat finansnetto vilket är en viktig nyckel för att uppnå en god och uthållig lönsamhet i Bolaget. Mackmyra har erhållit tecknings- och garantiåtaganden upp till 85 procent av aktierna i Företrädesemissionen.

Vid en teckningsgrad om 100 procent tillförs Bolaget netto cirka 36,8 MSEK (efter kvittning av bryggglån om 9,5 MSEK och betalning av emissionskostnader om 6,6 MSEK). Netto tillfört kapital planerar Bolaget att använda till nedanstående ändamål, ordnade efter prioritetsordning med angivelse av uppskattad fördelning;

- Återbetalning av de bryggglån som ej används för kvittning i Företrädesemissionen, under tredje kvartalet 2019 om 4,5 MSEK
- Rörelsekapital om cirka 20,3 MSEK, vilket bl.a. möjliggör att reducera nyttjandet av Bolagets checkkredit (beviljad checkkredit uppgår till 10 MSEK och befintligt nyttjande uppgår till ca 8 MSEK)
- Löpande amorteringar 2019 (under tredje och fjärde kvartalet) samt 2020 om totalt cirka 12 MSEK

Mackmyras rörelsekapitalbehov är beroende av framtida försäljningsutveckling. Efter Företrädesemissionen väntas finansiella kostnader reduceras med 1,5 MSEK på årsbasis (ränta på bryggglån och checkkredit). Fortsatt löpande amortering bidrar dessutom på sikt till såväl en lägre räntebärande lånebas samt ger förutsättningar för bättre räntevillkor till följd av en förbättrad riskklassning hos långivarna.

FINANSIELL INFORMATION 2019

Mackmyras ambition är att återigen kunna uppvisa ett positivt EBITDA-resultat på medellång sikt. Det första kvartalet 2019 blev enligt plan ett omställningskvartal med en högst marginell tillväxt och ett försämrat EBITDA-resultat. Från andra kvartalet 2019 förväntas dock en ökad tillväxt och att successiva resultatförbättringar ska kunna ske, främst på grund av en ökad försäljning på exportmarknaderna och minskade relativa omkostnader med anledning av ett tidigare implementerat effektivitetsprogram. Försäljningsutveckling för andra och tredje kvartalet 2019 kommer dessutom att jämföras mot svaga jämförelsesiffror från 2018.

SAMMANFATTNING AV LÅNESITUATION

Verksamheten har utvecklats positivt på senare år men whiskyproduktion kännetecknas av hög kapitalbindning och kassaflödet belastas årligen med cirka 17 MSEK av räntor och amorteringar på lån till bank och kreditinstitut. Den 31 mars 2019 hade Mackmyra följande utestående räntebärande lån (exklusive checkräkningskredit):

- Långfristiga räntebärande skulder om cirka 128 MSEK (SHB, Norrlandsfonden och ALMI)
- Bryggglån från styrelseledamöter och större aktieägare om cirka 14 MSEK
- Konvertibler till personal och ägare om cirka 4 MSEK (ingen amortering)

Fullteckning i föreliggande Företrädesemission skulle säkerställa Mackmyras rörelsekapitalbuffert under en längre tid, d.v.s förbi fjärde kvartalet år 2020 och det skulle stärka förutsättningarna för Mackmyra att skapa positivt kassaflöde. Vidare skulle kapitaliseringen leda till en mer balanserad kapitalstruktur vilket är en prioriterad fråga för Bolaget framöver.

Gävle den 5 juni 2019

Mackmyra Svensk Whisky AB (publ)

Styrelsen

MACKMYRA I KORTHET

- Starkt varumärke inom craft-whisky, välkänt i Sverige, Tyskland, Storbritannien och Frankrike, dessutom väl respekterat bland konnässörer och whiskyentusiaster i resten av världen.
- Mackmyra har sedan flera år erhållit en mängd internationella utmärkelser för whiskyns höga kvalitet i ett antal viktiga sammanhang. Exempelvis tilldelades Mackmyra priset "World distiller of the year" under 2015 och "European Spirits Producer" under 2012.
- Kompletterande affärsområde och ett andra destilleri för craft-gin och potentiellt ytterligare spritkategorier startad 2017. Två ginprodukter introducerade i Sverige, Tyskland och Storbritannien under 2018.
- Växande marknad i Europa och världen med den nuvarande craft-sprit boomen som god grund för fortsatta tillväxt-möjligheter för single malt whisky, craft-gin samt ytterligare spritkategorier.
- Ett ledande craft-whiskydestilleri i Europa genom cirka 800 procent tillväxt i Tyskland sedan egen säljstart 2013, cirka 200 procent tillväxt i Storbritannien sedan egen säljstart fjärde kvartalet 2018, samt stark position i Frankrike. Dessa tre europeiska marknader är sammanlagt cirka 36 ggr större än den svenska marknaden.
- Färdiginvesterade i en av världens mest moderna produktionsanläggningar för single malt whisky. Utrymme för mycket stor volymökning utan att några ytterligare investeringar är nödvändiga. Nuvarande nyttjandegrad i produktionsanläggningen uppgår till cirka 25 procent. Möjlighet för en betydande ökning av produktionsvolym finns således utan behov av ytterligare större investeringar. Över 200 MSEK har investerats under perioden 2010 och 2013 i nuvarande produktionsanläggning och destillering. Gindestilleriet hade en nyttjandegrad lägre än 10 procent under 2018, beroende på att året var ett startår och det befintliga avskrivna originaldestilleriet på Mackmyra Bruk som används till gin har en stor kapacitet.
- Unika volymer i mognadslagret. Stora volymer av äldre whisky finns redo för försäljning. Mognadslagret består av cirka tre miljoner destillerade flaskor single malt whisky, dessa är bokförda till produktionskostnad/anskaffningsvärde. Nuvarande lagernivåer bedöms täcka en dubblerad försäljning framåt år 2023.
- Ny digital marknadsföringsplattform. Mackmyra har ett stort fokus på kommunikation och interaktion med företagets slutkunder, både digitalt och genom att träffa kunderna rent fysiskt. Detta har varit ett framgångskoncept i Sverige och är en viktig del i etableringen av varumärket i Europa. Mackmyra planerar att stärka och vidareutveckla det digitala arbetssättet och den digitala närvaron ytterligare under de kommande åren. Att etablera en stark plattform i Europa är högsta prioritet.
- Tilltalande skalbarhet i Mackmyras affärsmodell. Fortsatt tillväxt genom tex. större volymer på de prioriterade exportmarknaderna eller genom en breddad produktportfölj i form av produkter från LAB Distillery till befintliga kunder, har potentialen att förbättra lönsamheten avsevärt. Detta eftersom befintlig organisation, produktionsanläggning, interna processer och befintliga kundrelationer redan finns på plats och kostnadsmassan därmed inte behöver skalas upp i särskilt stor omfattning vid ökande försäljningsvolymer. Egen försäljning i Tyskland och Storbritannien har kapat dyra mellanled och ger möjlighet till en effektiv etablering av en breddad produktportfölj.

VD HAR ORDET

2018 lämnar vi bakom oss med blandade känslor och med de åtgärder som vidtagits kan vi från andra kvartalet 2019 fortsätta att se framåt. Förra året innebar en mix av uppnådda viktiga milstolpar, men samtidigt flera försvårande omständigheter som hämmade försäljningstillväxten och bromsade oss. Lägre tillväxt än planerat från sommaren gjorde att vi under 2018 låg på en relativt sett högre kostnadsnivå än 2017 tills vi bromsade med åtgärder i fjärde kvartalet 2018. Vi tog fram ett effektivitetsprogram vilket till stora delar är implementerat redan från mitten av första kvartalet 2019 och som tydligt präglar verksamhetsplanen för 2019. Från andra kvartalet ser vi förutsättningar för att fortsätta vår organiska tillväxt med en högre takt igen.

04

FÄRDIGINVESTERADE MED ETT VÄLFYLLT PRISBELÖNT MOGNADSLAGER

Vi har sedan starten 1999 lagt grunden till den framskjutna position vi har idag. De första tio åren använde vi till att starta och bygga upp verksamheten i Sverige. Vi var lönsamma och nådde i slutet av 10 årsperioden breakeven även för kassaflöde, men hade bara kapacitet för den nordiska marknaden. 2010-2013 skapade vi kapacitetsförutsättningar för att kunna expandera ut i världen. Vi byggde ett större destilleri och fyllde upp vårt whiskymognadslager. Där finns idag cirka tre miljoner flaskor med vår whisky som har tilldelats 117 utmärkelser varav 43 guldmedaljer i tuff internationell konkurrens. De senaste åren har vi kompletterat produktportföljen med hantverksmässigt framställd gin från vårt ursprungliga destilleri på Mackmyra Bruk. Det s.k. Lab Distillery by Mackmyra är en fullt fungerande, befintlig resurs, helt avskriven med mycket stor kapacitet för gin och andra spritkategorier.

CRAFT SPIRITS ERÖVRAR VÄRLDEN

Utvecklingen av Hantverksmässig sprit (Craft Spirits) har varit stark i Sverige, vilket innebär att en ny kreativ näring har skapats. För 20 år sedan fanns ett dussintal destillerier nu finns 97 stycken.¹ Sverige är därmed ett av de ledande länderna och vi knackar på dörren till de större exportmarknaderna. I USA är utvecklingen för Craft Spirits liknande, från ett 20-tal Craft Distillers för 20 år sedan till 1 800 stycken idag, representerande cirka 5 procent av omsättningen på den stora amerikanska spritmarknaden, och med en tillväxt om mellan 20 procent och 30 procent per år de senaste åren.^{2,3} Europa och resten av världen hänger på, med en något senare start ser vi en liknande utveckling i många europeiska länder, inte minst i Storbritannien⁴. I USA har några Craft destillerier mäktat med att expandera med försäljning över hela kontinenten, och växer snabbare. Ett fåtal stora Craftdestillerier representerar därför en stor del av den totala amerikanska Craft Spirits-försäljningen. Mackmyra har som mål att de närmsta åren göra en liknande resa i Europa, som de stora amerikanska craft-destillerierna gjort, vilket skulle innebära en stor ökning av försäljningsvolymerna. Vi är på god väg och har alla förutsättningar som krävs för att lyckas.

¹ Dryckesrapporten 2019

² Spirited attack, juli 2015, https://static1.squarespace.com/static/56ce21152fe1314d29719fb4/t/571ea3f6c2ea512ae020d29a/1461625856008/DISTILLERS_-_Spirited_attack_-_02-07-2015_Exane1.pdf

³ Distillery Trail, september 28, 2018, www.distillerytrail.com/blog/acsa-releases-2018-craft-spirits-data-project-sales-up-24-number-of-distilleries-up-15-full-report/

⁴ BBC, More distilleries in England than Scotland for first time, 24 januari, 2019, www.bbc.com/news/uk-46987639

EUROPA SOM HEMMAMARKNAD

Från 2014 har vi expanderat vår hemmamarknad till Europa. Efter några års trevande med försök att exportera enligt den traditionella branschens metoder har vi funnit att vår svenska modell fungerar väldigt bra även i Europa. Dvs vi når framgång och sprider kännedom om varumärket genom att interagera direkt med konsumenterna på events och via upplevelser, vilket på samma gång också säljer fat och flaskor. Vägen via importörer och distributörer kostar väldigt stora marginaler, vilket ger ett högt konsumentpris och importörerna har därmed svårt att utveckla stora volymer. Detta rundar vi effektivt i Tyskland och Storbritannien med egen säljkår och distribution. Vi kontrollerar aktiviteterna, produktutbudet och prissättningen.

I Tyskland har vi växt med 800 procent sedan vi 2013 startade dotterbolaget. 2018 växer vi 25 procent, när 50 000 sålda flaskor och dotterbolaget är både lönsamt och kassaflödespositivt. Tyskland är en av världens största marknader för premiumwhisky och gin, cirka 9 ggr större än Sverige,¹ och vi har en bra position för att öka mycket mer även framöver.

I Storbritannien startade vi 2018 ett dotterbolag enligt samma koncept. Personalen, logistiken och administrationen finns nu på plats och det blev direkt nytt försäljningsrekord på helåret trots att försäljningen var noll under andra och tredje kvartalet p.g.a. av omställningen. Storbritannien är den största marknaden för premiumwhisky och gin i Europa, ca 17 ggr större än Sverige.¹ Vårt mål är att vi ska följa samma utveckling som vi gjorde i Tyskland, potentialen är minst lika stor. Första kvartalet 2019 följer planen och vi ökar cirka 200 procent mot första kvartalet 2018. Tyskland och Storbritannien förväntas bli viktiga draglok för försäljningstillväxten under 2019.

LÖNSAMHET RUNT HÖRNEN

Tack vare skalbarheten i affärsmodellen där ökad försäljning inte nämnvärt från nuvarande nivå påverkar de fasta kostnaderna kommer nästa genombrytning av breakeven att ge en större hävstång på resultat och kassaflöde. Dock behövs för att nå dit, rörelsekapital för att finansiera en ökad organisk tillväxt samt kapital för att hantera de betydande amorteringar vi gör årligen. Nyckeln till att under 2019 nå ett positivt EDITDA-resultat består i fortsatt expansion i Tyskland, Storbritannien och Europa med både flaskor och fat, fortsatt höjda snittpriser och därmed förbättrade bruttomarginaler i flaskaffären, samt genomslag i gin-affären. Det är med denna bakgrund vi genomför innevarande Företrädesemission.



Jag ser med tillförsikt fram emot Mackmyras fortsatta resa ut i Europa. Potentialen att ytterligare öka försäljningsandelen på export redan i närtid är stor. Våra prioriterade exportmarknader är mångfalt större än den svenska hemmamarknaden och tack vare de stora investeringar som gjordes mellan 2010 och 2013 samt de verksamhetsmässiga milstolpar vi uppnått under senare år är vi nu i en mycket spännande position. Med ett stort lager av äldre innovativ New World Whisky, på en stor och snabbväxande marknad där våra produkter och arbetssätt ligger rätt i vad som efterfrågas, står vi redo att ta nästa steg. Det tillförda kapital som säkerställandet om 85 procent av innevarande Företrädesemission innebär, ger möjlighet till viss arbetsro och utrymme att fokusera på att vidareutveckla verksamheten under kommande år.

Jag hoppas du vill följa med oss på resan i att på allvar sätta svensk whisky och gin på den internationella kartan.

Magnus Dandanell

VD Mackmyra Svensk Whisky AB

¹ Försäljningsstatistik år 2017 från IWSR

SÅ HÄR GÖR DU FÖR ATT TECKNA AKTIER

VILLKOR I SAMMANDRAG

Emissionsbelopp: 52,9 MSEK
 Teckningskurs: 7,50 SEK per aktie
 Teckningsperiod: 10 – 25 juni 2019
 Handel med teckningsrätter: 10 – 20 juni 2019
 Tecknings- och garantiåtaganden: Erbjudandet omfattas av tecknings- och garantiåtaganden om 45 MSEK motsvarande 85 % av Företrädesemissionen

SÅ HÄR TECKNAR DU AKTIER MED FÖRETRÄDESRÄTT

1. Du tilldelas teckningsrätter

För varje aktie i Mackmyra du innehar på avstämningsdagen den 5 juni 2019 erhåller du en (1) teckningsrätt.



2. Så här utnyttjar du dina teckningsrätter

Två (2) teckningsrätter berättigar till teckning av en (1) ny aktie för 7,50 SEK per ny aktie.



06

För dig som har VP-konto

Om du har dina aktier i Mackmyra framgår antalet teckningsrätter som du har erhållit på den förtryckta emissionsredovisningen från Euroclear.

Om du utnyttjar samtliga teckningsrätter ska den förtryckta emissionsredovisningen från Euroclear användas.

I det fall teckningsrätter förvärvas eller avyttras eller om du av andra skäl avser att utnyttja ett annat antal teckningsrätter ska du fylla i och skicka in "Särskild anmälningsedel" som kan erhållas från Arctic Securities via telefon, e-post eller www.arctic.com/secse.

OBS!

Betalning ska ske senast den 25 juni 2019

För dig som har depå hos bank eller annan förvaltare

Om du har dina aktier i Mackmyra på en depå hos bank eller annan förvaltare får du information från din förvaltare om antalet teckningsrätter som du har erhållit.

För att teckna aktier, följ instruktioner som du får från din förvaltare.

SÅ HÄR TECKNAR DU AKTIER UTAN FÖRETRÄDESRÄTT

För dig som har VP-konto

Fyll i anmälningsedel för teckning av aktier utan företrädesrätt som finns att ladda ned på www.mackmyra.se samt på www.arctic.com/secse

Anmälningssedeln ska vara Arctic Securities tillhanda senast den 25 juni 2019

Om du blir tilldelad aktier får du en avräkningsnota som ska betalas enligt anvisningar på denna.

För dig som har depå hos bank eller annan förvaltare

Intresseanmälan att teckna aktier ska göras genom din bank eller annan förvaltare.

För att teckna aktier, följ instruktioner som du får från din förvaltare.