

MACKMYRA SVENSK WHISKY AB (PUBL)

Q2 KVARTALSRAPPORT APRIL – JUNI 2017



MACKMYRA
SWEDISH SINGLE MALT WHISKY

RESULTATET I KORTHET

MSEK	2017 apr-jun	2016 apr-jun	2017 jan-jun	2016 jan-jun	2016 Helår
Nettoomsättning exklusive alkoholskatt, MSEK	18,9	16,7	36,0	31,1	73,4
<i>Omsättningstillväxt exklusive alkoholskatt</i>	13%	11%	16%	8%	18%
Försäljning Flaskor, MSEK	13,6	11,3	24,1	21,0	47,1
Försäljning Fat och Upplevelser, MSEK	5,4	5,4	11,9	10,1	26,3
Bruttoresultat före underabsorption, MSEK	8,6	8,6	17,2	15,5	36,2
<i>Bruttovinstmarginal före underabsorption, %</i>	45%	51%	48%	50%	49%
Bruttoresultat, MSEK	8,6	6,0	17,2	10,8	29,5
<i>Bruttovinstmarginal, procent</i>	45%	36%	48%	35%	40%
Rörelseresultat, MSEK	-1,4	-3,8	-2,7	-8,4	-13,6
Finansiella kostnader, MSEK	-3,1	-3,1	-6,1	-6,0	-12,4
Skatt, MSEK	0,0	-	0,0	-	-0,1
Resultat efter skatt, MSEK	-4,5	-6,9	-8,8	-14,4	-26,1
Kassaflöde efter investeringar, MSEK	-2,7	-4,0	-9,9	-11,9	-9,5
Resultat per aktie före full utspädning, SEK	-0,39 kr	-0,76 kr	-0,76 kr	-1,59 kr	-2,70 kr

FORTSATT RESULTATFÖRBÄTTRING OCH 13 % TILLVÄXT I Q2

FÖRSÄLJNINGsutveckling under Q2

Årets andra kvartal blev Mackmyras tionde kvartal i rad med försäljningstillväxt. Tillväxten består av ökad flaskförsäljning (totalt sett 20 procent) såväl på den svenska hemmamarknaden som på de prioriterade exportmarknaderna, medan försäljningen av Fat & Upplevelser landande på samma nivå som föregående års andra kvartal.

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

- Försäljningstillväxten till de prioriterade exportmarknaderna; Tyskland, Frankrike och Storbritannien, uppgick till 22 procent. Samtliga av dessa tre marknader nådde försäljningstillväxt var för sig.
- Travel Retail är kvartalets verkliga snabbväxare. Här mer än tredubblades försäljningen under kvartalet tack vare för året nya produkter anpassade för detta segment.
- Försäljningen till Systembolaget som är Mackmyras största kund ökade med 22 procent under kvartalet. MACK by Mackmyra är det huvudsakliga dragloket bakom denna försäljningstillväxt.
- 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 uppgick efter Q2 till ca 296 000 flaskor exklusive de volymer som buteljerades från tidigare sålda kundfat.

utveckling i resultat och kassaflöde under Q2

Kvartalets bruttoresultat uppgick till 8,6 MSEK (6,0). I bruttoresultatet för föregående års andra kvartal ingår kostnad för underabsorption motsvarande 2,6 MSEK. Med rådande produktionstakt uppstår ingen motsvarande kostnad för innevarande kvartal. Att kvartalets bruttovinstmarginal före underabsorption minskar i jämförelse med föregående år förklaras huvudsakligen av att produktmixen i försäljningen skiljer sig åt betydligt kvartalen emellan.

Kvartalets rörelseresultat uppgick till -1,4 MSEK (-3,8). Resultat efter skatt uppgick till -4,5 MSEK (-6,9) vilket innebar en resultatförbättring om ca 2,4 MSEK jämfört med föregående års andra kvartal.

Kassaflödet efter investeringar uppgick för kvartalet till -2,7 MSEK (-4,0). Förbättringen av kvartalets kassaflöde ska ses i perspektivet av att destilleringstakten mer än femdubblades i kvartalet jämfört med föregående år.

VÄSENTLIGA HÄNDELSER UNDER DET ANDRA KVARTALET

- Mackmyra tillkännagav i april att man lanserar en ny whisky, "Expedition", exklusivt framtagen för den stora Travel Retail-marknaden. Expedition finns tillgänglig för försäljning från den 1/5.
- Mackmyra tilldelades i början av maj tre silver och ett brons i årets upplaga av ISC (International Spirits Competition). Denna skotska whiskytävling är en av de mest erkända tävlingarna i whiskyvärlden. Juryn som dömer i blindprovningar består uteslutande av Master Blenders från hela världen.
- Mackmyra tillkännagav i maj att den första produkten som utvecklas på Mackmyra LAB Distillery blir en svensk ekologisk Gin.
- Årsstämma hölls den 20 maj. Vid denna fattades bland annat beslut om att dels, utöka styrelsen genom nyval av Emma Heimonen, och dels, att erbjuda konvertibelinnehavarna av konvertibelprogram K14 med förfalldatum 20170630 att teckna nya konvertibler motsvarande samma nominella värde (1,9 MSEK) som i K14.
- Mackmyra tillkännagav i Maj att en whisky lanseras tillsammans med Tomas Ledin. Moment Ledin lanserades i Systembolagets beställningssortiment den 1 juni och är framtagen tillsammans med den folkkäre musikern uppvuxen i Sandviken.
- Takten i produktionen är fortsatt högre vilket innebär att antal destillerade volymer under kvartalet mer än femdubblades i jämförelse med föregående år. En hög produktionsstakt är en förutsättning för att långsiktigt kunna möta den fortsatt ökande efterfrågan av Mackmyras produkter.

VÄSENTLIGA HÄNDELSER EFTER UTGÅNGEN AV 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).
- I Mackmyra LAB Distillery kördes de första fullskaliga testdestilleringarna av 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 släpps i en mycket begränsad upplaga och lanseras på Systembolaget i september.

VD-ORD

Mackmyras uppåtgående spiral fortsätter i kvartal två 2017, vilket är det tionde raka kvartalet med tillväxt. Två av anledningarna är att vi har en fortsatt stark utveckling på Systembolaget och på våra fokusmarknader för export. Mest glädjande är dock att våra skraddarsydd buteljeringar (SAS-Traveler och Expedition) har gett oss möjligheten att öka rejält på Travel Retail-marknaden där vi har varit i en svacka under ett par år bland annat beroende på ett misslyckat distributionsarbete. SAS-samarbetet som vi arbetade fram i egen regi tillsammans med SAS har blivit en rejäl succé. Känslan av stolthet och glädje för att serveras en Mackmyra på vägen till eller från reseområdet har förutom för mig själv, delats av många svenskar under sommaren, inte minst genom spridning av bilder i sociala medier. För inresande besökare blir det en fin introduktion till svensk innovativ dryckeskultur.

Andra delen av 2017 ser också ut att kunna bli intressant. Vi har flera fina whiskysatsningar på gång i Sverige och på våra utvalda exportmarknader. Intresset för Craft Spirits (hantverksmässig högkvalitativ sprit) är starkt ökande både i Sverige och i övriga världen. Efterfrågan på våra produkter är fortsatt stor och vi ser goda möjligheter för fortsatt tillväxt. För att möta denna ökande efterfrågan har vi ökat produktionstakten rejält hemma i Whiskybyn, vilket i det andra kvartalet medförde mer än en femdubbling av antalet destillerade volymer i jämförelse med föregående år. Whisky är den populäraste Craft Spirit-kategorin, men även för andra kategorier av Craft Spirits är efterfrågan starkt tilltagande, allra tydligast för Gin. Som tidigare aviserats öppnar vi nu upp för att komplettera Mackmyras produktion av single malt whisky med andra sorters Craft Spirits genom att använda pot still destilleriet på Mackmyra Bruk. Det har vilat sedan 2013 då vår befintliga tillverkning flyttade till det nya Gravitationsdestilleriet. Under våren har destilleriet på Mackmyra Bruk startats upp igen under namnet Mackmyra LAB Distillery. Utvecklingen och destilleringen på Mackmyra LAB Distillery kommer att ske i samarbete med inkommande Craft distillers vilka helt har sitt fokus på de nya produkterna. Den första Craft distillern är Rickard Aldén som tagit fram den första produkten i LAB Distillery, - en ekologisk Gin.

Vi på Mackmyra har ofta använt oss av crowdsourcing, dvs gett konsumenterna en möjlighet att påverka till exempel recept, smaker och design. På detta sätt har vi även arbetat i utvecklingen av Rickards ekologiska Gin. Receptutvecklingen inleddes med ett öppet hus under Mackmyradagarna i maj där Mackmyras ambassadörer bjöds in till att

vara med och påverka via smakpaneler och diskussioner. 160 personer deltog i besöken och gav viktig feedback. Ett urval enligt nedan.

Allmänt:

- Konceptet "Mackmyra LAB Distillery" gillades motsvarande 4,7 poäng av maximalt 5.
- Produkter deltagarna ville se utvecklas på Mackmyra LAB Distillery är: Gin, Äppelsprit (Calvados), Snaps, Vodka, Rom, Rye whisky och Likör.

Doft & smakprovning av den Gin-prototyp som presenterades:

- Smakprov nr 2 var favorit i både smak och doft.
- Våldigt många önskar mer enbär.
- Många var nöjda med citrustonerna.

Design:

- Designprototypen för Rickards [Jin] gillades motsvarande 4,4 poäng av maximalt 5.
- Genomsnittlig hätta föredrogs mot vax med 56 % av rösterna.

Under sommaren har Rickard fortsatt utvecklingen av vår gin där feedback har tagits tillvara och i augusti körs de första fullskaliga testdestilleringarna.



Etiketten till kommande Gin-flaskan.

Vi ser mycket fram emot att som ett första komplement till Mackmyras single malt whisky kunna erbjuda Rickards Jin från Mackmyra LAB Distillery till Mackmyras Ambassadörer inom en snar framtid.

Magnus Dandanel

Verkställande Direktör, Mackmyra Svensk Whisky AB

MACKMYRA SVENSK WHISKY

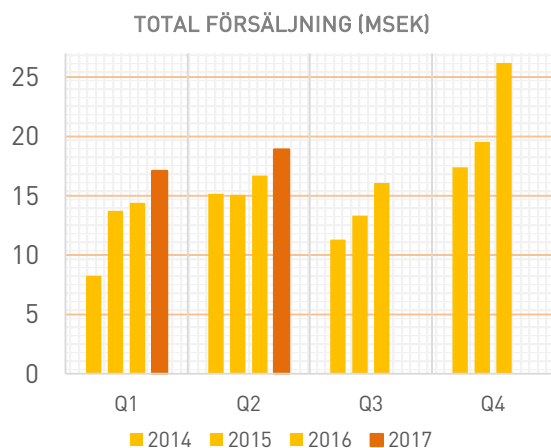
Mackmyra Svensk Whisky AB (publ) grundades 1999 och är Sveriges första maltwhisky tillverkare. Bolaget har framgångsrikt lanserat den första svenska single maltwhiskyn i form av personliga 30-litersfat och single maltwhisky på flaska. Verksamheten bedrivs i Mackmyra Whiskyby utanför Gävle, med marknadsfunktion i Stockholm och även genom dotterbolagen Mat och Upplevelser i Kungsbäck AB och Mackmyra Swedish Whisky GmbH med säte i Hamburg. Mackmyra har cirka 6 900 aktieägare och B-aktien är noterad på Nasdaq First North Stockholm.

MARKNAD

Systembolagets försäljning av single malt whisky ökade under det andra kvartalet med 6 procent (-1) jämfört med föregående år, enligt Systembolagets egen statistik. Trenden för New World Whisky, whisky från icke-traditionella länder, är fortsatt positiv. Många nya destillerier startar över hela världen och får ett stort intresse bland konsumenterna och i media.

NETTOOMSÄTTNING OCH RESULTAT

Nettoomsättning



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

Nettoomsättningen exklusive alkoholskatt uppgick under årets andra kvartal till 18,9 MSEK (16,7) vilket var en ökning med 13 procent (11) jämfört med föregående år. Detta kvartal var därmed det tionde kvartalet i obruten följd med tillväxt i jämförelse med föregående år.

Under kvartalet utgjorde Flaskor 72 procent (68) av kvartalets nettoomsättning exklusive alkoholskatt, Fat och Upplevelser utgjorde resterande 28 procent (32).

Resultat

Kvartalets bruttoresultat uppgick till 8,6 MSEK (6,0) med en bruttovinstmarginal om 45 procent (36). Det andra kvartalet 2016 belastades, till följd av den dåvarande låga produktionstakten, av kostnad för underabsorption motsvarande 2,6 MSEK. Med rådande höga produktionstakt uppstår ingen motsvarande kostnad för årets andra kvartal.

Bruttovinstmarginalen exklusive underabsorption för Q2 2016 var 51 procent att jämföra med ovan nämnda 45 procent för innevarande kvartal. Innevarande kvartals lägre 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 lägre andel av försäljningen både jämfört med årets första kvartal, där andelen fat & upplevelser var ovanligt hög, och jämfört med föregående års andra kvartal. Dessutom har en betydande andel av kvartalets tillväxt avseende flaskförsäljningen utgjorts av produkter där vi jämfört med vår genomsnittliga flaskförsäljning har relativt sett lägre bruttovinstmarginaler.

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 resultat-effekten 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 9,9 MSEK (9,8) och rörelseresultatet till -1,4 MSEK (-3,8). Kvartalets avskrivningar uppgick till 2,8 MSEK (3,0).

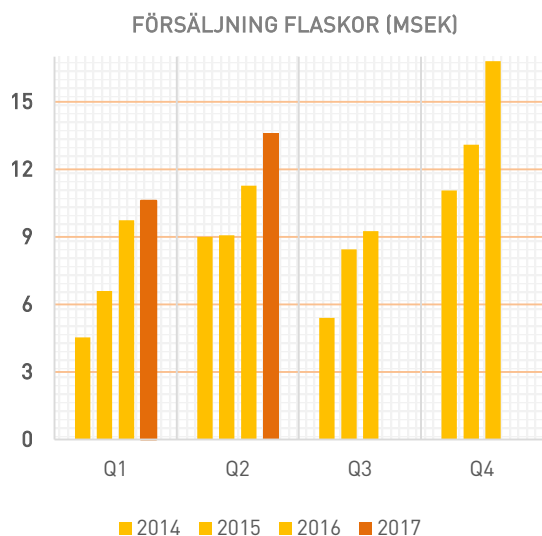
Kvartalets finansnetto uppgick till -3,1 MSEK (-3,1). I finansnettot ingår räntekostnad hänförlig till eget kapitaldelen av konvertibla skuldebrev motsvarande 0,3 MSEK (0,3). Denna sistnämnda räntekostnad ger ingen kassaflödespåverkan för bolaget, varken historiskt eller i framtiden.

Resultat efter skatt uppgick för det andra kvartalet till -4,5 MSEK (-6,9) och innebar därmed en resultatförbättring motsvarande 2,4 MSEK.

FLASKOR

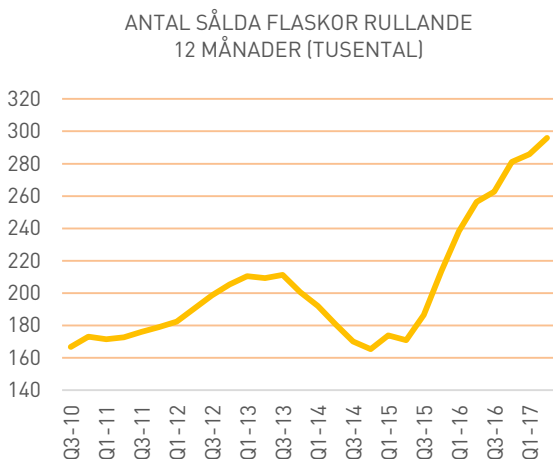
För närvarande kommer ungefär hälften av Mackmyras försäljningsintäkter från flaskor från Systembolaget som är Mackmyras största kund.

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



Nettoomsättningen från försäljning av Flaskor ökade under årets andra kvartal med hela 20 procent jämfört med föregående år och uppgick till 13,6 MSEK (11,3).

Antalet sålda flaskor uppgick under kvartalet till 76 000 (65 000) vilket var en ökning med 17 procent (38) jämfört med föregående år. Antal sålda flaskor sett över senaste rullande 12-månadersperioden (296 000) nådde därmed efter det andra kvartalet 2017 återigen en ny rekordnivå sedan företaget grundades.



Mackmyras prioriterade exportmarknader

Försäljningen till de prioriterade exportmarknaderna uppgick i kvartalet till 3,2 MSEK (2,7). Detta innebar en försäljningstillväxt motsvarande 22 procent.

Vi når under det andra kvartalet tydlig försäljningstillväxt i jämförelse med föregående år på samtliga våra tre prioriterade exportmarknader. Försäljningen till dessa marknader utgjorde för det andra kvartalet 24 procent (24) av Mackmyras intäkter från flaskor.

Systembolaget

Försäljningen till Systembolaget ökade med 22 procent (19) under kvartalet. Försäljningen av MACK by Mackmyra fortsätter att växa stadigt och är den huvudsakliga förklaringen bakom tillväxten. 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 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 slagighet 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 området 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 under det andra kvartalet mer än tredubblades i jämförelse med föregående år. Inom segmentet finns en mycket stor potential för försäljningstillväxt även framgent.



NYA PRODUKTER

Mackmyra Ten Years

Den 5 maj släpptes Mackmyra Ten Years på Systembolaget. Whiskyn är vårens säsongswhisky och är Mackmyras första åldersbestämda whisky som blir tillgänglig i en lite större skala (20 000 flaskor). Produkten har redan hunnit vinna ett flertal internationella medaljer och dess smak har vunnit många lovord hos whiskydrickarna såväl i Sverige som internationellt. På några av exportmarknaderna släpptes Ten Years redan i slutet av mars.

Ten Years är en elegant whisky, fruktig och kryddig med torkade frukter och russin, ekig vanilj och örter. Texturen är medelfyllig.



Expedition

Den 1 maj släpptes Expedition, en ny whisky framtagen exklusivt för den stora Travel Retail-marknaden i en begränsad upplaga. Produkten säljs på exempelvis charterflyg, flygplatser och fartyg.

Mackmyra Expedition är en elegant single malt whisky med en lätt kryddig touch av rök som i huvudsak lagrats på bourbonfat och svenska ekfat som mättats med ett svenskt hjortronvin vilket ger whiskyn en unik svensk prägel.



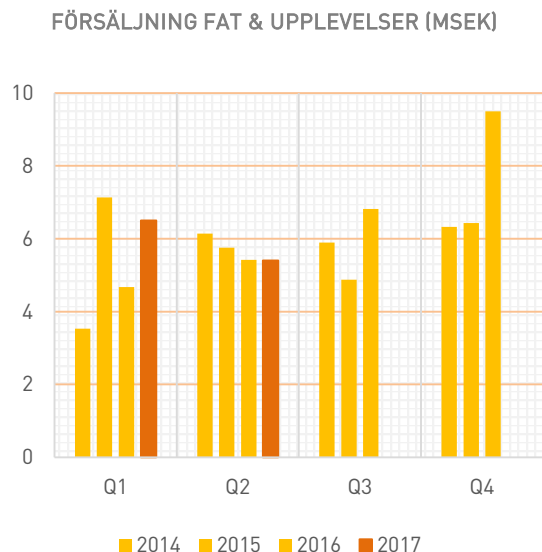
Moment Ledin

Den 1 juni släpptes Moment Ledin i Systembolagets beställningssortiment. Whiskyn som ingår i Mackmyras mycket exklusiva momentserie är framtagen tillsammans med musikern Tomas Ledin i en begränsad upplaga om 2 400 flaskor. Ledin som är uppvuxen i Sandviken och på så sätt har en lokal förankring i trakterna kring Gävle har själv varit med och valt ut Sauternevinsfaten som utgör den slutliga produkten.

Moment Ledin är en elegant whisky, mjukt ekig och kryddig med rika toner av ingefära, kokos och vaniljkola, Apelsinskal och päronkola. Texturen är lätt smörig och medelfyllig.



Fat och Upplevelser



Det andra kvartalets försäljning av Fat och Upplevelser uppgick till 5,4 MSEK (5,4) vilket innebär försäljning på samma nivå som för föregående år. Periodiseringen i försäljningen av Fat & Upplevelser präglas till stor del av i vilken månad periodens stora mässor går av stapeln, vilket har varierat mellan åren. Årets första kvartal var, som tidigare rapporterats, i gengäld synnerligen försäljningsstarkt med en tillväxt motsvarande hela 38 procent.

En fortsatt framgångsfaktor har varit de kampanjfat som sålts under våren, exempelvis det trippeldestillat som lanserades i samband med Mackmyradagen och det jubileumsfat som lanserats i samband med att Mackmyras västkustlager på Smögen firar 10 år denna vår. Den 27 maj firades 10-årsjubileet på Smögen och sedan invigningen 2007 har fler än 2 000 personliga whiskyfat lagrats här.

Jubileumsfatet som nämns ovan är mättat med ett hantverksmässigt framställt körsbärsvin och är en naturlig förlängning på den stora framgången med förra årets mycket uppskattade och internationellt prisbelönta säsongswhisky "Blomstertid". Även Blomstertid innehöll en viss del whisky som mättats med samma körsbärsvin.

Mackmyra Whiskyby

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



Den kanske största händelsen varje år i Mackmyra Whiskyby är Mackmyradagen som i år gick av stapeln den 20 maj. Mackmyradagen är ett "homecoming-event" där såväl aktieägare som fatägare, allmänna whiskyälskare och personal träffas "hemma hos" Mackmyra. Årets Mackmyradag var mycket välbesökt med över 1 000 besökare och i samband med denna hölls även årets årsstämma.

UTMÄRKELSER OCH ERKÄNNANDEN



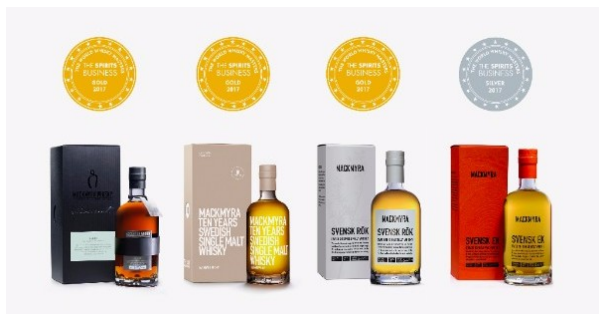
Mackmyra tilldelades i början av maj tre silver (Svensk Rök, Vinterdröm och Moment Tolv) och ett brons (Mackmyra Brukswhisky) i årets upplaga av ISC (International Spirits Competition). Denna skotska whiskyävling är en av de mest erkända tävlingarna i whiskyvärlden. Jury som dömer i blindprovningar består uteslutande av Master Blenders från hela världen.



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.

The Spirits Business årliga World Whisky Masters har 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).



PRODUKTION

DESTILLERING

Under årets andra kvartal destillerades cirka 90 000 flaskor (16 000). Destilleringstakten skruvades upp ordentligt under slutet av 2016 och produktionen i årets andra kvartal har fortsatt hållit ett högt tempo. En ökad destillering är, till följd av den ökade efterfrågan på Mackmyras flaskprodukter, nödvändig för att säkerställa framtida försörjning av yngre whisky i Mackmyras mognadslager för användning i till exempelvis MACK by Mackmyra. En jämn åldersfördelning av mognadslagret är att föredra i längden. Målsättningen är därför att destilleringstakten under de närmsta åren minst ska motsvara balansdestillering, det vill säga att intag av nydestillat i mognadslagret = uttag av buteljerad whisky från mognadslagret. Dessutom att bedömd tillväxt av yngre whiskyprodukter läggs till.

MOGNADSLAGRING

Mognadslagrets bokförda värde ökade under kvartalet med 0,7 MSEK till totalt 162,1 MSEK per 30 juni 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 minskade i kvartalet med 0,6 MSEK till 14,9 MSEK.

Totalt värde av varulagret per utgången av det andra kvartalet var 177 MSEK vilket är 0,1 MSEK högre än vid ingången av kvartalet. Totalt värde av varulagret per utgången av det andra kvartalet 2016 var 182,1 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 högre försäljningen av flaskor innebär emellertid ett behov av ökad destillering, vilket är orsaken till att destilleringstakten nu skruvats upp, eftersom det annars kan bli en brist i 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 0,4 MSEK (0,5). Investeringarna avsåg främst fat för mognadslagring av whisky samt it-utveckling.

KASSAFLÖDE

Kassaflödet efter investeringar för årets andra kvartal uppgick till -2,7 MSEK (-4,0). Denna förbättring av kassaflödet ska ses i perspektivet av att destilleringstakten mer än femdubblades under kvartalet i jämförelse med föregående år. Periodens kassaflöde inklusive finansieringsposter uppgick till -1,2 MSEK (0,3). Förklaringen till att föregående års

kassaflöde på denna nivå är högre trots ovan positiva utveckling är att nya lån upptogs under det andra kvartalet 2016.

Mackmyras verksamhet har naturliga säsongsvariationer, med ett av tradition försäljningsmässigt dominerande fjärde kvartal. Under årets första kvartal, vilket i allmänhet genererar betydligt lägre försäljning, betalas alkoholskatt och moms ut avseende det försäljningsstarka fjärde kvartalet från föregående år. Detta medför att ett relativt sett svagt kassaflöde under det första kvartalet är förväntat och naturligt. Ovanstående präglar årets ackumulerade kassaflöde som efter investeringar uppgår till - 9,9 MSEK (-11,9).

LIKVIDITET OCH FINANSIERING

Per balansdagen uppgick likvida medel till 1,0 MSEK jämfört med 1,8 MSEK per den 30 juni 2016. Outnyttjad checkkredit uppgick på balansdagen till 3,0 MSEK (1,5).

Per balansdagen uppgick de långfristiga skulderna till 148,4 MSEK jämfört med 177,8 MSEK per den 30 juni 2016. De långfristiga skulderna består av 132,8 MSEK (139,2) lån från kreditinstitut, 0 MSEK (16,5) konvertibla skuldebrev, utnyttjad checkräkningskredit 7,0 MSEK (8,5) samt 8,6 MSEK (13,6) avseende räntefria skulder hänförliga till lån från bolagets fatägare. Den stora minskningen i långfristiga skulder hänförliga till konvertibla skuldebrev beror på att dessa från Q1 2017 räknas som kortfristiga skulder. Vid månadsskiftet juni/juli 2017 förföll konvertibelprogrammet K14 om nominellt belopp 1,9 MSEK, vilket därmed betraktats som kortfristig skuld per balansdagen. Vid samma månadsskifte har dock nya konvertibler (konvertibelprogram K20) tecknats motsvarande 1,9 MSEK, vilka från den 1/7 därmed kommer att vara att betrakta som långfristig skuld.

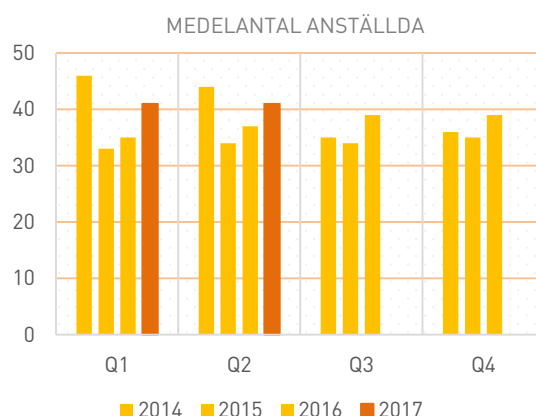
Beviljad checkkredit uppgår till 10,0 MSEK (10,0).

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 41 heltidsanställda (37). Ökningen beror i huvudsak på tillkommande säljare men i viss mån även på utökning bland 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.

AKTIEN

B-Aktien är noterad på Nasdaq First North Stockholm. Aktiens stängningskurs per den 30 juni 2017 var 12,15 kr vilket kan jämföras med 10,25 kr per den 31 mars 2017. Under kvartalet omsattes 623 192 aktier jämfört med 447 816 aktier under föregående kvartal.

Aktiens kursutveckling under 2017 framgår nedan.



REDOVISNINGSPRINCIPER

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

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

ÄGARFÖRTECKNING Q2 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*	1 304 919	207 860	1 097 059	11,3%	22,6%
Lantmännen ek. för.	1 136 908	34 940	1 101 968	9,8%	10,3%
Håkan Johansson	1 016 622	0	1 016 622	8,8%	7,2%
W & L Blommor AB	470 600	0	470 600	4,1%	3,4%
Lennart Hero	353 305	0	353 305	3,1%	2,5%
ALMI Invest Norra Mellansverige	250 000	0	250 000	2,2%	1,8%
Fam. Tage Klingberg	22 230	22 200	30	0,2%	1,6%
Övriga aktieägare	5 399 674	0	5 399 674	46,7%	38,4%
Summa	11 561 008	276 000	11 285 008	100,0%	100,0%

Ovanstående ägarförteckning speglar förhållandena per 2017-06-30.

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

EKONOMISKA RAPPORTER

RESULTATRÄKNING

TSEK	2017	2016	2017	2016	2016
	apr-jun	apr-jun	jan-jun	jan-jun	Helår
Nettoomsättning	26 773	23 182	49 077	41 339	99 773
<i>Avgår: alkoholskatt</i>	-7 864	-6 455	-13 109	-10 204	-26 417
Nettoomsättning exklusive alkoholskatt	18 909	16 728	35 967	31 135	73 356
Kostnad för sålda varor	-10 353	-8 150	-18 726	-15 650	-37 108
Underabsorption	0	-2 555		-4 707	-6 715
Bruttoresultat	8 556	6 023	17 241	10 779	29 533
Övriga rörelsekostnader					
Försäljningskostnader	-6 849	-6 461	-13 773	-12 316	-27 854
Administrationskostnader	-2 899	-3 365	-5 997	-6 894	-13 913
Övriga rörelsekostnader	-189		-189		-1 387
	-9 937	-9 826	-19 959	-19 209	-43 155
Rörelseresultat	-1 381	-3 803	-2 718	-8 431	-13 622
Finansnetto	-3 091	-3 071	-6 072	-5 981	-12 368
Resultat efter finansiella poster	-4 472	-6 874	-8 790	-14 412	-25 990
Skatt	0	-5	0	-5	-127
Resultat efter skatt	-4 472	-6 879	-8 790	-14 417	-26 117

BALANSRÄKNING

TSEK	2017-06-30	2016-06-30	2016-12-31
TILLGÅNGAR			
ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR	105 462	116 484	109 869
OMSÄTTNINGSTILLGÅNGAR			
Varulager	177 018	182 096	174 434
Övriga omsättningstillgångar	18 056	17 438	21 896
Kassa och bank	1 036	1 837	7 999
	196 109	201 371	204 329
SUMMA TILLGÅNGAR	301 571	317 855	314 198
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
EGET KAPITAL	106 212	106 292	115 007
LÅNGFRISTIGA SKULDER OCH AVSÄTTNINGAR	152 574	181 081	163 651
KORTFRISTIGA SKULDER	42 785	30 482	35 540
	301 571	317 855	314 198

FÖRÄNDRINGAR I EGET KAPITAL

TSEK	2017 Jan-Jun	2016 Jan-Jun	2016 Helår
Eget kapital vid periodens ingång	115 007	120 689	120 689
Nyemission		-	21 378
Emissionskostnader		-	-990
Konvertibla skuldebrev, värde av konverteringsrätt		-	-
Omräkningsdifferenser	-5	20	46
Periodens resultat	-8 790	-14 417	-26 117
Eget kapital vid periodens utgång	106 212	106 292	115 007

KASSAFLÖDESANALYS

TSEK	2017 apr-jun	2016 apr-jun	2017 jan-jun	2016 jan-jun	2016 Helår
Kassaflöde från den löpande verksamheten	-1 256	-3 588	-2 176	-7 854	-15 116
Förändring av rörelsekapitalet					
Förändring av varulager	-116	837	-2 583	2 251	9 913
Förändring av övrigt rörelsekapital	-913	-765	-3 933	-4 991	-2 208
Kassaflöde efter förändringar av rörelsekapitalet	-2 285	-3 516	-8 693	-10 594	-7 411
Kassaflöde till investeringar	-369	-522	-1 250	-1 340	-2 052
Kassaflöde efter investeringar	-2 654	-4 038	-9 943	-11 934	-9 463
Kassaflöde från finansiering	1 500	4 339	2 980	7 821	11 512
Periodens kassaflöde	-1 154	301	-6 963	-4 113	2 049
Likvida medel vid periodens ingång	2 191	1 536	7 999	5 950	5 950
Likvida medel vid periodens utgång	1 036	1 837	1 036	1 837	7 999

NYCKELTAL

MSEK	2017 apr-jun	2016 apr-jun	2017 jan-jun	2016 jan-jun	2016 Helår
Nettoomsättning, MSEK	26,8	23,2	49,1	41,3	99,8
Nettoomsättning exklusive alkoholskatt, MSEK	18,9	16,7	36,0	31,1	73,4
<i>Omsättningstillväxt exklusive alkoholskatt</i>	<i>13%</i>	<i>11%</i>	<i>16%</i>	<i>8%</i>	<i>18%</i>
Försäljning Flaskor, MSEK	13,6	11,3	24,1	21,0	47,1
Försäljning Fat och Upplevelser, MSEK	5,4	5,4	11,9	10,1	26,3
Bruttoresultat före underabsorption, MSEK	8,6	8,6	17,2	15,5	36,2
Bruttoresultat före underabsorption, %	45%	51%	48%	50%	49%
Underabsorption	0,0	-2,6	0,0	-4,7	-6,7
Bruttoresultat, MSEK	8,6	6,0	17,2	10,8	29,5
Bruttovinstmarginal, procent	45%	36%	48%	35%	40%
Rörelseresultat, MSEK	-1,4	-3,8	-2,7	-8,4	-13,6
Resultat efter skatt, MSEK	-4,5	-6,9	-8,8	-14,4	-26,1
Kassaflöde efter investeringar, MSEK	-2,7	-4,0	-9,9	-11,9	-9,5
Kassaflöde, MSEK	-1,2	0,3	-7,0	-4,1	2,0
Investeringar, MSEK	-0,4	-0,5	-1,3	-1,3	-2,1
Mognadslager, bokfört värde, MSEK	162,1	167,8	162,1	167,8	161,7
Förändring mognadslager, MSEK	0,4	-3,6	0,4	-3,6	-9,6
Förändring mognadslager, procent	0%	-2%	0%	-2%	-6%
Finansiell nettoskuld exkl. konvertibla skuldebrev, MSEK	162,8	157,1	162,8	157,1	136,7
Kassalikviditet, procent	52%	68%	52%	68%	112%
Räntetäckningsgrad, ggr	-0,4	-1,2	-0,4	-1,4	-1,1
Eget kapital, MSEK	106,2	106,3	106,2	106,3	115,0
Eget kapital per aktie, SEK	9,19	11,75	9,19	11,75	9,95
Soliditet, procent	35%	35%	35%	33%	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	12 529 881	9 946 521	12 529 881	9 946 521	12 529 881
Resultat per aktie före full utspädning, SEK	-0,39	-0,76	-0,76	-1,59	-2,70
Resultat per aktie efter full utspädning, SEK	-0,39	-0,76	-0,76	-1,59	-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	12 529 881	9 946 521	12 529 881	9 946 521	10 629 053
Antal anställda i medeltal	41	37	41	36	37

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

FINANSIELL KALENDER, ORDLISTA OCH DEFINITIONER

DATUM FÖR PUBLICERING AV FINANSIELL INFORMATION:

2017-11-30 Kvartalsrapport Q3
2018-02-28 Bokslutskommuniké 2017

ORDLISTA OCH DEFINITIONER

Flaska

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

Fat

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

Angels' share

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

Bruttovinstmarginal (%)

Bruttoresultat dividerat med nettoomsättning.

Rörelsemarginal (%)

Rörelseresultat dividerat med nettoomsättning.

Kassalikviditet

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

Finansiell nettoskuld exklusive konvertibla skuldebrev

Räntebärande skulder exklusive konvertibla skuldebrev – Kassa och bank

Soliditet (%)

Eget kapital dividerat med balansomslutningen.

Avkastning på eget kapital (%)

Resultat efter skatt dividerat med genomsnittligt eget kapital.

Räntetäckningsgrad (ggr)

Resultat före räntekostnader dividerat med räntekostnader.

Resultat per aktie (kr)

Resultat efter skatt dividerat med genomsnittligt antal aktier under perioden.

ADRESSER

Mackmyra Svensk Whisky AB (publ)

Organisationsnummer 556567-4610
Mackmyra Whiskyby
Kolonnvägen 2
802 67 Gävle

Telefon: +46 (0) 26 541 880

Telefax: +46 (0) 26 541 881

E-post: info@mackmyra.se

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

CERTIFIED ADVISER

Erik Penser Bank AB
Box 7405
103 91 Stockholm
Besöksadress: Biblioteksgatan 9

Telefon: 08 – 463 80 00

E-post: emission@penser.se

Hemsida: www.penser.se

MACKMYRAS ÅRSREDOVISNINGAR

Finns tillgängliga på www.mackmyra.se