

ÅRSREDOVISNING 2011

MACKMYRA SVENSK WHISKY AB

2011



KORT OM MACKMYRA

Mackmyra Svensk Whisky AB grundades 1999 och är Sveriges första maltwhisky tillverkare. Verksamheten bedrivs i Mackmyra Whiskyby och på Mackmyra Bruk strax utanför Gävle. Whiskybyn utgör centralpunkten både för tillverkning av whisky och för det upplevelse- och faterbjudande som ingår som en viktig del i bolagets strategi.

Mognadslagring sker i Bodås, Fjäderholmarna, Häckeberga och Smögen. Bolaget har kontor för ledning, marknad och försäljning i Stockholm.

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

Mackmyras affärsmodell bygger på ett nära samarbete med bolagets kunder för att på så sätt skapa ett starkt engagemang. Mackmyras erbjudanden utgörs av buteljerade flaskor, personliga fat och upplevelsen i bland annat

Whiskybyn. Dessa skapar de ambassadörer som utgör en viktig och integrerad del av Mackmyras marknadsföring. Ambassadörerna sprider budskapet om Mackmyra och om sina upplevelser och bidrar därmed till att öka kännedomen om varumärket och produkterna inom och utanför Sverige.

De personliga faten, som lanserades under 2002, var företagets första whiskyprodukt. Konceptet erbjuder kunden en möjlighet att köpa ett eget 30-liters fat med svensk maltwhisky och att sedan följa det under hela processen från fyllning till buteljering.

Mackmyras buteljerade whisky har sålts på Systembolaget och restauranger sedan 2006. Idag erbjuder Mackmyra en bred produktportfölj för alla de övre segmenten på marknaden. Produkter i superpremium- och premiumsegmentet finns i det ordinarie sortimentet på Systembolaget. Försäljningen utanför Sveriges gränser sker genom tax-free, travel & retail och genom utvalda distributörer.



INNEHÅLL

Året i korthet	3
VD har ordet	4
Affärsmodell	6
Marknadsöversikt	10
Produktion	14
Kunderbjudandet	18
Flerårsöversikt	23
Styrelse	24
Ledning	25
Förvaltningsberättelse	26
Räkenskaper	32
Tilläggsupplysningar	36
Noter	38
Underskrifter	42
Revisionsberättelse	43
Aktien och ägarförhållanden	44
Årsstämma och kalender	45
Ordlista, definitioner och adresser	46

ÅRET I KORTHET

VERKSAMHETSÅRET 2011

- Nettoomsättningen ökade med 2 procent (2) och uppgick till 81,7 MSEK (80,3). Rörelseresultatet uppgick till -0,7 MSEK (6,5). Resultat efter finansiella poster uppgick till -3,8 MSEK (5,2). Resultat efter skatt uppgick till -3,8 MSEK (3,5), vilket motsvarar -0,94 kronor (1,17) per aktie.
- Årets produktion motsvarar 525 000 flaskor whisky (567 000). Mognadslagret ökade därmed med 11,7 MSEK (11,7), eller 13 procent (15) och uppgick vid årets slut till 102,5 MSEK (90,8).
- Underliggande rörelseresultat i den löpande verksamheten, justerat för poster av engångskaraktär, är positivt och ligger i nivå med 2010.
- Bolaget har under året tillförts 81,3 MSEK (33,7) genom nyemissioner.
- Mackmyra-aktien noterades vid First North med första handelsdag 2011-12-16, under kortnamn MACK-B.
- Under 2010 och 2011 har en ny plattform utarbetats för en ökad tillväxt.
- Styrelsen kommer inte att föreslå någon utdelning.

HÄNDELSE EFTER PERIODENS SLUT

- Intrimning pågår av Gravitationsdestilleriet. Fat fylla med de första dropparna destillat från det nya destilleriet erbjuds fatägare och aktieägare exklusivt fram till och med årsstämman den 5 maj.
- Erik Penser bankaktiebolag tillhandahåller likviditetsgaranti för aktien på First North från den 1 januari 2012.
- Mackmyras whisky Den Första Utgåvan köptes in av SAQ, det kanadensiska provinsmonopolet i Quebec, och lanserades i sortimentet SAQ Signature i februari 2012.
- Monopolet LCBO i Ontario, Kanada valde Mackmyra som vårens Distillery feature, innebärande att de ska marknadsföra fyra av Mackmyras whiskys från och med maj 2012.
- Altia Finland, som är Nordens största vin- och sprithus, har från och med februari 2012 börjat sälja och distribuera Mackmyras whisky i Finland.
- Mackmyras rådestillat Vit Hund har tagits in i det svenska Systembolagets fasta sortiment (T9), vilket innebär att butikschefer utifrån efterfrågan själva beställer produkten till butikens hylla.

RESULTATSAMMANFATTNING

MSEK	Utfall 2011			Utfall 2010
	Totalt	Varav engångsposter	Varav löpande verksamhet	
Nettoomsättning	81,7		81,7	80,3
Kostnad för sålda varor	-40,7	-1,9	-38,8	-37,7
Bruttoresultat	41,0	-1,9	42,9	42,6
Bruttovinstprocent	50 %		53 %	53 %
Försäljningskostnader	-29,5	-1,3	-28,2	-24,4
Administrationskostnader	-12,4	-0,9	-11,5	-11,7
Övriga rörelseintäkter	0,2	0,2	-	-
Rörelseresultat (EBIT)	-0,7	-3,9	3,2	6,5
Resultat före avskrivningar (EBITDA)	5,8	-3,9	9,7	11,9

Väsentligt är att underliggande rörelseresultat i den löpande verksamheten, justerat för poster av engångskaraktär, är positivt och ligger i nivå med 2010.

NU LÄMNA VI UPPBYGGNADSFASEN

BÄSTA AKTIEÄGARE!

Mackmyras position har byggts upp av våra ambassadörer, det vill säga kunder och aktieägare. Det är genom er entusiasm och ert engagemang som våra produkter först hamnar i beställningssortimentet och därefter i ordinarie sortimentet på Systembolaget.

Närvaron på Systembolaget och Mackmyras välkända varumärke öppnar möjligheter till större försäljning, inte bara via de 400 butikerna i Sverige utan också på närmarknader och till restaurangbranschen. På detta sätt skapas storsäljare som gagnar bolaget under lång tid. Aktuella exempel är Mackmyra Den Första Utgåvan, Mackmyra Brukswhisky, samt Vit Hund. Den sistnämnda kom också in i Systembolagets ordinarie sortiment under våren 2012.

Det är också med hjälp av er aktieägare som vi nu kan lämna uppbyggnadsfasen bakom oss för att istället starta en ny period av tillväxt. Nu är vi redo att slå mynt av de tillgångar vi har skapat.

De senaste två årens uppbyggnad av dagens Mackmyra har bland annat omfattat det nya destilleriet som vi kunde inviga i december 2011. Vi har startat Whiskybyn, lagt om finansieringen, genomfört en aktieägarspridning som gett oss sammanlagt 6 000 aktieägare, noterat Mackmyra-aktien på Nasdaq OMX First North samt lagt grunden för nya produkter och nya marknader.

Det har varit en hektisk period. Våra resurser är begränsade och aktiviteterna har inneburit att fokus och resurser lagts på bygg- och produktionsfrågor, på finansieringslösningar, emissioner, notering vid First North och på förberedande försäljning. Försäljningstillväxten har helt enkelt påverkats, vilket i kombination med en svagare konjunktur, särskilt under sista kvartalet 2011, resulterade i en lägre tillväxt än förväntat. Våra försäljningsvolymerna har trots detta utvecklas positivt och våra produkter har fortsatt att vinna priser och få internationella erkännanden för smak och kvalitet. Jag vill påstå att Mackmyra idag är väsentligt starkare, både som varumärke och bolag, än för två år sedan.

” Det är också med hjälp av er aktieägare som vi nu kan lämna uppbyggnadsfasen bakom oss för att starta en ny period av tillväxt.”

Vi går nu in i en ny period av tillväxt. Med vår nya plattform kan vi öka både vår produktion och försäljning. Vi har också byggt upp ett lager av kvalitetsprodukter att erbjuda i takt med en ökande efterfrågan, både från den svenska marknaden och internationellt.

För att öka försäljningen ska vi fördjupa och intensifiera våra internationella marknadssatsningar. Satsningarna har redan givit oss framgångar i form av en etablering på den stora kanadensiska marknaden och en första närvaro på den viktiga premiummarknaden i New York. Vi fortsätter också att befästa vår position på närmarknaderna i Norden samtidigt som vi ser stora expansionsmöjligheter i utvalda delar av övriga Västeuropa. Vår internationella lansering har hittills utvecklats enligt förväntan.

Vid sidan av nuvarande erbjudanden fortsätter vi att utveckla vår produktportfölj med nya varianter på whisky och whiskyrelaterade produkter. Målet är naturligtvis att även dessa ska ta starka positioner i Systembolagets ordinarie sortiment.

Tillverkning av whisky styrs inte av konjunkturernas svängningar. Tillverkning i lågkonjunktur kan bli till försäljning i högkonjunktur och omvänt.

Mackmyras framgång bygger därför på långsiktigt och metodiskt arbete där produktionen följer långsiktiga planer som bygger upp tillräckliga mognadslager, matchande den efterfrågan vi skapar genom ett metodiskt och kvalificerat försäljningsarbete i Sverige och utomlands.

Vår utmaning är att först återta och sedan styra tillväxten till lagom takt så att kommande produktionsvolymerna balanseras i förhållande till marknadssatsningar för optimal introduktion till rätt pris och volym på nya marknader. Utvecklingen måste dessutom ske utan att whiskylagret sinar i ett kritiskt ögonblick och utan att kapitalbindningen på vägen fram blir för ansträngande ur likviditetssynpunkt.

Utbyggnaden av whiskybyn utanför Gävle är en viktig milstolpe för Mackmyra och skapar en centralpunkt för vår verksamhet och försäljning. Där kan vi marknadsföra och knyta ihop våra erbjudanden. Där kan vi också ge våra ambassadörer en helhetsupplevelse när de får följa sina droppar från maltrökanläggningen och destilleriet till fatlagringen. I samband med Mackmyradagen den femte maj kommer våra ambassadörer som valt att beställa ett fat med de "Första Dropparna", det vill säga det första destillatet som producerats vid det nya destilleriet, att få se sina fat börja fyllas.

” Jag vill påstå att Mackmyra idag är väsentligt starkare, både som varumärke och bolag, än för två år sedan.”

Whiskytillverkning är ett långsiktigt företagande, och vi vet att många av våra aktieägare också är långsiktiga och att de gärna bidrar till att driva utvecklingen av vårt varumärke. Vi är övertygade om att en bred ägarspridning förstärker bolagets möjligheter att växa och ta marknadsposition samtidigt som vi i den processen också får större möjligheter till att kommunicera och förbättra förutsättningarna för svensk whiskyindustri. De åtgärderna tillsammans med våra medarbetares goda och entusiastiska arbete gör att jag är övertygad om att Mackmyra är på väg i rätt riktning.



Magnus Dandanel
Verkställande direktör



MACKMYRAS HISTORIA

- 1998** Grundarna, åtta vänner från studietiden, har återträff i en stuga i Sälen. De har tagit med varsin single malt whisky och idén att skapa den första svenska whiskyn föds en sen kväll.
- 1999** Efter ett års förberedelser bildas Mackmyra Svensk Whisky AB i mars 1999. Ett pilotdestilleri med nödvändiga tillstånd startas samma år. De första dropparna råwhisky destilleras den 18 december 1999.
- 2000** Besöks- och upplevelseverksamhet inleds på Mackmyra Bruk.
- 2001** Ett destilleri i kommersiell skala byggs och trimmas in på Mackmyra Bruk.
- 2002** Mackmyra Reserve utvecklas och lanseras.
- 2003** Ett huvudlager startas i Bodås utanför Hofors.
- 2004** Destilleriet ökar produktionen stegvis upp till motsvarande 500 000–600 000 flaskor per år.
- 2005** De första flaskorna från Mackmyra Reserve säljs i december via Systembolaget.
- 2006–2007:** De första flaskorna Buteljerat (Mackmyra Preludium) säljs på Systembolaget och tax-free.
- 2008** Mackmyra – Den Första Utgåvan, företagets första ordinarie buteljerade produkt lanseras.
- 2009** Vision 2019, företagets nya långsiktiga strategiplan presenteras.
- 2010** Skogslagret, den första byggnaden i Mackmyra Whiskyby, uppförs och invigs.
- 2011** Besöksverksamhet startar i Mackmyra Whiskyby, de första flaskorna säljs i New York och Gravitationsdestilleriet invigs.

Totalt ca 185 MSEK tillförs Mackmyra genom nyemission och finansiering. Aktien noteras vid First North Nasdaq OMX i Stockholm den 16 december. Efter genomförd emission har Mackmyra fler än 6 000 aktieägare!

NÄRA SAMARBETE MED KUNDERNA

VISION

Att vara det naturliga valet för nya whiskyupplevelser.

AFFÄRSIDÉ

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

VERKSAMHETSMÅL 2012–2014

- Förstärka Mackmyras position i Sverige och i övriga Norden för att nå ökad försäljning.
- Lansera minst en ny ordinarie produkt per år på Systembolaget och närmarknader.
- Etablera Mackmyra Whiskyby som en riksbekant destination för whiskyupplevelser. Ett permanent besökscenter med provsmakningsmöjlighet och kapacitet för upp till 50 000 besökare per år ska invigas under perioden.
- Öka antalet ambassadörer, det vill säga de som är aktieägare och/eller fatägare, och som sprider kännedom om Mackmyras varumärke och produkter i och utanför Sverige. Detta har blivit lättare att uppnå genom noteringen på First North.
- Expandera Mackmyras whisky på befintliga marknader utanför Norden med en uthållig försäljning genom etablerade distributionskanaler.
- Introducera Mackmyras whisky på utvalda nya marknader.



VARUMÄRKESPLATTFORM

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



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

MARKNADSSTRATEGI

Mackmyra har sedan starten valt en stegvis introduktion av varumärket till marknaden.

Verksamheten startade i Sverige 1999. Bolagets marknadsstrategi gick då ut på att bygga upp en kundbas och en efterfrågan genom besök till destilleriet, provningar och fatförsäljning. Strategin var framgångsrik och engagerade kunder spred varumärket Mackmyra inom Sverige. Utvecklingen ledde till spontan efterfrågan hos Systembolaget, som 2006 beslutade att ta in Mackmyras första buteljeringar i nyhetsassortimentet och som ordinarie produkter från 2009.

Den svenska marknaden är basen i verksamheten och en förutsättning för fortsatt expansion utomlands. Det är därför viktigt för Mackmyra både att fortsätta tillväxten på den svenska marknaden och behålla sin position som ledande varumärke i de övre segmenten på Systembolaget.

Marknadsurval och tillväxtstrategi

Mackmyras tillväxt planeras i tre steg:



Steg 1 - Sverige och övriga Norden

Mackmyra är idag ett etablerat varumärke i Sverige och övriga Norden. Marknadsaktiviteterna inriktas på att sälja hela Mackmyras sortiment till en bredare kundkrets i Sverige, Finland, Danmark och Norge. Marknadsområdet omfattar även traditionell reserelaterad handel inom området. Mackmyra har tecknat distributionsavtal för flera av dessa marknader och är marknadsledande i de övre segmenten på den svenska marknaden

Steg 2 - Utvalda marknader utanför Norden

Mackmyra påbörjade försäljning hos västeuropeiska whiskyhandlare från 2007 och startade sin utomeuropeiska satsning 2010 med målet att etablera bolaget på vissa noggrant utvalda nyckelmarknader i övriga världen. Utvecklingen har hittills varit positiv både i Västeuropa och Nordamerika. Mackmyra har till exempel introducerats i Storbritannien, Tyskland, Frankrike, Nederländerna, New York, Ontario och Quebec.

Steg 3 - Expansion av steg 2-marknader

Steg 3 innebär en expansion av Steg 2-marknader. Detta kan ske från och med 2012 med den upparbetade befintliga volymen färdig whisky i mognadslagren. Från och med 2017 ges ännu större möjligheter att växla upp marknader från Steg 2 eftersom större volymer färdig whisky från gravitationsdestilleriet då blir tillgängliga.

PRODUKTDIFFERENTIERING

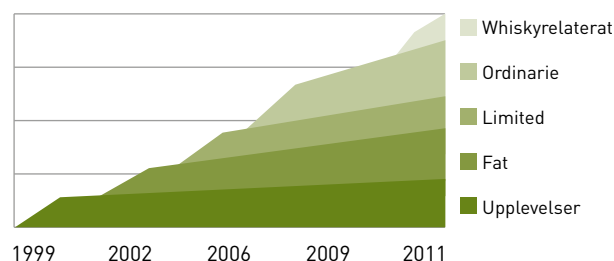
Mackmyra erbjuder för närvarande lagrad maltwhisky i olika tappningar och utgåvor, i fat och på flaska. Mackmyra arbetar även med produktdifferentiering genom utveckling av whiskyrelaterade produkter. Ett första exempel är produkten Vit Hund, som är Mackmyras rådestillat buteljerat på flaska, och som marknadsförs under eget varumärke.

KUNDRELATION

Mackmyras affärsmodell bygger på ett nära samarbete med bolagets kunder där upplevelser och fat är grunden för ett starkt engagemang som bidrar till en kunddriven marknadsföring. Mackmyra arbetar med flera olika kanaler för att ge kunderna möjlighet att komma i kontakt med varumärket och produkterna. De viktigaste marknadsföringskanalerna är bolagets återförsäljare, ambassadörer, besök i Whiskybyn, olika typer av upplevelser samt digitala kanaler.

Upplevelser och Fat är grunden

Tillväxt per produktgrupp, schematisk bild:



Mackmyras ambassadörer utgör en viktig del av Mackmyras marknadsföring. Ambassadörerna sprider budskapet om Mackmyra och om sina upplevelser. De bidrar därmed till att öka kännedomen om varumärket och produkterna inom och utanför Sverige.

STRATEGISKA RESURSER

Destilleri

Mackmyra invigde och startade i december 2011 ett nytt destilleri i Mackmyra Whiskyby utanför Gävle. Det nya destilleriet kompletterar det ursprungliga destilleriet i Mackmyra Bruk. De båda anläggningarna har nu tillsammans kapacitet att producera motsvarande 2,4 miljoner flaskor rådestillat per år. Den ökade destillerikapaciteten är en strategisk framgångsfaktor och en förutsättning för den internationella lanseringen.

Mognadslager

Mackmyra arbetar långsiktigt och metodiskt för att etablera varumärket och försäljningen av whisky och whiskyrelaterade produkter i Sverige, Norden och övriga utvalda marknader.

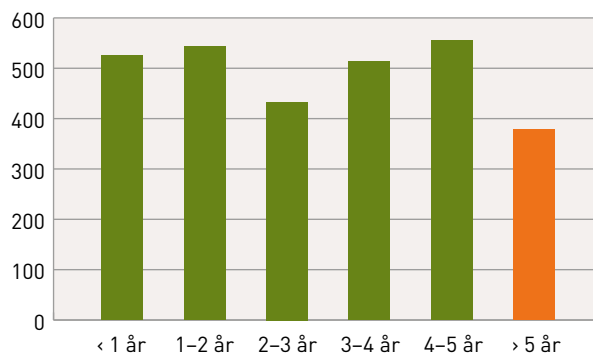
Leveranskapacitet över tid är ett viktigt krav från inköpare världen över eftersom de ogärna ser investeringar i marknadsföring och varumärkesbyggande gå till spillo på grund av otillräckliga mognadslager eller leveransproblem hos leverantören.

Alla whiskyproducenter som avser saluföra egen single malt whisky måste därmed kunna garantera långsiktig tillgång av whisky mogen för buteljering. Mot bakgrund av detta har Mackmyra de senaste fem åren destillerat en större volym av rådestillat än planerad försäljning av whiskyn när den mognat färdigt. Strategin ger från 2012 mer än en fördubblad kapacitet färdig whisky och skapar därmed en buffert som kan användas som en brygga för en snabbare försäljningsökning fram till det att nya volymer från gravitationsdestilleriet är färdiga.

Mackmyra Whiskyby

Kundernas besök till destilleri, mognadslager och provsmakningar är olika upplevelser som tillsammans skapar Mackmyra Whiskys varumärke. Satsningen på uppbyggnaden och utvecklingen av Mackmyra Whiskyby är en central strategi och en långsiktig plattform för global tillväxt.

MOGNADSLAGRETS ÅLDERSTRUKTUR,
TUSENTAL FLASKOR (31 DEC 2011)



KÄRNKOMPETENSER

Mackmyras verksamhet vilar på personalens höga engagemang och förståelse för verksamheten. Mackmyra är beroende av det kunskapskapital som personalen bidrar med och arbetar löpande med att dokumentera rutiner, arbetsprocesser, recept och andra aktiviteter som är viktiga för att driva verksamheten. Mackmyras strategiska kärnkompetenser är Smak och design, Destillering, mognadslagring och buteljering samt PR & Kommunikation.

Smak och design

Mackmyra valde från början att utveckla sina whiskyrecept i egen regi. Detta baserades på en systematisk utvecklingsplan över tre år och kommentarer från besökande kunder med mål att utveckla det första svenska whiskyreceptet med inhemska råvaror och svenska smaker. Mackmyras Master Blender har en nyckelroll i utformningen av Mackmyras olika produkter, men arbetet med att utveckla de olika whiskyutgåvorna sker i grupper av flera personer och en systematisk dokumentation görs för att säkerställa kontinuitet.

Mackmyras fat har stor betydelse för upplevelsen och produktkvaliteten. Faten karaktäriseras av att de är små och av hög kvalitet, vilket bidrar till intensivare smak och en snabbare mognad. En viktig smakingrediens i Mackmyras whisky är de handslagna faten av svensk ek från Visingsö.

Utvecklingen av förpackningsdesignen och leveranser i större skala av flaskor till kund har skapat viktig kompetens i bolaget. De många kundfat som har buteljerats och levererats samt de många större whiskybuteljeringar som har producerats och sålts har utvärderats. Detta har skett genom kundens, experters och Mackmyras egna analyser av de levererade produkterna. Analyserna och utvärderingarna utgör en grund för kontinuerligt förbättringsarbete och ger samtidigt en återkoppling till grundprocesserna och bidrar därmed till en kompetensuppbyggnad.

Den färdiga whiskyn säljs i olika specialutgåvor samt i de ordinarie produkterna Mackmyra - Den Första Utgåvan och Mackmyra Brukswhisky. För att betona intrycket av en premiumprodukt och för att höja upplevelsen läggs stor omsorg vid utformning av flaskor och förpackningar.

Destillering, mognadslagring och buteljerung

Mackmyras kompetens för destillering, mognadslagring och buteljerung har byggts upp från starten i det lilla pilotdestilleriet och pilotlagret där recepten utvecklades 1999–2002. Verksamheten växte till kommersiell skala 2002–2011 dels genom destilleriet på Mackmyra Bruk och de fem mognadslagren som driftsattes i olika delar av Sverige, dels genom de två buteljeringsanläggningarna.

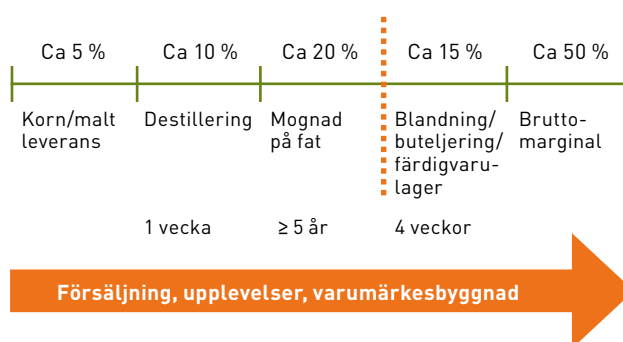
PR & Kommunikation

Mackmyra Whisky handlar om att utveckla whisky och whiskyrelaterade produkter med hög kvalitet men också om att bygga ett globalt varumärke med stark bas i Sverige och med hemvist i Mackmyra. Därför betonas det svenska, det hantverksmässiga och upplevelsen av "det äkta" i produkterna och i kunderbudandet. Experter, opinionsbildare och kunder ska kunna besöka Mackmyras anläggningar och därefter förmedla sina erfarenheter via olika kanaler i Sverige och övriga världen.

INTÄKTSMODELL

Mackmyras intäkter kommer dels från fatförsäljning och därmed förknippade upplevelser, dels från försäljning av buteljerad färdig whisky.

Tillverkningskostnad fram till den streckade linjen är upptagen som mognadslagervärde i balansräkningen. Bilden nedan är schematisk och procentalen ett exempel som ändras beroende på produkt



Cirka två tredjedelar av bolagets försäljning avser flaskor och en tredjedel avser fat och upplevelser. Vid försäljning av flaskor sker produktion mot mognadslager medan försäljningen av fat och upplevelser innebär att produktion kan ske mot order. I det senare fallet ges ett positivt kassaflöde, vilket delvis balanserar den kapitalbindning i mognadslager som krävs för försäljning av flaskor.

DEN SVENSKA WHISKYMARKNADEN

Den svenska whiskyindustrin är i ett tidigt skede, där Mackmyra Whisky har varit en banbrytande pionjär som satt den svenska whiskyn på kartan. Att Mackmyras satsning lett till en uppkomst av flera whiskyproducenter är naturligt. Sverige har goda förutsättningar för högkvalitativ produktion tack vare råvaror och rent vatten, ett gynnsamt klimat och tydlig lagstiftning.

I takt med att den inhemska whiskyindustrin växer och fler svenska producenter tillkommer ökar kännedomen om svensk whisky, vilket förväntas öka den svenska whiskys andel av totalkonsumtionen i Sverige. Det skapar också en bredd i den internationella lanseringen av svensk whisky. Denna utveckling bör gynna Mackmyra i egenskap av marknadsledare med upparbetade förutsättningar för större tillväxt.

Storlek och tillväxt

Whisky är Systembolagets största spritkategori både i volym och värde. Det svenska intresset för maltwhisky har vuxit kraftigt under senaste decenniet och dess andel av totalförsäljningen whisky fortsätter växa, från 17 procent 2004 till 22 procent 2009, vilket kan jämföras med det globala snittet på 6,8 procent respektive 7,1 procent. (Källa: IWSR Global market review of maltwhisky - forecasts to 2015, 2011 edition)

I Sverige säljs varje år över tio miljoner flaskor whisky (10 700 000 flaskor 2011) via Systembolaget. Därtill kommer den privata import som till exempel sker i samband med resor, samt den försäljning som sker via restauranger.

Följande konsumenttrender som kan utläsas i Systembolagets lanseringsplan 2011 talar för fortsatt försäljningstillväxt för maltwhisky:

- Att söka det äkta
- Att jag är i fokus
- Att lyxa till det
- Att uppleva

Trenden med lokalproducerad mat och dryck talar också för fortsatt försäljningstillväxt för lokalt producerad maltwhisky.

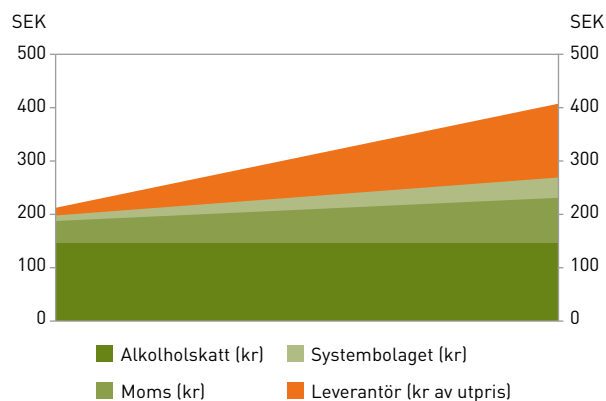
EN REGLERAD MARKNAD

Den svenska alkoholmarknaden styrs av den svenska alkohollagstiftningen. Denna innebär en reglering av marknaden, där alla aktörer som arbetar med produktion och försäljning av alkohol måste erhålla tillstånd för att bedriva verksamhet. Lagen begränsar formerna för marknadsföringen vilket till exempel påverkar utformningen av reklam, former för provsmakningar och att all försäljning av alkohol till konsument måste ske via Systembolaget, eller via restauranger med serveringstillstånd.

Svenska skatter på alkohol är bland de högsta i världen och ligger högre än genomsnittet i EU. Det finns drivkrafter som talar för att nivån på alkoholskatten i det längre perspektivet troligen kommer att harmoniseras inom EU. Hur detta påverkar Sverige är ännu osäkert.

INTÄKTSFÖRDELNING PER SÅLD FLASKA

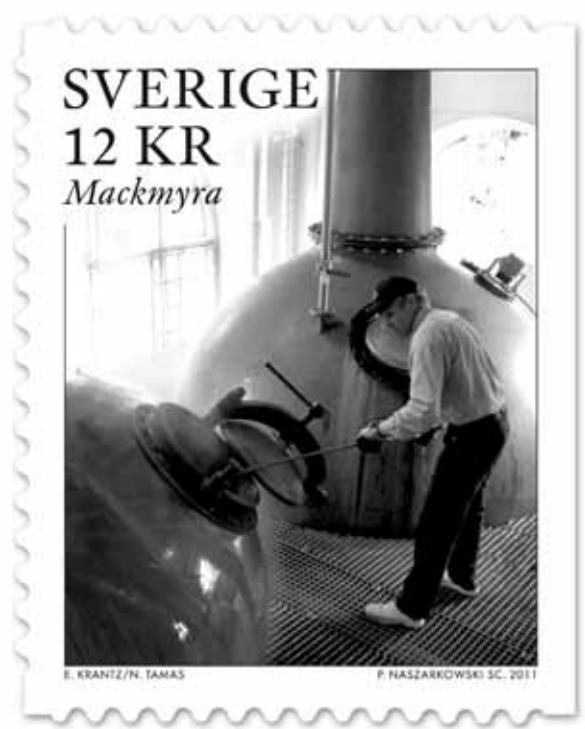
Bilden illustrerar intäktsfördelningen för whisky i olika priskategorier, med lägre konsumentpris till vänster och högre konsumentpris till höger.



Priset på en flaska whisky byggs upp av fyra huvuddelar:

- Produktionskostnader
- Distributionskostnader
- Alkoholskatt
- Moms

Alkoholskatt och moms beror på den specifika marknaden och regleras av respektive lands lagstiftning.



Distributionskostnader omfattar logistikostnader, samt ersättning till eventuella importörer eller agenter och detaljister. Kostnader för marknadsföring kan tas både av tillverkare och importör eller distributör och varierar från fall till fall.

I Sverige är detaljistledet reglerat genom Systembolaget som tar ut förhållandevis låga distributions- och detaljistmarginaler. Utomlands byts ofta den höga alkoholskatten mot högre distributions-, import- och detaljistikostnader. Detta gäller också på tax-free marknader där skattedelen inte finns, men istället är ofta ersättningen till distributören mycket högre.

AKTÖRER/INTRESSENER/KONKURRENTER

Den svenska kunden kan på Systembolaget välja ur ett mycket stort sortiment av whiskytyper och varumärken i olika prisklasser. Konkurrensen om kundens medvetande är med andra ord hård och möjligheten till profilering via traditionella reklamkanaler begränsas av lagstiftningen. Den främsta konkurrensen i de övre prissegmenten kommer framförallt från skotsk single malt whisky.

Övriga svenska whisky tillverkare ligger fortfarande i tidiga uppstarts- och produktionsfaser. Två av dem har kommit så långt att de buteljerat ett mindre antal flaskor som mognat över den treårsgräns som lagen kräver för att produkten ska få kallas för whisky.





MACKMYRAS POSITION I SVERIGE

Mackmyra riktar sig mot premiumsegmentet och uppåt. Satsningen har varit framgångsrik och på kort tid har Mackmyra etablerat sig som marknadsledare på den svenska whiskymarknaden i de tre översta segmenten, det vill säga Super Premium, Limited Edition och Exclusive. I det stora premiumsegmentet har Brukswhiskyn tagit sig in på 10-i-topp dess första ordinarie år på Systembolaget

Priserna i dessa segment ligger från cirka 350 kronor per flaska och uppåt. De övre segmenten innebär högre marginaler för leverantören, men också lägre volymer eftersom man vänder sig till en mindre och mer exklusiv kundkrets.

Tabellen nedan visar försäljningstoppen på Systembolaget 2011 i respektive whiskysegment/prisklass. Försäljningsvärdet anges i procent av totala marknaden för segmentet.

FÖRSÄLJNINGSTOPPEN PÅ SYSTEMBOLAGET 2011

	#	Whisky	SEK	%
 <p>Exclusive</p> <ul style="list-style-type: none"> • Moment • Pris över 1000 kr 	1	Mackmyra Moment Norrsken	1 295	10
	2	Mackmyra Moment Rimfrost	1 195	9
	3	Mackmyra Moment Drivved	1 295	8
	4	Highland Park Earl Haakon	1 730	8
 <p>Limited Edition</p> <ul style="list-style-type: none"> • Special • Pris mellan 450–800 kr 	1	Mackmyra Special 06	595	20
	2	Mackmyra Special 07	649	18
	3	Ardbeg Alligator	799	11
	4	Lagavulin Distillers Edition	729	4
 <p>Super Premium</p> <ul style="list-style-type: none"> • Den Första Utgåvan • Pris mellan 450–700 kr 	1	Mackmyra DFU	498	18
	2	Lagavulin	549	14
	3	The Macallan	489	9
	4	Ardbeg 10	479	9
 <p>Premium</p> <ul style="list-style-type: none"> • Brukswhiskyn • Pris mellan 350–450 kr 	1	Bowmore	399	9
	2	Caol Ila	389	8
	3	Glenmorangie	399	8
	9	Mackmyra Brukswhisky	398	4

Källa: Systembolagets försäljningsstatistik 2011

MACKMYRA OCH WHISKY I ETT INTERNATIONELLT PERSPEKTIV

Mackmyras whisky har fått ett positivt mottagande internationellt och har uppmärksammats i tävlingar och vid mässor i Europa, Nordamerika och Asien.

Mackmyra har sedan starten etablerat ett nätverk av importörer i utvalda delar av världen. Vissa importörer är större, medan andra är små och tydligt nischade detaljister. Försäljningen inom respektive marknad växlar från små till medelstora volymer. Mackmyra strävar efter att utveckla marknaderna successivt. Idag finns Mackmyra representerat i Danmark, Norge, Finland, Tyskland, Storbritannien, Frankrike, Kanada, USA, Taiwan och Kina. Bolaget har sedan 2011 egen personal för bearbetningen av den PR-mässigt viktiga New York-marknaden.

Mackmyras internationella försäljning ligger fortfarande på en låg andel av den totala försäljningen, men de internationella aktiviteterna bygger varumärket och sprider kunskap om produkternas karaktär och kvalitet hos prioriterade målgrupper.

Resemarknaden är däremot relativt stor för Mackmyra whisky. Cirka en tredjedel av whiskyn i traditionella flaskor säljs utanför Sverige och trenden är ökande.

Detta sker samtidigt som resemarknaden globalt sett haft det svårt under ett par år och minskat något som en följd av minskat resande under den senaste finanskrisen. Analysföretaget IWSR spår dock en tillväxt för skotsk maltwhisky på cirka 13 procent inom tax free fram till 2015.

WHISKY – EN GLOBAL MARKNAD

Whisky finns överallt i världen där det erbjuds spritdrycker och 99 procent av whiskymarknaden finns utanför Sverige. Whisky är en internationell produkt.

Sammanlagt konsumerades enligt analysföretaget IWSR cirka 3,2 miljarder flaskor whisky 2009. De största konsumentländerna är Indien, USA, Frankrike, Storbritannien, Japan, Spanien och Kanada. Med undantag för Indien tillverkas de största volymerna främst i de traditionella tillverkningsländerna Skottland, Irland, USA, Kanada och Japan. (Källa: The IWSR Whisky Forecast Report 2009-2013)

Enligt analysföretaget Euromonitors kommer den globala whiskymarknaden att växa med upp till fem procent per år under den kommande treårsperioden. Tillväxten sker framförallt på nya marknader i Asien och i Stillahavsområdet och i synnerhet i Kina och Indien. Euromonitors förutspår även att premiumtrenden, det vill säga intresset för dyrare och lyxigare whiskysorter, håller i sig även om segmentet förväntas växa långsammare. Marknadsutvecklingen hämmas på grund av svaga ekonomiska utsikter i många länder.

Förväntad utveckling 2011-2016 för den globala marknaden.

- Producenter som står för "New World Whisky" tar marknadsandelar.
- Producentländer som Skottland, USA och Kanada tappar marknadsandelar.
- Producentländerna Irland och Indien ökar sina produktionsvolymer och tar marknadsandelar.

(Källa: The IWSR Whisky Forecast Report 2009-2013)

Mackmyra verkar i premiumsegmentet. För att få en bild av marknaden för detta segment kan en jämförande studie göras av maltwhisky och annan premiumwhisky.

Enligt IWSR konsumerades cirka 80 miljoner flaskor skotsk maltwhisky 2009. Den största konsumtionen skedde i USA, Frankrike, Storbritannien, Taiwan, Tyskland, Italien och Kanada.

IWSR förutspår en långsiktig volymtillväxt för skotsk maltwhisky på 15 procent från 2009 till 2015, vilket anses mycket positivt. Bland de större konsumtionsländer som spås högst tillväxt under perioden är USA (18 procent), Kanada (17 procent), Taiwan (14 procent) och Tyskland (7 procent). Spådd toptillväxt, men från en lägre nivå, har Indien (199 procent) och Kina (114 procent).

IWSRs analys visar också att:

- "Premiumisering" och "connoisseurship" är två starka trender som driver single maltmarknaden. Premiumkonsumenter efterfrågar en hög trovärdighet för produkten och vill veta varumärkets story. De letar efter ursprung, spårbarhet och hantverksmässighet i tillverkningen.
- Många nya mindre whiskydestillerier startas i nya länder. Volymerna är dock fortfarande små.
- En potentiell och signifikant trend är framväxandet av hantverksmässiga mikrodestillerier i USA och Kanada. Även om inget av dessa destillerier ännu är särskilt stora driver de intresset för whisky och för nya stilar.
- Bristande tillgång på premiumwhisky är en av de begränsande faktorerna för tillväxt i high-end segmenten för whisky från USA, Irland och Indien.

Dessa observationer gynnar Mackmyra som ligger långt framme i den nya världens whisky med nyskapande stil och som dessutom har större leveranskapacitet än många av de små destillerier som nyligen startat sin verksamhet.

(Källor: IWSR Global market review 2011 edition: - of malt whisky forecasts to 2015 och - of non-Scotch whiskies)

FRÅN KORN TILL FLASKA

Grunden i whisky utgörs av korn, vatten och jäst. Mackmyra baserar sin tillverkning helt och hållet på svenska råvaror. Vattnet hämtas från den närbelägna Valboåsen, kornet från fälten utanför destilleriet samt Sigillmärkt från Strömsta Säteri i Enköping. Jästen kommer från Kronjäst och torven kommer från Karinmossen. Enriset växer utanför dörren.

Whiskytillverkning är en lång och tidskrävande process. Det första steget är att det skördade kornet läggs i blöt för att gro. En del mälts på plats i Whiskybyn i Mackmyras eget mälteri. Under groningen börjar förvandlingen av stärkelsen i kornet till de sockerarter som behövs för att skapa alkohol.

Efter en kort tid stoppas groningen genom att kornet, eller mälten som den nu kallas, får torka. Traditionellt sker torkningen dels genom lufttorkning, dels genom att man eldar med torv under mälten, något som också ger den rökiga smak som uppskattas av många köpare. Ju längre mälten exponeras för torv- och enrisrök desto rökigare blir smaken på den färdiga whiskyn. Mackmyra har, för att kunna erbjuda rökig whisky, uppfört ett eget maltrökeri men använder också örökt malt för delar av sin destillering.

Den färdiga malten är nu klar för att gå vidare till destilleriet i örökt eller rökt form.

Kärnan i Mackmyras whiskyproduktion utgörs av det 35 meter höga gravitationsdestilleriet som nu reser sig i det som kallas Whiskybyn. Höjden, ovanlig för ett destilleri, är ingen tillfällighet. Den innebär att Mackmyra kan använda sig av tyngdlagen, eller gravitationen, för nästan hela produktionsprocessen. Det gör i sin tur att man inte behöver använda så många pumpar och rörliga delar, vilket för produktionen, gör det hela betydligt mer klimatsmart än traditionella destillierier.

Malten förvaras i en silo på sidan av gravitationsdestilleriet. Högst upp, strax under en nyinredda skybar avsedd för besökare, finns kvarnar som mal sönder malten till mjöl som sedan med hjälp av gravitationen leds ned till mäskekärnen. Där läggs mjölet återigen i blöt, nu i varmt vatten, för att fortsätta omvandlingen till sockerarter och laka ut dessa till

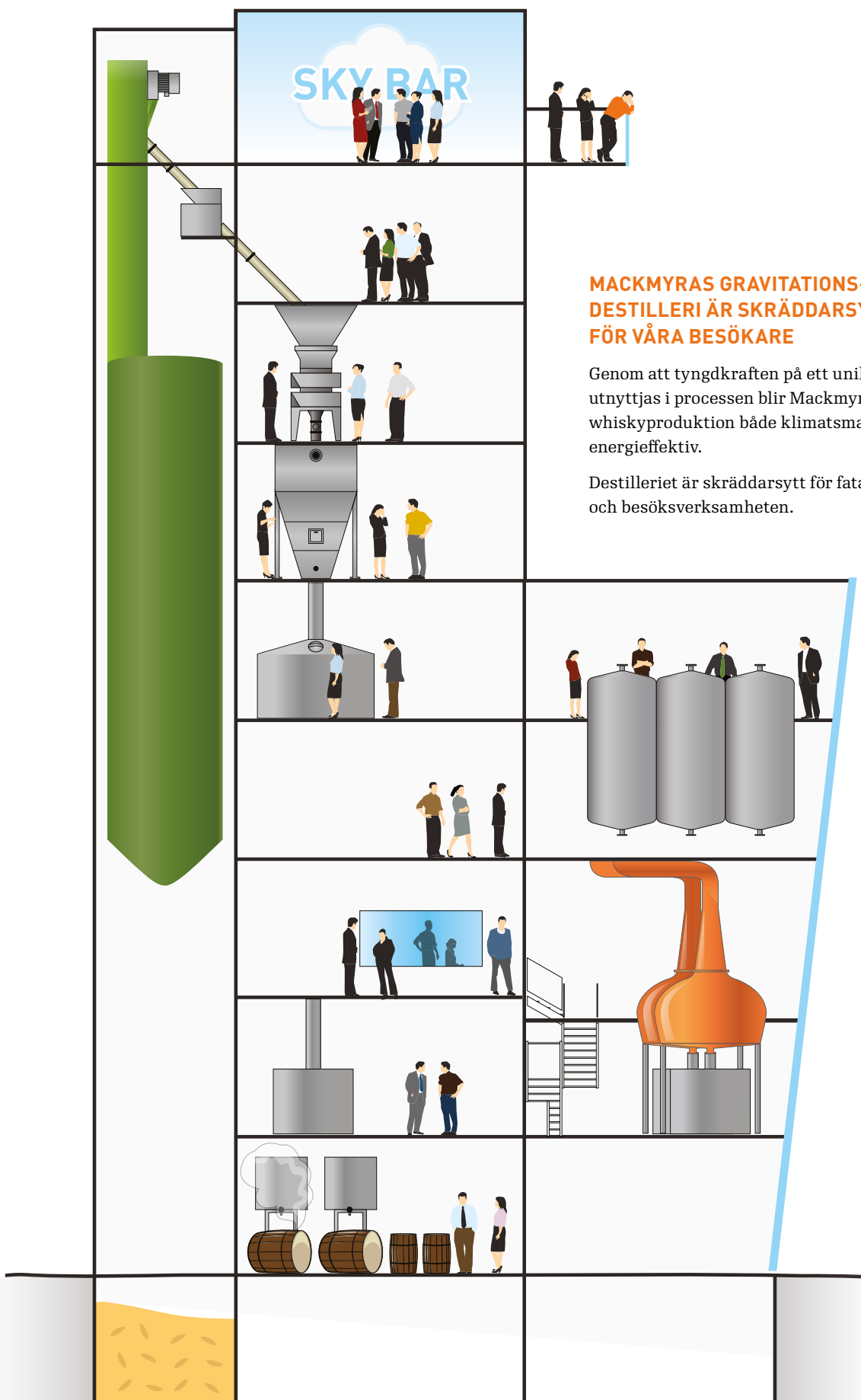
vattenfasen. Resultatet kallas sötvört. Här tar Mackmyra bort de fasta restprodukterna som bland annat används för produktion av biogas.

Sötvörten rinner vidare till jäskärnen där en liten dos jäst tillsätts. Sötvörten får därefter jäsa några dagar till vört. Hur lång tid som jäsningsprocessen tillåts pågå påverkar karaktären på den färdiga whiskyn. Normalt sker jäsningsprocessen under cirka tre dagar.

När jäsningsprocessen är avslutad leds mäsken, som nu är en vätska som påminner om öl, in i själva destilleriet. Den första destilleringen görs i en svagspritpanna, eller "Wash Still". När det är färdigt har destillatet en alkoholhalt på cirka 25 procent. Därefter sker en andra destillering, denna gång i en spritpanna, eller "Spirit still". Här spelar destillatören en viktig roll eftersom det är denne som under själva destilleringen styr vilka delar av destillatet som ska hamna på fat. Den färdiga råspriten håller en alkoholstyrka på runt 70 procent. Med det nya destilleriet har Mackmyra kapacitet att producera motsvarande 2,4 miljoner flaskor råsprit om året. 2011 producerades motsvarande 525 000 flaskor.

Längst ner i gravitationsdestilleriet har Mackmyra utrymmen som används för att fylla de fat som förbeställts av kunder eller som kommer att utgöra grunden för framtida produkter. Mackmyra använder sig av 30-, 100- och 200-litersfat. Det är en uttalad strategi att använda små fat av hög kvalitet eftersom det ger en snabbare mognadsprocess.

30-liters, 100- och 200-litersfaten är handslagna, ofta av ek från Visingsö. Det så kallade gravityfatet kombinerar svensk ek med karaktären från amerikanska bourbonfat men också andra typer av fat används för att skapa rätta toner.



**MACKMYRAS GRAVITATIONS-
DESTILLERI ÄR SKRÄDDARSYTT
FÖR VÅRA BESÖKARE**

Genom att tyngdkraften på ett unikt sätt utnyttjas i processen blir Mackmyras whiskyproduktion både klimatsmart och energieffektiv.

Destilleriet är skräddarsytt för fataffären och besöksverksamheten.



Den specialutgåva som lanseras våren 2012 under namnet "Handplockat" har för en tid under mognadsprocessen lagrats på sauternesfat. För andra produkter utnyttjas exempelvis sherryfat under mognaden.

All råsprit tappas inte på fat. En del späds ut direkt och tappas på flaskor för att marknadsföras och säljas utan lagring som den nya produkten Vit Hund, en produkt som alltså inte är whisky men som har sitt ursprung i samma process. Detta är ett exempel på vad Mackmyra kallar för en "whiskyrelaterad" produkt.

Till skillnad från många andra branscher är själva lagerhållningen på fat ett viktigt led i produktionsprocessen för en whiskeys tillverkare. Under lagringen på fat sker den mognadsprocess som förvandlar råspriten till whisky. Enligt lag så måste råspriten lagras minst tre år för att få kallas whisky. Mackmyra Whisky lagrar normalt sina fat under en period av fem år. Ungefär tre procent av whiskyn avdunstar ur ekfaten varje år under lagringen. På engelska kallas detta angels' share.

Mackmyras första mognadslager utgjordes av en matkällare på Mackmyra bruk. Därefter används gruvan i Bodås som Mackmyras viktigaste mognadslager. Det visade sig snabbt att whiskyn utvecklades bra av att förvaras i en konstant

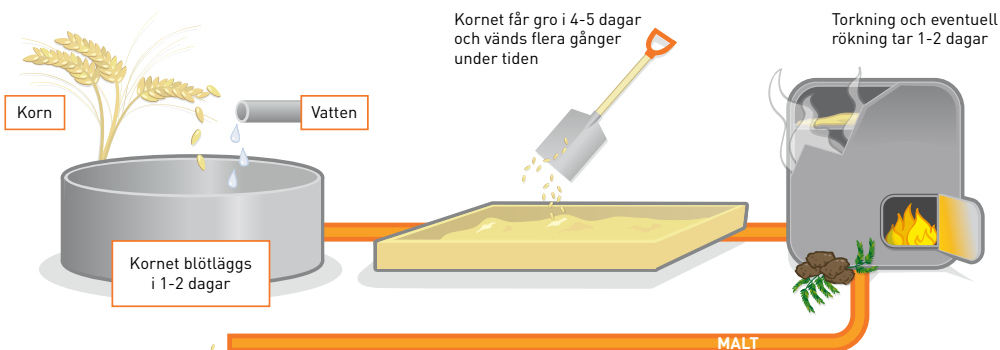
och relativt låg temperatur. Lagringsmetoden var dessutom både mindre kostsam och mer klimatsmart än jämförbara metoder.

Fjäderholmens Skärgårdslager mitt i Stockholms inlopp, Häckeberga slottslager i Skåne, Smögens Västkostlager och Skogslagret i whiskybyn kom sedan i nämnd ordning. Här kan Mackmyras fatägare välja att lagra sina fat. I Skogslagret ett par hundra meters promenad från det nya destilleriet vilar idag tusentals numrerade och märkta tunnor i en temperatur på mellan tio och tolv grader i väntan på sina fatägare. Lagret är konstruerat så att det kan utökas i takt med att volymerna ökar. Skogslagret är dessutom inte bara ett mognadslager utan också en viktig del av Mackmyras whiskyby, som stegvis byggs upp till ett besöksmål och därmed till en integrerad del av Mackmyras upplevelseerbjudande.

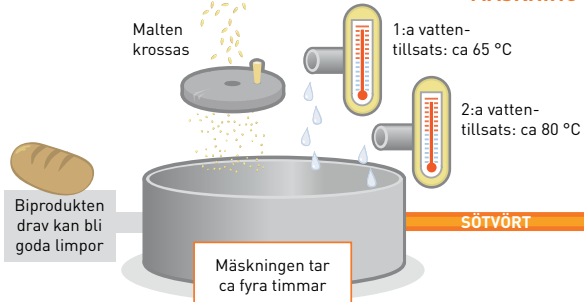
Den sista delen i produktionsprocessen består av tappning på flaskor. I två speciella buteljeringsanläggningar fylls dropparna från faten i egendesignade flaskor. En del av dem utgörs av de tappningar som ska vidare till svenska Systembolaget eller vidare ut i världen. Andra tillhör de fatägare som noga vakat över sitt fat under fem års tid. Ett 30-litersfat motsvarar ungefär 48 flaskor färdig Mackmyra-whisky.

EN MALTWHISKY BLIR TILL

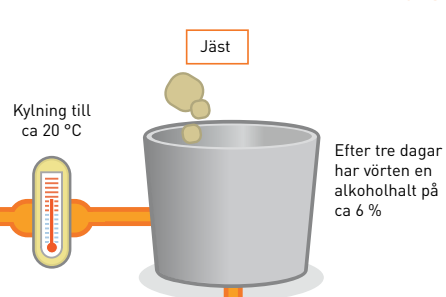
MÄLTNING



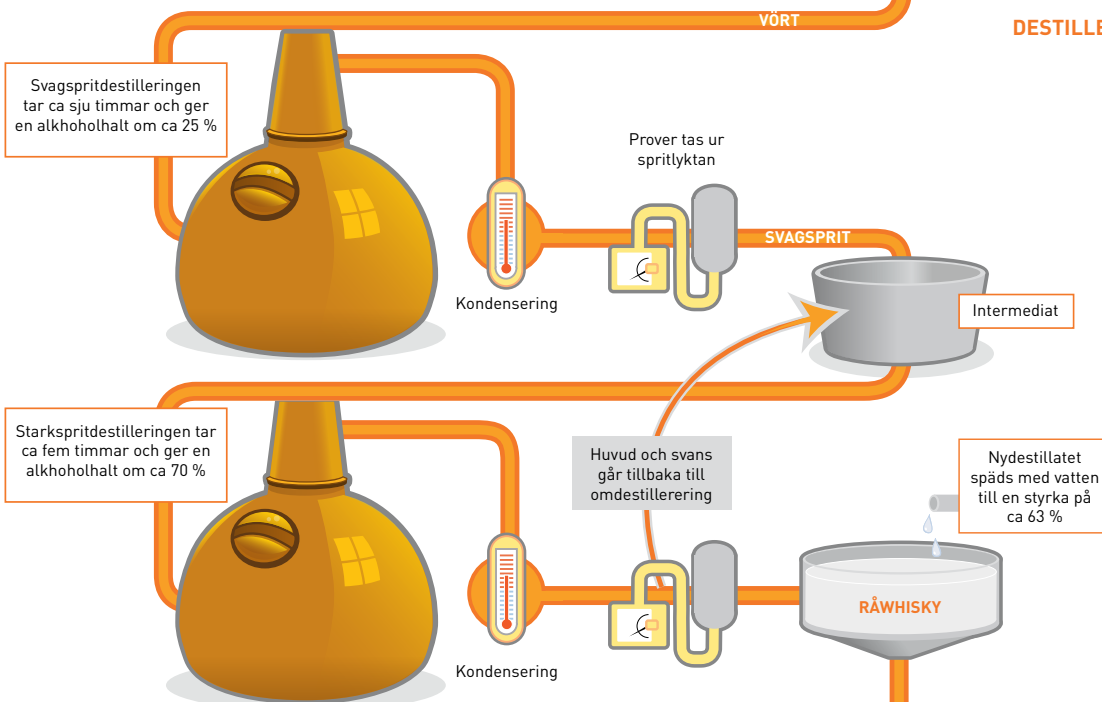
MÄSKNING



JÄSNING



DESTILLERING



LAGRING



FAT, UPPLEVELSER OCH FLASKOR

Mackmyras kunderbjudande i form av produkter och tjänster delas in i områdena flaskor, fat och upplevelser. Samtidigt som de tre områdena fungerar som fristående enheter bildar de tillsammans en stark helhet som bidrar till att attrahera kunder och stärka varumärket.

I Sverige finns idag hela erbjudandet samlat medan det på exportmarknaderna sker en gradvis utveckling där de lokala förutsättningarna avgör takt och omfattning.

FAT OCH UPPLEVELSER

Mackmyra Reserve

Mackmyra Reserve erbjuder kunden möjlighet att skapa sin egen unika maltwhisky och att lagra den i ett 30-litersfat hos Mackmyra.

Att äga ett fat och skapa sin egen whisky innebär också möjligheten att skraddarsy upplevelsen och innehållet. Grundkaraktären sätts av destillatet där Mackmyra erbjuder antingen en orökt eller en rökgig variant, den senare med inslag av svensk torv- och enrisrök.

Även faten har en stor påverkan på slutresultatet och här finns bland annat Gravityfattet som knyter ihop tradition och innovation genom att kombinera bourbonfatets karaktär med svensk ek.

Deltagande vid fatfyllningen, årliga provsmakningar och den avslutande leveransen av den personliga whiskyn är alla delar av helhetserbjudandet.

Fatägandet har i huvudsak varit en svensk företeelse och efterfrågan har varit god och växande sedan lanseringen 2002. Med de nya möjligheterna som erbjuds i Mackmyra Whiskyby kommer även möjligheten att erbjuda personliga fat till internationella whiskyälskare. Under 2011 påbörjades arbetet med att ta fram ett internationellt kunderbjudande och en första testlansering genomfördes under fjärde kvartalet 2011.

Mackmyra Whiskyby

Genom gravitationsdestilleriet som är specialbyggt för besök samt skogslagren och maltröken erbjuder Mackmyra Whiskyby redan nu en unik upplevelse och en skraddarsydd anläggning för att leverera fataffären. Parallellt med detta kommer ytterligare kompletteringar att göras för att stärka erbjudandet och skapa en god upplevelse för kunder och besökare.

Mackmyraresan

Mackmyraresan är beteckningen på Mackmyras huvuderbjudande för svenska whiskyupplevelser. Mackmyraresan erbjuder kunden en möjlighet att uppleva Mackmyra inifrån genom att bokstavligen göra en resa med ett fat. Kunniga whiskyguider låter kunder i små sällskap följa ett 30-liters whiskyfat från fyllningen i destilleriet till lagringen i Skogslagret i Mackmyra Whiskyby.

Lokala lager

Som komplement till produkterna ovan erbjuds olika upplevelser kopplade till Mackmyras maltwhisky. Det sker i stor utsträckning via personliga möten med delägare, fatägare, besökare vid anläggningar och övriga intressenter. Aktiviteterna omfattar till exempel destilleri- och mognads-lagerbesök, mässor, fatprovningar och fatägardagar samt Facebookträffar.

Mackmyras egna besöksmål omfattar Mackmyra Whiskyby, Mackmyra Bruksdestilleri, Mackmyra Gruvlager i Bodås, Mackmyra Skärgårdslager på Fjäderholmarna, Mackmyra Slottslager i Härkeberga samt Mackmyra Västkustlager i Smögen.





FLASKOR

Mackmyra Whisky – Den Första Utgåvan

Den Första Utgåvan buteljeras kontinuerligt och finns idag tillgänglig i samtliga Systembolagets butiker, på restauranger, i tax-freebutiker i Norden samt hos utvalda whiskyhandlare i Europa. Från och med våren 2011 marknadsförs den också i New York.

Den Första Utgåvan är urtypen för Mackmyras svenska maltwhisky tillverkad av svenska råvaror och helt utan tillsatser. Den har toner av rostad svensk ek, mjuk vanilj och torkad frukt, och har lagrats på små handslagna fat. Den Första Utgåvan har en kryddig doft och en fruktig elegant smak med spår av citrus och kola.

Mackmyra Brukswhisky

Mackmyra Brukswhisky finns tillgänglig på cirka 300 Systembolag, på restauranger, i tax-freebutiker i Norden samt hos utvalda whiskyhandlare i Europa. Mackmyra Brukswhisky är en välbalanserad whisky med en ungdomligt fruktig karaktär och en kryddig smak av knäck.

Smakerna har hämtats från den svenska naturen och Brukswhiskyn särskiljer sig med dofter som smörkola, lakrits, citrus, päron, skumbanan och mynta. Under 2012 planeras en ny design på förpackningen.

Mackmyra Special

Mackmyra Special är en serie begränsade utgåvor maltwhisky där varje buteljering har en individuell karaktär.

Aktuella Mackmyra Special under 2011 och 2012 är:

Mackmyra Special: 01–06 Samlingsutgåva

Mackmyra Special: 01–06 är en exklusiv och begränsad samlingsutgåva (1 111 stycken) maltwhisky med ett exemplar från varje utgåva från Special-serien, från Special: 01 "Eminent Sherry" till Special: 06 "Sommaräng".

Special: 07 – Framtidstro

Denna utgåva lanserades i november 2011. Special: 07 "Framtidstro" är en bärig whisky med toner av hjortron, enris, smörkola och torkad frukt. Färgen är guldgul.

Special: 08 – Handplockat

Under våren 2012 lanseras Special: 08 "Handplockat" som lagrats på fat som har innehållit Sauternesvin.

Mackmyra Moment

Mackmyra Moment är en serie mycket begränsade utgåvor maltwhisky. Den är anpassad till Systembolagets exklusiva sortiment och överskjutande små volymer exporteras genom andra utvalda kanaler.

Mackmyra Vit Hund

Vit hund är det olagrade ursprunget till det som efter fatlagring blir Mackmyra Whisky. Tillverkningen sker hantverksmässigt helt utan tillsatser. Vit hund är tillverkad av råsprit som är ett destillat från örökt malt och sedan spädd till 46,1 procents alkoholhalt. Detta är den första av Mackmyras kommande whiskyrelaterade produkter, det vill säga produkter som baseras på Mackmyras whiskykunskande utan att vara whisky.



MEDALJER OCH ERKÄNNANDEN

Utmärkelser vid internationella tävlingar understryker whiskys höga kvalitet och är viktiga i kontakterna med inköpare runt om i världen. Många uppskattar produktens smak och stil och guldmedaljer i de rätta tävlingarna stärker såväl varumärket som produkternas attraktivitet i dialogen med distributörer och inköpare.

Historien om Mackmyra och bevisen för bolagets potentiella leveransförmåga ökar trovärdigheten i internationella lanseringssammanhang. Detta bekräftas bland annat av att världens största inköpare av alkohol, det kanadensiska alkoholmonopolet i Ontario, LCBO, valde Mackmyra Svensk Whisky till årets "Distillery Feature" och köpte in fyra olika buteljeringar. Tidigare har även provinsmonopolet i Quebec lanserat Mackmyra - Den första utgåvan - i sitt sortiment.

Övriga erkännanden:

- Mackmyra - Den Första Utgåvan - belönades med Gold på 2011 års International Wine & Spirits Competition (IWSC).
- Mackmyra Brukswhisky blev utsedd till European Whisky of the Year, 95,5 poäng av 100 möjliga i Jim Murray's Whisky Bible 2011. "Brukswhisky stood head and shoulders above those in its category, this is a beautifully structured whisky of great integrity and depth; another Mackmyra masterpiece!"
- Mackmyra Moment Medvind, Gold 2011 (Best in Class, IWSC).
- Mackmyra Moment Drivved, Gold 2011 (Best in Class, IWSC).
- Mackmyra Reserve Elegant Svensk Ek 30 liters fat, Gold 2011 (IWSC).
- Mackmyra Special 07 tilldelades guldmedalj vid festivalen Stockholm Beer & Whisky 2011.

ANGELA D´ORAZIO - MASTER BLENDER PÅ MACKMYRA WHISKY



Angela D´Orazio, Mackmyras Master Blender, är en av nyckelpersonerna i Mackmyras utvecklingsteam. Det är hennes känsliga näsa och smaklökar som avgör vilka olika whiskyfat som ska blandas, och i vilka proportioner, för att säkra både hög kvalitet och distinkt "Mackmyra-arom" i Mackmyras olika buteljeringar.

Angela, som kom till Mackmyra redan 2004, har en gedigen erfarenhet från whiskybranschen, bland annat genom arbete hos skotska whiskytillverkare. Hon är idag genom sitt kunnande även engagerad i internationellt arbete, till exempel som domare i olika whiskytävlingar.

Inledningsvis handlade jobbet på Mackmyra om att genomföra whiskyprovningar och bidra med sensorikkunskaper inför det mognande whiskyagret, men med tiden växte hon in i rollen som Mackmyras Master Blender.

- Det finns sådana som har talangen naturligt i sig, som vet precis hur de vill ha det redan från början. För mig handlade det mer om träning. Komplexiteten är lika stor, fast på olika sätt, både när man arbetar med råsprit som Vit Hund som när man tar fram en Specialwhisky. Det är ett fantastiskt roligt och utvecklande jobb, säger Angela.

Förutom rollen som Master Blender är Angela en hängiven matlagare och experimentell kock.

- Jag gillar mest att inte följa givna recept. När jag hittar något som fungerar kan jag börja lägga till och dra ifrån.

Vilka av Mackmyras produkter hon föredrar beror helt på vad som skapats i köket. Efter en smakrik kötträtt med sås och med ett riktigt gott vin till - kanske en Moment Jord eller varför inte Special 07?

När det gäller de senaste produkterna sammanfattar Angela dem så här:

- Den Första Utgåvan: Den perfekta representanten med det bästa från Mackmyras husstil; den typiska mandelmassan tillsammans med citrus-, päron- och grön frukt samt mjuka örtigheter. Rondören från våra småfat och kryddigheten från den svenska eken, allt finns där.
- Mackmyra Brukswhisky: Smaken och munkänslan är som en frisk och kryddig citronsorbet. En lätttrycken vardagswhisky.
- Vit Hund: Att avnjutas efter en bättre middag, som en perfekt avrundad maltgrappa till en espresso.
- Special 08: En subtil Mackmyra med en extra ton av mjuk druvighet. För tillfällen då man är delikat mot sina smaklökar - som efter en vårprimör av sparris med skirat smör.



FLERÅRSÖVERSIKT

	2011	2010	2009	2008	2007
Nettomsättning, MSEK	81,7	80,3	78,6	66,4	41,6
Omsättningstillväxt	2 %	2 %	18 %	60 %	64 %
Nettomsättning* exklusive alkoholskatt, MSEK	62,3	61,3	61,5	52,9	35,7
Omsättningstillväxt exklusive alkoholskatt	2 %	0 %	16 %	48 %	64 %
Bruttoresultat, MSEK	41,0	42,7	40,7	34,3	21,7
Bruttovinstmarginal	50 %	53 %	52 %	52 %	52 %
Rörelseresultat, MSEK	-0,7	6,5	13,7	10,4	6,9
Rörelsemarginal	-1 %	8 %	17 %	16 %	17 %
Resultat efter skatt, MSEK	-3,8	3,5	7,8	5,3	3,9
Förändring mognadslager, MSEK	11,7	11,7	14,4	5,4	9,5
Förändring mognadslager	13 %	15 %	18 %	8 %	16 %
Investeringar, MSEK	57,7	37,0	8,8	11,3	6,6
Kassaflöde, MSEK	16,3	3,2	-0,1	-9,3	13,8
Kassalikviditet	147 %	98 %	92 %	119 %	124 %
Räntetäckningsgrad, ggr	-0,2	5,0	8,8	4,7	4,0
Eget kapital, MSEK	175,0	98,3	62,0	54,2	48,9
Soliditet	61 %	48 %	43 %	41 %	42 %
Antal aktier	4 015 396	2 965 040	2 343 594	2 343 594	2 343 594
Avkastning på eget kapital	-3 %	4 %	13 %	10 %	11 %
Avkastning på sysselsatt kapital	-1 %	5 %	14 %	12 %	6 %
Resultat per aktie, SEK	-0,94	1,17	3,33	2,30	1,68
Antal anställda i medeltal	49	44	38	33	26

*I nettoomsättningen ingår alkoholskatt avseende försäljningen inom Sverige. Alkoholskatt ingår även i kostnad för sålda varor med motsvarande belopp och påverkar därmed inte resultatet.

STYRELSE



ULF MATTSSON

Styrelseordförande sedan 2011

Född 1964

Civilekonom, Stockholms Universitet
PMD, Harvard Business School

Andra nuvarande uppdrag: Styrelseordförande för Academedia, styrelseledamot i Sanitec, Gambro och Pahlen samt Industriell rådgivare till EQT.

Tidigare uppdrag: vd för Capio AB (publ.), vd för Mölnlycke Health Care AB, President & CEO Domco Tarkett Inc. (publ.), styrelseordförande för Securitas Direct AB. (publ.), styrelseordförande Flextrus AB, styrelseledamot i Q-Med (publ.), Nybron AB och Pelly Industrier AB.

Innehav: 15 000 B-aktier
1 Reservefat.



CLAS ERIKSSON

Styrelseledamot sedan 2009

Född 1949

Jur. kand., Stockholms Universitet

Andra nuvarande uppdrag: Konsultverksamhet, styrelseledamot i Swicon Baumachinen och AS Faktor AB.

Tidigare uppdrag: Stf koncernchef och vice vd på Lantmännen ekonomiska förening

Innehav: 420 B-aktier
1 Reservefat



DAVID HEDMAN

Styrelseledamot sedan 2011

Född 1974

Civilekonom, Handelshögskolan i Stockholm

Andra nuvarande uppdrag: Egen investeringsverksamhet samt konsult i det egna bolaget DH Consulting AB

Tidigare uppdrag: Verkställande direktör We International AB och Vice verkställande direktör WeSC (publ.) AB

Inget aktieinnehav.



CARL-JOHAN KASTENGREN

Styrelseledamot sedan 1999

Född 1967

Civilingenjör, KTH

Andra nuvarande uppdrag: Vd i Gillesvik AB, vd och styrelseledamot i EFIB AB, styrelseledamot i Fastighetsägarna Stockholm och ledamot av Hyresnämnden.

Tidigare uppdrag: Förvaltningschef och styrelseledamot Gillesvik AB

Innehav: 18 000 A-aktier, 43 500 B-aktier

6 Reservefat



CARL KLINGBERG

Styrelseledamot sedan 2004

Född 1961

Civilekonom, Handelshögskolan i Stockholm

Andra nuvarande uppdrag: Managementkonsult i det egenägda bolaget Pay&Pray AB, Styrelseledamot i Scandinavian WeldTech AB

Tidigare uppdrag: VD för Ongame/bwin Games AB

Innehav: 32 000 B-aktier

7 Reservefat



MALIN LÖVEMARK

Styrelseledamot sedan 2010

Född 1969

Civilingenjör, KTH

Andra uppdrag: Affärsutvecklare på Atrium Ljungberg AB

Tidigare uppdrag: Affärsansvarig för fastighetsinvesteringar och projektutveckling på fastighetsbolaget AP Fastigheter AB

Innehav: 19 000 A-aktier, 33 288 B-aktier

3 Reservefat

REVISORER:

Hans Boberg, född 1958

Annika Wedin, född 1961

Auktoriserade revisorer Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB

Revisorer i Mackmyra Whisky AB sedan 1999

VERKSTÄLLANDE LEDNING



MAGNUS DANDANELL

Verkställande direktör
Anställd 1999
Född 1967
Civilingenjör, KTH
Innehav: 29 650 A-aktier, 10 389 B-aktier
3 Reservefat och 2 Gravityfat



JONAS BERG

Produktionsdirektör, projektledare
Mackmyra Whiskyby
Anställd 2008
Född 1966
Civilingenjör, KTH
Tidigare uppdrag: Arbetschef PEAB
Innehav: 33 000 A-aktier, 41 102 B-aktier,
7 Reservefat



RIKARD LUNDBORG

Vice vd, marknadsdirektör
Anställd 1999
Född 1968
Civilingenjör, KTH
Innehav: 33 000 A-aktier, 60 400 B-aktier,
4 Reservefat



ULF SÖDERLUND

CFO
Anställd 2011
Född 1964
Economist, Stockholms Universitet
Tidigare uppdrag: Flerårig erfarenhet som CFO, senast från Sundström Safety AB
Inget aktieinnehav

ÖVRIGA LEDANDE BEFATTNINGSHAVARE:



SARA CARLSSON
Supply Chain-ansvarig



ANGELA D'ORAZIO
Master Blender



JOHANNA HARRYSSON
Produktionschef



MIKAEL MOSSVALL
Försäljningschef



SUSANNE TEDSJÖ
Kommunikationschef



LOTTA ÅKESSON
Eventchef

FÖRVALTNINGSBERÄTTELSE

Styrelsen och verkställande direktören för Mackmyra Svensk Whisky AB (publ), org.nr 556567-4610, avger härmed årsredovisning för räkenskapsåret 2011.

MACKMYRA WHISKY

Mackmyra Svensk Whisky AB (publ) grundades 1999 och är Sveriges första maltwhiskytillverkare. Verksamheten omfattar produktutveckling, tillverkning, försäljning och marknadsföring av whisky, whiskyrelaterade produkter och upplevelser.

Mackmyra har sedan starten etablerat varumärket i Norden genom att framgångsrikt lansera den första svenska maltwhiskyn i form av personliga 30-litersfat och traditionell maltwhisky på flaska. Under 2010 och 2011 har bolaget byggt upp en gedigen plattform med större kapacitet för tillverkning, besöksverksamhet och försäljning samt förberett lansering av nya produkter/nya marknader.

Antalet aktieägare uppgår till cirka 6 000 och Mackmyra-aktien noterades på Nasdaq OMX First North i december 2011. Noteringen och ägarspridningen är strategiskt viktiga för marknadsföringen av varumärket och aktieägarna uppmuntras att bli kunder.

Verksamheten bedrivs huvudsakligen i Mackmyra Whiskyby utanför Gävle, med ledning och marknad i Stockholm. Bolaget har under 2011 haft närvaro i New York som ett led i förberedelserna för en etablering.

OMSÄTTNING OCH RESULTAT

Nettoomsättningen för 2011 uppgick till 81,7 MSEK jämfört med 80,3 MSEK för 2010. Den lägre försäljningstillväxten förklaras dels av att ett stort fokus har lagts på uppbyggnad av en ny plattform (produktion, nya produkter och marknader, notering och finansiering samt organisation) som kan driva en snabbare tillväxt, dels av ett svagare konjunkturläge som särskilt påverkade det sista kvartalet.

Rörelseresultatet uppgick till -0,7 MSEK (6,5). Resultatet har påverkats väsentligt av kostnader för att bolaget fullföljt den andra delen av det uppbyggnadsarbete som påbörjades 2010. Dessa satsningar framgår även tydligt av den högre investeringsnivån. Årets resultat belastas planligt med kostnader uppgående till 4,5 MSEK (2,0) för internationella marknadsatsningar främst i Finland, New York (USA) samt i Ontario och Quebec i Kanada.

Härutöver belastas årets resultat med kostnader om 3,9 MSEK (1,0) hänförliga till omställning till den nya plattformen för tillverkning, besöksverksamhet och administration.

RESULTATSAMMANDRAG, LÖPANDE VERKSAMHET

MSEK	Utfall 2011			Utfall 2010
	Totalt	Varav engångs-poster	Varav löpande verksamhet	
Nettoomsättning	81,7		81,7	80,3
Kostnad för sålda varor	-40,7	-1,9	-38,8	-37,7
Bruttoresultat	41,0	-1,9	42,9	42,6
Bruttovinstprocent	50 %		53 %	53 %
Försäljningskostnader	-29,5	-1,3	-28,2	-24,4
Administrationskostnader	-12,4	-0,9	-11,5	-11,7
Övriga rörelseintäkter	0,2	0,2	-	-
Rörelseresultat (EBIT)	-0,7	-3,9	3,2	6,5
Resultat före avskrivningar (EBITDA)	5,8	-3,9	9,7	11,9

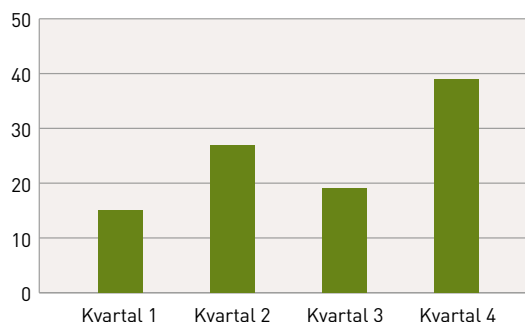
Väsentligt är att underliggande rörelseresultat i den löpande verksamheten, justerat för poster av engångskaraktär, är positivt och ligger i nivå med 2010. Resultatet efter skatt uppgick till -3,8 MSEK (3,5), vilket även framgår av efterföljande resultaträkningar.

MARKNAD OCH FÖRSÄLJNING

Under 2011 utgjorde försäljningen av flaskor 64 procent (64) av nettoomsättningen medan försäljningen av fat och upplevelser utgjorde 36 procent (36) av nettoomsättningen.

Nedan framgår säsongsvariationerna i försäljningen baserat på de tre senaste verksamhetsåren.

FÖRSÄLJNING PER KVARTAL, PROCENT



Försäljningen påverkas av säsongsvariationerna inom branschen. Möjligheter att utjämna säsongsvariationerna skapas exempelvis genom riktade försäljningsaktiviteter och vidareutveckling av sortimentet. Viss försäljningsverksamhet bedrivs även via bolagets filial i Danmark.

Fat och Upplevelser

Mackmyra var först på whiskymarknaden med att leverera fat-upplevelsen i dess nuvarande form, som sedan starten utgör en hörnpelare i bolagets verksamhet. Under 2011 har affärsområdet förstärkts med whiskybyn som plattform för både fat och upplevelser. Upplevelseverksamheten stöder såväl försäljningen av flaskor och fat som den fortsatta uppbyggnaden av varumärket, till exempel genom verksamheten vid Mackmyras olika besöksmål.

2011 års försäljning av fat ökade med fyra procent och uppgick till 25,1 MSEK (24,1).

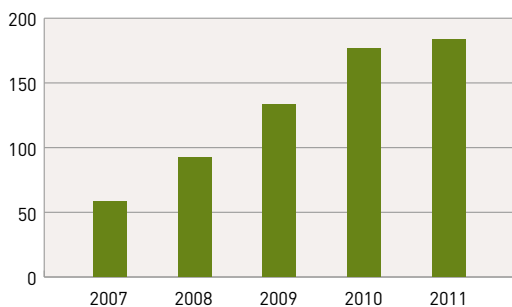
Försäljningen av upplevelser uppgick till 4,0 MSEK (4,5).

Flaskor

Försäljning av flaskor påbörjades i större skala 2007 och har sedan dess visat på en stark utveckling. Under 2011 ökade försäljningsvolymen till 183 000 flaskor (177 000), vilket motsvarar en ökning om fyra procent (33) jämfört med föregående år.

Totalt ökade försäljningen av flaskor med två procent och uppgick till 52,5 MSEK (51,7). Exklusive alkoholskatt uppgick försäljningen till 33,2 MSEK (32,7).

FÖRSÄLJNING, TUSENTAL FLASKOR



Årets försäljningsökning inkluderar ökade volymer av Mackmyra Brukswhisky som lanserades under våren 2010 och som sedan den första april 2011 ingår i Systembolagets ordinarie sortiment. Från och med våren 2011 marknadsförs den även i en literflaska för den internationella marknaden. Under 2011 såldes totalt 47 000 flaskor av Mackmyra Brukswhisky.

Mackmyra genomför sedan 2010 även en satsning på utvalda marknader utanför Norden. Mackmyra inledde en förstudie under 2010 med målsättningen att kartlägga internationella expansionsmöjligheter. Under våren 2011 har de första flaskorna Mackmyra Whisky - Den Första Utgåvan - börjat säljas i USA. Detta är en milstolpe eftersom det är första ordinarie produkten som distribueras utanför Europa.

Utfallet har hittills varit positivt och ett första avtryck har skapats, vilket resulterat i att försäljning nu påbörjats i mindre skala även i Kanada.

Produktutveckling och kvalitet

Mackmyra arbetar kontinuerligt med utveckling av produkter och erbjudanden. Under 2011 har den whiskyrelaterade produkten Vit Hund lanserats. Bolaget planerar att under de kommande åren lansera minst en ny ordinarie produkt per år.

Produkterna kvalitetssäkras löpande, bland annat genom högt kontinuerligt fokus på utlevererade produkter. Det gäller allt från sensoriska analyser för all whisky som tillverkas och levereras till dialogen med kunder och annan expertis samt förbättring av systemstöd i administrationen.

Med ett större antal olika buteljerade produkter, varav många nya produkter, ägnas stor omsorg för att få whisky och förpackningar samt materialval till önskad hög nivå.

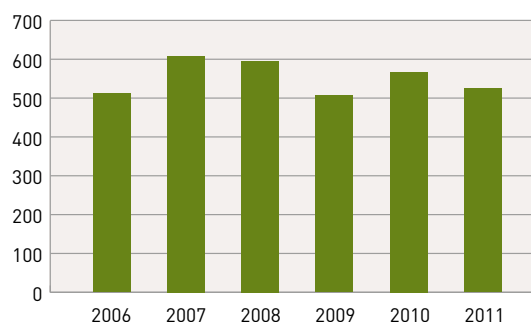
Utmärkelser vid internationella tävlingar understryker whiskyns höga kvalitet och är viktiga i kontakter med inköpare runt om i världen. Många uppskattar produkternas smak och stil och guldmedaljer i rätt tävlingar stärker såväl varumärket som produkternas attraktivitet.

PRODUKTION

Destillering

Under 2011 har destilleriet på Mackmyra Bruk producerat 525 000 flaskor (567 000) råsprit av hög och jämn kvalitet. Den något lägre destillerade volymen beror på ett något lägre utbyte från årets skörd av maltkorn.

DESTILLERING PER ÅR, TUSENTAL FLASKOR



I Mackmyra Whiskyby uppfördes och startades en mältnings- och rökanläggning där torv- och enrisrökt malt av hög kvalitet och i större mängd kontinuerligt kommer att tillverkas. Den rökte malten används för att erbjuda personliga fat med rökig whisky samt till en kommande rökig utgåva av Mackmyra Whisky, som företaget planerar distribuera bland annat genom Systembolaget.

Huvuddelen av årets råsprit fylldes i fat som lagras till Mackmyras traditionella whiskyprodukter. Cirka tio procent fylldes i kundbeställda 30-liters fat och en liten del användes för produktion av den nya ordinarie produkten Vit Hund som lanserades under andra halvåret av 2011.

Driftstart av Gravitationsdestilleriet

Det nya destilleriet invigdes den 17 december 2011. Därmed skapas förutsättningar att under perioden 2012–2014 tillverka större volymer av råsprit för att säkra den framtida tillväxten.

Destilleriet är fullt ut anpassat för att ta emot besöksgrupper som då kommer nära processen, och för fatägarnas upplevelse av att vara med och fylla sina fat.

Destilleriet utnyttjar gravitationen för en fullt ut miljöanpassad produktionsprocess. Liksom tidigare sker produktionen med lokala, svenska råvaror. I det nya destilleriet har flöden och processer byggts upp klimatsmart och med en stor miljöhänsyn där bland annat energianvändningen minimerats och energin kommer från förnyelsebara källor. Destilleriet har en fullgod och modern arbetsmiljö för anställd personal.

Sammanlagt har Mackmyras båda destillerier en årlig produktionskapacitet motsvarande 2,4 miljoner flaskor råsprit.

Mognadslager

Mognadslagret värderas till tillverkningskostnad. Mognadslagret ökade, efter årets uttag för buteljering, med 11,7 MSEK (11,7) och uppgick till 102,5 MSEK (90,8) per den 31 december. Den årliga tillväxten av mognadslagret har sedan 2007 legat mellan 8 och 18 procent. Ökningen är en förutsättning för att kunna möta en framtida försäljningstillväxt.

Mackmyras whisky levereras normalt efter fem års mognadslagring. Specialutgåvor kräver ofta längre mognadslagring och/eller större del unika fat. Dessa produkter betingar samtidigt ett högre försäljningspris.

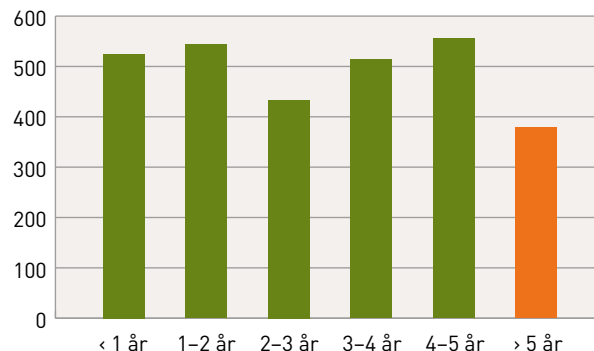
Nedan framgår mognadslagrets ålderstruktur vid årets slut. Lagersituationen visar att Mackmyra har god kapacitet att under de närmaste åren möta en ökad efterfrågan på svensk whisky.

Whiskytillverkning kräver en lagringstid på minst tre år och i normalfallet fem år eller mer innan produkterna är redo för försäljning. Detta faktum ställer extra höga krav på förhållandet mellan försäljning och produktion, där lager och produktionskapacitet är en förutsättning för försäljningstillväxt, men även för att attrahera återförsäljare och distributörer. Lageruppbyggnaden binder kapital och kommer att påverka bolagets kassaflöde negativt under perioder då bolagets mognadslager av whisky byggs upp för att möta framtida högre försäljning.

Buteljering

2011 har Mackmyra buteljerat ordinarie produkter, Den Första Utgåvan, Brukswhiskyn och Vit Hund, samt tagit fram ett antal "limited editions", till exempel Special: 06 och 07, samt Momentsserien. Även vissa anpassningar för den internationella marknaden har gjorts under året.

MOGNADSLAGRETS ÅLDERSTRUKTUR, TUSENTAL FLASKOR (31 DEC 2011)



INVESTERINGAR

Under 2011 har byggnationen av det nya destilleriet slutförts och destilleriet invigdes den 17 december 2011. Intrimning pågår under första kvartalet 2012. I december månad 2011 har bolaget planerligt förvärvat ytterligare tomtmark för 2,0 MSEK i anslutning till det nya destilleriet.

2011 års investeringar uppgick till 57,7 MSEK (37,0), varav 47,4 MSEK avser färdigställande av det nya destilleriet. Investeringarna fördelar sig enligt nedan:

INVESTERING (MSEK)	2011	2010
Destilleri	47,4	14,7
Anläggningar för besöksverksamhet (inkl. mark)	5,5	-
Fat för mognadslagring	3,6	7,7
Anläggningar för mognadslagring	-	13,9
Övriga investeringar	1,2	0,7
	57,7	37,0

KASSAFLÖDE

Kassaflödet från den löpande verksamheten för 2011 var 0,2 MSEK (8,0). Rörelsekapitalets förändring uppgick till -18,5 MSEK (-12,9), varav uppbyggnaden av mognadslagret utgjorde -11,7 MSEK (-11,7). Kassaflödet till investeringar var -55,1 MSEK (-37,0) och kassaflödet från finansiering uppgick till 89,7 MSEK (45,1).

Sammantaget visade 2011 på ett positivt kassaflöde med 16,3 MSEK (3,2).

Bolagets kassaflöde har under 2011, liksom tidigare år, påverkats väsentligt av den successiva uppbyggnaden som skett av bolagets mognadslager av whisky.

LIKVIDITET OCH FINANSIERING

Per balansdagen uppgick likvida medel till 25,0 MSEK (8,6) och outnyttjad checkkredit uppgick till 5,0 MSEK (5,0).

Under 2011 har Mackmyra amorterat totalt 38,9 MSEK (24,5) samt tagit upp nya lån om totalt 48,1 MSEK (36,8). De långfristiga skulderna uppgick per den 31 december 2011 till 80,2 MSEK (70,9), varav 52,9 MSEK (43,9) avser banklån och lån från andra kreditinstitut, 25,3 MSEK (14,2) andra räntebärande krediter, inklusive konvertibla skuldebrev om 6,7 MSEK (6,7).

Häruöver hade bolaget per balansdagen ej räntebärande skulder om 17,9 MSEK (17,8). Dessa skulder avser lån från kunder för finansiering av egna fat. Av de konvertibla skuldebrev har 3,0 MSEK konverterats till aktier i januari 2012.

Utöver långfristiga skulder per balansdagen har Mackmyra lånelöften från bank, Norrlandsfonden och ALMI Gävleborg motsvarande 130 MSEK, varav 25 MSEK utnyttjats efter bokslutsdagen. Dessa lånelöften är underställda sedvanliga och marknadsmässiga villkor. Detta innebär, tillsammans med årets nyemissioner, att bolaget därmed har en långsiktig finansieringslösning för verksamheten och dess fortsatta expansion.

EGET KAPITAL

Aktieägarna har under 2011 tillfört totalt 81,3 MSEK, efter avdrag för emissionskostnader om 5,3 MSEK, genom flera riktade emissioner om totalt 22,7 MSEK, och en företrädesemission om totalt 63,9 MSEK. Eget kapital uppgick vid utgången av 2011 till 175,0 MSEK (98,3) vilket innebär en soliditet om 61 procent (48).

MACKMYRAS AKTIE

Aktien noterades vid First North med första handelsdag 2011-12-16, under kortnamn MACK-B till introduktionskursen 84 kr per B-aktie. Aktien stängningskurs den 30 december 2011 var 60,25 kr.

PERSONAL OCH ORGANISATION

Bolaget hade under 2011 i medeltal 49 heltidsanställda (44) som alla bidrar med stort kunnande och högt engagemang. Bolaget har sedan start byggt upp en hög kunskap inom organisationen om tillverkning och produktutveckling av whisky. Detta gäller även kommunikation och marknadsföring av bolagets produkter.

Företagsledningen utgörs av vd, vice vd/marknadsdirektör, finansdirektör (CFO) och projektdirektör.

Under året har även Ulf Mattsson invalts som ny styrelseordförande vid extra bolagsstämma i oktober 2011. David Hedman invaldes redan vid 2011 års årsstämma som ny ordinarie styrelseledamot.

Produktionsorganisationen har under året förstärkts och verkar därmed från årsskiftet 2011/2012 från en ny plattform i och med driftstarten av det nya destilleriet i whiskybyn. Tillsammans med det ursprungliga destilleriet, Mackmyra Bruk, har produktionskapaciteten mer än fyrdubblats.

Under hösten 2011 har Mackmyras funktion för affärsstöd (Ekonomi/Finans/IR/HR/IT) byggts upp. Från och med februari 2012 har funktionen även förstärkts för att öka fokus på organisationens kompetensförsörjning och prestation.

VÄSENTLIGA AVTAL

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

Bolaget äger ca tre hektar mark för de initiala anläggningarna i Mackmyra Whiskyby samt har ett optionsavtal med Gävle kommun för framtida köp av nödvändig tillkommande mark.

Däruöver har bolaget sedvanliga hyreskontrakt för övriga produktions- och lageranläggningar. Under 2011 har hyresavtalet för lokalerna på Mackmyra Bruk omförhandlats. Det nya hyresavtalet har en löptid på fem år.

Företaget är sedan hösten 2011 medlem i Livsmedelsföretagen (Svenskt Näringsliv) och har sedan tidigare tecknat kollektivavtal med Svenska Livsmedelsarbetareförbundet och Unionen.

Bolaget har även avtal med Nasdaq OMX avseende handel med aktien vid First North.

TILLSTÅND

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

Mackmyra ser myndigheternas kontroller som en viktig del i verksamheten. Resultatet av hittills utförda kontroller visar att bolaget mer än väl motsvarar de krav som ställs, vilket är en styrka inför kommande tillväxt.

INCITAMENTSPROGRAM

De ledande befattningshavarna har ett incitamentsprogram, där överträffande av budget och uppfyllelse av ett antal nyckelmål innebär en rörlig ersättning motsvarande upp till tre extra månadslöner.

Som framgår av kallelsen till 2012 års årsstämma föreslår även styrelsen ett långsiktigt incitamentsprogram i form av personalkonvertibler för samtliga anställda. Syftet är att ytterligare stimulera goda prestationer för att företagets långsiktiga mål ska uppnås.

MILJÖ

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 etanolemissioner. Bolaget har tillstånd enligt Miljöbalken för sin verksamhet. Bolaget arbetar efter en miljöplan med egenkontroll som utarbetats i samråd med tillsynsmyndigheten.

RISKHANTERING

Att exponeras för risker är en del av den löpande affärsverksamheten. Detta avspeglas i Mackmyras riskhanteringsarbete vars övergripande syfte är att identifiera och förebygga risker samt att löpande genomföra åtgärder och förbättringar för att minimera potentiella risker, oavsett område.

Nedanstående redovisning av riskfaktorer gör inte anspråk på fullständighet, och riskerna är inte rangordnade efter betydelse. Ytterligare risker som för närvarande inte är kända för Bolaget, eller som Bolaget för närvarande anser obetydliga, kan komma att få väsentlig betydelse för Mackmyras verksamhet, finansiella ställning eller resultat.

RISKKATEGORIER	MÖJLIGA RISKER	RISKHANTERING
Marknadsrisker	<p>Maltwhisky definieras av den upplevda kvaliteten. Omdömen och recensioner bildar en helhetsbild. En tidig eller stor lansering som inte uppfyller kraven på kvalitet och/eller leveransförmåga eller negativa recensioner och rykten kan skada den långsiktiga lönsamheten.</p> <p>Bristande leveransförmåga leder till badwill hos distributörer, återförsäljare och slutkund.</p> <p>På lång sikt, ökad konkurrens från andra svenska whiskymärken som får bättre mottagande</p> <p>Förändrad lagstiftning eller nya hälsorön kan leda till att kundkretsen minskar och eller begränsningar för fortsatt försäljning</p>	<p>Bolagets strategi är att växa stegvis med små initiala investeringar.</p> <p>Försäljningen sker idag, förutom i Sverige, även till utvalda marknader som Danmark, Finland, Norge, Tyskland, Storbritannien, Frankrike, samt inom ramarna för den charter-, gräns-, flygplats- och färjehandel som finns inom de skandinaviska marknaderna och länderna runt Östersjön</p> <p>Mackmyra lanserar sin produktportfölj för flaskor till utvalda kundgrupper och marknader och lägger vikt på att presentera produkten i dess rätta sammanhang. För Mackmyras fat är risken för felaktiga förväntningar mindre eftersom kunden erbjuds en stor upplevelsedel.</p> <p>Mackmyra har med innevarande mognadslager en god leveranskapacitet som kommer att kunna ökas väsentligt under de kommande åren.</p> <p>Mackmyra utvecklar kontinuerligt den unika fataffären liksom övriga produkter. Fler aktörer på den svenska marknaden innebär ett ökat intresse för svensk whisky i världen vilket är gynnsamt för Mackmyras långsiktiga utveckling.</p>
Produktionsrisker	<p>Det är svårt att beräkna optimal balans mellan produktion, storlek på mognadslager och marknadsinsatser eftersom försäljningen ligger minst fem år längre fram i tiden.</p> <p>Därmed finns det risk både över- och underproduktion. Överproduktion leder till för stora lager som binder stort kapital. För låg produktion i förhållande till efterfrågan kan leda till tömda lager och leveransproblem.</p>	<p>Mackmyra har planerat produktionen och marknadsinsatserna till en stark men rimlig efterfrågeutveckling under perioden 2012 till 2014. Skulle marknadsinsatserna inte leda till ökad efterfrågan, kan produktionen anpassas till långsammare marknadsutveckling. Whiskyn kan då lagras något längre, vilket ökar slutproduktens försäljningsvärde. I och med den nya plattformen för produktion har bolaget en väsentligt högre produktionskapacitet för att möta en ökad efterfrågan.</p>
Produktansvarsrisker	<p>Eventuella defekter i Mackmyras produkter kan leda till krav på ansvarsskyldighet och skadestånd, samt trovärdighetsförlust, vilket påverkar varumärket negativt.</p>	<p>Bolaget har lång erfarenhet av att leverera produkter inom såväl flaskor och fat och har byggt upp nödvändiga processer för kvalitetskontroller.</p> <p>Bolagets försäkringsskydd är väl anpassat för verksamheten.</p> <p>Kvalitetssäkring, reklamationshantering och kontinuerligt förbättringsarbete ingår i rutinerna.</p>
Beroende av tillstånd	<p>Risk för indragna och eller förändrade tillstånd, alternativt lagändringar som begränsar verksamheten.</p>	<p>Bolaget bedriver sedan 1999 tillståndspliktig verksamhet i anläggningarna enligt ett flertal lagar och uppställda regler. Alla tillstånd finns för verksamheten idag.</p>

RISKKATEGORIER	MÖJLIGA RISKER	RISKHANTERING
Finansiella risker	<p>Bolagets försäljning och resultat utvecklas inte i tillräcklig omfattning för att säkerställa kassaflödet.</p> <p>Bolaget kommer i framtiden att exportera en större del med bas i utländska valutor, vilket ökar risken för valutaeffekter.</p>	<p>Bolaget har, genom 2011 års emissioner och bankfinansiering, i hög grad säkerställt de kommande årens likviditets- och finansieringsbehov. Vid behov kan produktionstakten ytterligare anpassas efter försäljningsutvecklingen</p> <p>I den löpande verksamheten är riskexponeringen för valutaeffekter begränsad genom att merparten av transaktionerna sker i svenska kronor. Till den del försäljning faktureras, eller inköp av utrustning och material sker i utländsk valuta, hanteras väsentliga valutarisker i första hand med valutaterminer.</p> <p>Strategin är att begränsa handeln till ett fåtal valutor för kontrollerade flöden och att, där så är möjligt, teckna valutaterminer för att minimera risker och anpassa verksamheten efter valutakurs-effekterna.</p>
Beroende av nyckelpersoner	Beroendet av nyckelpersoner är en kritisk faktor i ett företag av Mackmyras storlek.	<p>Bolaget är i en fas där personberoendet på kort sikt är begränsat. Nya projekt och lanseringar förutsätter dock att den upparbetade erfarenheten och kompetensen tas tillvara.</p> <p>Mackmyra har under 2011 tillförts kompetens och arbetar med ökat fokus på organisationens kompetensförsörjning.</p>
Övriga risker	Produktionsstopp till följd av brand, stöld eller annan skada som drabbar anläggning och/eller lagerutrymmen kan förorsaka problem vad gäller produktions- och leveransförmåga.	<p>Bolagets har rutiner och vidtar förebyggande åtgärder som minimerar riskerna.</p> <p>Mognadslagren är brandskyddade och brandcellsindelade samt belägna på geografiskt olika platser.</p> <p>Anläggningarna har utrustats med ett anpassat skalskydd och larm.</p>

HÄNDELSER EFTER PERIODENS SLUT

Almi har per 31 januari 2012 konverterat konvertibla skuldebrev mot 60 000 B-aktier, totalt tre miljoner kronor.

Intrimning pågår av Gravitationsdestilleriet. Fat fyllda med de första dropparna destillat från det nya destilleriet erbjuds fatägare och aktieägare exklusivt fram till och med årsstämman den femte maj.

Erik Penser bankaktiebolag tillhandahåller likviditetsgaranti för aktien på First North från den första januari 2012.

Mackmyras whisky Den Första Utgåvan köptes in av SAQ, det kanadensiska provinsmonopolet i Quebec, och lanserades i sortimentet, SAQ Signature, i februari 2012.

Monopolet LCBO i Ontario, Kanada valde Mackmyra som vårens Distillery feature. Det innebär att de ska marknadsföra fyra av Mackmyras whiskys från och med maj 2012.

Altia Finland, som är Nordens största vin- och sprithus, har från och med februari 2012 börjat sälja och distribuera Mackmyras whisky i Finland.

Mackmyras rådestillat Vit Hund har tagits in i det svenska Systembolagets fasta sortiment (T9), vilket innebär att butikschefer utifrån efterfrågan själva beställer produkten till butikens hylla.

FÖRSLAG TILL VINSTDISPOSITION

Styrelsen föreslår att den balanserade vinsten (TSEK):

Överkursfond	129 189
Balanserat resultat	10 894
årets förlust	-3 775
	136 308
behandlas så att	
i ny räkning överföres	136 308
	136 308

Bolagets resultat och ställning i övrigt framgår av efterföljande resultat- och balansräkning, kassaflödesanalys samt tilläggsupplysningar.

RESULTATRÄKNING

TSEK	NOT	2011	2010
Nettoomsättning		81 685	80 316
Kostnad för sålda varor	2,3,4,5	-40 657	-37 655
Bruttoresultat		41 028	42 661
Försäljningskostnader	2,3,4,5	-29 514	-24 380
Administrationskostnader	1,2,3,4,5	-12 418	-11 732
Övriga rörelseintäkter		249	-
Rörelseresultat		-655	6 549
Resultat från finansella investeringar			
Övriga ränteintäkter och liknande resultatposter		74	232
Övriga räntekostnader och liknande resultatposter		-3 194	-1 555
Resultat efter finansiella poster		-3 775	5 226
Skatt på årets resultat	6	-	-1 767
Årets resultat		-3 775	3 459

BALANSRÄKNING

TSEK	NOT	2011-12-31	2010-12-31
TILLGÅNGAR			
ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR			
Immateriella anläggningstillgångar			
Goodwill	7	-	35
Materiella anläggningstillgångar			
Byggnader och mark	8	17 256	17 698
Processutrustning	9	17 252	2 314
Förbättringsutgifter i annans fastighet	10	5 189	5 667
Inventarier och lokalombyggnad	11	29 373	28 827
Pågående nyanläggningar och förskott avseende materiella anläggningstillgångar	12	50 510	16 242
		119 580	70 748
SUMMA ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR		119 580	70 783
OMSÄTTNINGSTILLGÅNGAR			
Varulager m m			
Varor under tillverkning		102 482	90 802
Färdiga varor och handelsvaror		17 472	13 274
		119 954	104 076
Kortfristiga fordringar			
Kundfordringar		14 903	12 523
Skattefordran		2 363	-
Övriga fordringar		2 452	5 323
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		1 585	1 808
		21 303	19 654
Kassa och bank	13	24 976	8 637
SUMMA OMSÄTTNINGSTILLGÅNGAR		166 233	132 367
SUMMA TILLGÅNGAR		285 813	203 150

BALANSRÄKNING

TSEK	NOT	2011-12-31	2010-12-31
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
EGET KAPITAL	14		
Bundet eget kapital			
Aktiekapital		4 015	2 965
Reservfond		34 712	34 712
		38 727	37 677
Fritt eget kapital			
Överkursfond		129 189	48 987
Balanserat resultat		10 894	8 189
Årets resultat		-3 775	3 459
		136 308	60 635
Summa eget kapital		175 035	98 312
LÅNGFRISTIGA SKULDER			
Skulder till kreditinstitut	15	52 869	43 916
Konvertibla skuldebrev	16	6 742	6 742
Övriga skulder		20 569	20 291
Summa långfristiga skulder		80 180	70 949
KORTFRISTIGA SKULDER			
Skulder till kreditinstitut	15	-	2 045
Leverantörsskulder		16 621	17 587
Aktuella skatteskulder		-	1 578
Övriga skulder		1 731	2 325
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		12 246	10 354
Summa kortfristiga skulder		30 598	33 889
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		285 813	203 150
Ställda säkerheter	17	96 000	55 912
Ansvarsförbindelser		Inga	Inga

KASSAFLÖDESANALYS

TSEK	2011-12-31	2010-12-31
Kassaflöde från den löpande verksamheten		
Rörelseresultat	-655	6 549
Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet		
Avskrivningar	6 531	5 444
Vinst/förlust vid försäljning av anläggningstillgångar	-212	-
Erhållen ränta	285	232
Erlagd ränta	-3 404	-1 555
Betald inkomstskatt	-2 363	-2 688
Kassaflöde före förändring av rörelsekapitalet	182	7 982
Förändring av rörelsekapitalet		
Ökning varulager	-15 878	-17 210
Minskning/ökning kundfordringar	-2 780	-311
Minskning/ökning kortfristiga fordringar	3 135	-5 186
Minskning/ökning övriga kortfristiga skulder	-3 291	9 792
	-18 814	-12 915
Kassaflöde efter förändring av rörelsekapitalet	-18 632	-4 933
Kassaflöde till investeringar		
Investeringar i materiella anläggningstillgångar	-57 669	-37 014
Försäljning av anläggningstillgångar	2 513	-
Kassaflöde till investeringar	-55 156	-37 014
Kassaflöde efter investeringar	-73 788	-41 947
Kassaflöde från finansiering		
Nya lån	48 148	36 834
Amorteringar	-38 917	-24 540
Nyemission	81 252	33 690
Utdelning	-356	-801
	90 127	45 183
Årets kassaflöde	16 339	3 236
Likvida medel vid årets början	8 637	5 401
Likvida medel vid årets slut	24 976	8 637

TILLÄGGSUPPLYSNINGAR

REDOVISNINGSPRINCIPER

Allmänna redovisningsprinciper

Årsredovisningen har upprättats enligt årsredovisningslagen och Bokföringsnämndens allmänna råd.

Resultaträkning

Resultaträkningen redovisas från och med 2011 i funktionsindeldad form, då denna bättre återspeglar verksamhet och resultat. Förändringen har inte någon påverkan på redovisade resultat.

Värderingsprinciper

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

Varulager

Varulagret värderas, med tillämpning av först-in först-ut-principen, till det lägsta av anskaffningsvärdet och nettoförsäljningsvärdet på balansdagen. Avdrag för inkurans har skett schablonmässigt med tre procent.

Merparten av varulagret utgörs av varor under tillverkning, det vill säga mognadslager. Resterande del avser lager av färdiga varor och handelsvaror. Värdering av mognadslaget baseras på normalt kapacitetsutnyttjande och verkliga kostnader för råvaror, destillering samt mognadslagring. Färdiga varor värderas enligt motsvarande princip, men med tillägg för buteljerings- och förpackningskostnader.

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, till exempel terminssäkring, används terminskursen.

Transaktioner i utländsk valuta omräknas enligt transaktionsdagens avistakurs.

Den danska filialens tillgångar och skulder omräknas till balansdagens kurs. Samtliga poster i resultaträkningen omräknas till genomsnittskurs. Valutakursdifferensen förs direkt mot eget kapital.

Vinster och förluster på fordringar och skulder av rörelsekaraktär nettoredo visas 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.

I nettoomsättningen ingår alkoholskatt avseende försäljningen inom Sverige. Alkoholskatt ingår även i kostnad för sålda varor med motsvarande belopp och påverkar därmed inte resultatet.

Avskrivningsprinciper för anläggningstillgångar

Anläggningstillgångar redovisas till anskaffningsvärde minskat med avskrivningar. Utgifter för förbättringar av tillgångars prestanda, utöver ursprunglig nivå, ökar tillgångens redovisade värde. Utgifter för reparationer och underhåll redovisas som kostnader.

Anläggningstillgångar skrivs av systematiskt över tillgångens bedömda nyttjandeperiod. När tillgångarnas avskrivningsbara belopp fastställs, beaktas i förekommande fall tillgångens restvärde.

Följande avskrivningstider tillämpas för Bolagets materiella och immateriella anläggningstillgångar:

Processutrustning	5 år
Inventarier	5 år
Goodwill	5 år
Lokalomyggnad	20 år
Destilleri process	10 år
Destilleri lokalomyggnad	20 år

Avskrivningarna ingår i den funktion där tillgången utnyttjas. Merparten av avskrivningarna ingår i resultaträkningens post Kostnad för sålda varor. Resterande del av avskrivningarna ingår i resultaträkningens poster försäljningskostnader och administrationskostnader.

Lånekostnader

Ränta på kapital som har lånats för att finansiera tillverkningen av en tillgång, som med nödvändighet tar betydande tid i anspråk att färdigställa, räknas in i anskaffningsvärdet till den del räntan hänför sig till tillverkningsperioden. Övriga lånekostnader redovisas som kostnader i den period till vilken de hänför sig.

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.

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.

Leasingavtal

Bolagets samtliga leasingavtal klassificeras som operationell leasing. Betalningar enligt dessa avtal kostnadsförs linjärt över leasingperioden.

NOTER

Not 1 ERSÄTTNING TILL REVISORERNA

	2011	2010
Revisionsuppdraget, PwC	245	92
Revisionsverksamhet utöver revisionsuppdraget, PwC	273	70
Övriga tjänster, PwC	242	187
Totalt	760	349

Not 2 LEASINGAVTAL

Årets leasingkostnader uppgick till 608 tkr (756).

Not 3 ANSTÄLLDA OCH PERSONALKOSTNADER

Medelantal anställda	2011	2010
Kvinnor	23	21
Män	26	23
Totalt	49	44

Löner, ersättningar och sociala kostnader	2011	2010
Löner och andra ersättningar till styrelse, VD samt verkställande ledning	3 721	3 158
Löner och andra ersättningar till övriga anställda	16 352	13 142
Pensionskostnader till styrelse och VD	407	354
Pensionskostnader till övriga anställda	1 809	1 382
Övriga sociala kostnader	6 124	5 706
Totalt	28 413	23 742

Ersättning till styrelse och ledande befattningshavare

Namn	Funktion	Styrelsearvode/ grundlön		Rörlig ersättning		Övriga förmåner		Pensionskostnad		Totalt	
		2011	2010	2011	2010	2011	2010	2011	2010	2011	2010
Ulf Mattsson	Ordförande									-	-
Jörgen Sallenhag	Tidigare ordförande	139	159							139	159
Clas Eriksson	Ledamot									-	-
Carl-Johan Kastengren	Ledamot									-	-
Carl Klingberg	Ledamot									-	-
David Hedman	Ledamot									-	-
Malin Lövemmark	Ledamot									-	-
Larry Svensson 1)	Tidigare ledamot									-	-
Magnus Dandanell	VD	961	938	124	100	51	64	407	354	1 543	1 456
Övrig verkställande ledning	Tre personer	2 084	1 657	221	174	141	66	615	565	3 061	2 462
Totalt		3 184	2 754	345	274	192	130	1 022	919	4 743	4 077

1) Larry Svensson har utöver styrelseuppdraget t o m 2010 även verkat som konsult i finansiella frågor gentemot bolaget. 2011 års konsultarvoden uppgick till 1 316 tkr (1 225)

Not 4 KÖNSFÖRDELNING I FÖRETAGSLEDNINGEN

	2011	2010
Styrelseledamöter		
Kvinnor	1	1
Män	5	5
	6	6
VD och övriga ledande befattningshavare		
Kvinnor	5	4
Män	5	4
	10	8

Not 5 AVSKRIVNINGAR PÅ ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR

	2011	2010
Byggnader	414	260
Processutrustning	1 409	1 200
Inventarier och lokalombyggnad	4 196	3 438
Förbättringsutgifter i annans fastighet	477	477
Goodwill	35	70
	6 531	5 445

Not 6 SKATT PÅ ÅRETS RESULTAT

	2011	2010
Aktuell skatt på årets resultat	-	1 767

Not 7 GOODWILL

	2011-12-31	2010-12-31
Ingående anskaffningsvärden	350	350
Utgående anskaffningsvärden	350	350
Ingående avskrivningar	-315	-245
Årets avskrivningar	-35	-70
Utgående avskrivningar	-350	-315
Bokfört värde	-	35

Not 8 BYGGNADER OCH MARK

	2011-12-31	2010-12-31
Ingående anskaffningsvärden	18 006	2 341
Inköp	2 236	15 665
Försäljningar/utrangeringar	-2 341	
Utgående anskaffningsvärden	17 901	18 006
Ingående avskrivningar	-308	-48
Årets avskrivningar	-414	-260
Försäljningar/utrangeringar	77	-
Utgående avskrivningar	-644	-308
Bokfört värde	17 256	17 698

Not 9 PROCESSUTRUSTNING

	2011-12-31	2010-12-31
Ingående anskaffningsvärden	12 555	12 450
Inköp	16 347	105
Utgående anskaffningsvärden	28 902	12 555
Ingående avskrivningar	-10 241	-9 041
Årets avskrivningar	-1 409	-1 200
Utgående avskrivningar	-11 650	-10 241
Bokfört värde	17 252	2 314

Not 10 FÖRBÄTTRINGSUTGIFTER I ANNANS FASTIGHET

	2011-12-31	2010-12-31
Ingående anskaffningsvärden	9 101	9 101
Utgående anskaffningsvärden	9 101	9 101
Ingående avskrivningar	-3 435	-2 958
Årets avskrivningar	-477	-477
Utgående avskrivningar	-3 912	-3 435
Bokfört värde	5 189	5 666

Not 11 INVENTARIER OCH LOKALOMBYGGNAD

	2011-12-31	2010-12-31
Ingående anskaffningsvärden	43 310	34 099
Inköp	4 895	9 211
Försäljningar/utrangeringar	-161	-
Utgående anskaffningsvärden	48 044	43 310
Ingående avskrivningar	-14 483	-11 045
Årets avskrivningar	-4 196	-3 438
Försäljningar/utrangeringar	8	-
Utgående avskrivningar	-18 671	-14 483
Bokfört värde	29 373	28 827

Not 14 FÖRÄNDRING AV EGET KAPITAL

	Aktiekapital	Reservfond	Överkursfond	Balanserat resultat	Årets resultat
Belopp vid årets ingång	2 965	34 712	48 987	8 189	3 459
Disposition enligt beslut av årets bolagsstämma:					
Årets resultat				3 459	-3 459
Utdelning				-356	
Nyemission	1 050		85 466		
Emissionskostnader			-5 264		
Valutakursdifferenser				-398	
Årets resultat					-3 775
Belopp vid årets utgång	4 015	34 712	129 189	10 894	-3 775

Not 12 PÅGÅENDE NYANLÄGGNINGAR OCH FÖRSKOTT AVSEENDE MATERIELLA ANLÄGGNINGAR

	2011-12-31	2010-12-31
Ingående anskaffningsvärden	16 242	4 288
Inköp	34 268	11 954
Utgående anskaffningsvärden	50 510	16 242

Not 13 CHECKRÄKNINGSKREDIT

	2011-12-31	2010-12-31
Beviljad kredit	5 000	5 000
Utnyttjad kredit	-	-

Not 15 SKULDER TILL KREDITINSTITUT

	2011-12-31	2010-12-31
Förfaller inom ett år	-	2 045
Förfaller inom 2-5 år	52 869	8 570
Förfaller senare än fem år	-	30 346
	52 869	40 961

Not 17 STÄLLDA SÄKERHETER

	2011-12-31	2010-12-31
För skulder till kreditinstitut:		
Företagsinteckningar	66 000	54 000
Fastighetsinteckningar	30 000	1 912
	96 000	55 912

Not 16 KONVERTIBLA SKULDEBREV

Två konvertibellån om sammanlagt nominellt 6 000 TSEK tecknades under 2005 samt förlängdes under 2007 och 2010. Lånet löper med en ränta om STIBOR 90 + 2 % till den 31 januari 2012. Perioden för påkallande av konvertering löper till och med den 28 januari 2012. K4 tecknades av Stiftelsen Norrlandsfonden och K5 ALMI Gävleborg med följande villkor:

- Konvertibellån 4 (K4): nominellt värde 3 000 TSEK och teckningskurs 50 kronor/aktie.
- Konvertibellån 5 (K5): nominellt värde 3 000 TSEK och teckningskurs 50 kronor/aktie.

Tre konvertibellån om sammanlagt nominellt 8 560 TSEK tecknades under 2007 och konverterades i april 2010. Lånet löpte med en ränta om STIBOR 90 + 3 % till den 31 mars 2010. K6 tecknades av Lantmännen Invest AB, Rolf Klingberg, samt av Bolagets grundargrupp. K7 tecknades av Bolagets anställda och styrelseledamöter. K8 tecknades av ALMI Gävleborg och Norrlandsfonden. Villkoren var följande:

- Konvertibellån 6 (K6): nominellt värde 7 000 TSEK och teckningskurs 40 kronor/aktie.
- Konvertibellån 7 (K7): nominellt värde 600 TSEK och teckningskurs 40 kronor/aktie.
- Konvertibellån 8 (K8): nominellt värde 960 TSEK och teckningskurs 40 kronor/aktie.

Två konvertibellån om sammanlagt nominellt 742 TSEK tecknades under 2010. Lånet löper till den 31 januari 2012 utan ränta. Tiden för påkallande av konvertering löper från dagen för dess tecknande till och med den 28 januari 2012. K9 tecknades av Stiftelsen Norrlandsfonden och K10 tecknades av ALMI Gävleborg med följande villkor:

- Konvertibellån 9 (K9): nominellt värde 371 TSEK och teckningskurs 70 kronor/aktie.
- Konvertibellån 10 (K10): nominellt värde 371 TSEK och teckningskurs 70 kronor/aktie.

Mackmyra den 12 april 2012

Ulf Mattsson
Ordförande

Clas Eriksson

David Hedman

Carl-Johan Kastengren

Carl Klingberg

Malin Lövemark

Magnus Dandanell
Verkställande direktör

Vår revisionsberättelse har lämnats den 13 april 2012

Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB

Hans Boberg
Auktoriserad revisor

Annika Wedin
Auktoriserad revisor

REVISIONSBERÄTTELSE

Till årsstämman i Mackmyra Svensk Whisky AB (publ),
org.nr 556567-4610

RAPPORT OM ÅRSREDOVISNINGEN

Vi har reviderat årsredovisningen för Mackmyra Svensk Whisky AB (publ) för år 2011. Bolagets årsredovisning ingår i den tryckta versionen av detta dokument på sidorna 26-42.

Styrelsens och verkställande direktörens ansvar för årsredovisningen

Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för att upprätta en årsredovisning som ger en rättvisande bild enligt årsredovisningslagen och för den interna kontroll som styrelsen och verkställande direktören bedömer är nödvändig för att upprätta en årsredovisning som inte innehåller väsentliga felaktigheter, vare sig dessa beror på oegentligheter eller på fel.

Revisorernas ansvar

Vårt ansvar är att uttala oss om årsredovisningen på grundval av vår revision. Vi har utfört revisionen enligt International Standards on Auditing och god revisionsssed i Sverige. Dessa standarder kräver att vi följer yrkesetiska krav samt planerar och utför revisionen för att uppnå rimlig säkerhet att årsredovisningen inte innehåller väsentliga felaktigheter.

En revision innefattar att genom olika åtgärder inhämta revisionsbevis om belopp och annan information i årsredovisningen. Revisorn väljer vilka åtgärder som ska utföras, bland annat genom att bedöma riskerna för väsentliga felaktigheter i årsredovisningen, vare sig dessa beror på oegentligheter eller på fel. Vid denna riskbedömning beaktar revisorn de delar av den interna kontrollen som är relevanta för hur bolaget upprättar årsredovisningen för att ge en rättvisande bild i syfte att utforma granskningsåtgärder som är ändamålsenliga med hänsyn till omständigheterna, men inte i syfte att göra ett uttalande om effektiviteten i bolagets interna kontroll. En revision innefattar också en utvärdering av ändamålsenligheten i de redovisningsprinciper som har använts och av rimligheten i styrelsens och verkställande direktörens uppskattningar i redovisningen, liksom en utvärdering av den övergripande presentationen i årsredovisningen.

Vi anser att de revisionsbevis vi har inhämtat är tillräckliga och ändamålsenliga som grund för våra uttalanden.

Uttalanden

Enligt vår uppfattning har årsredovisningen upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och ger en i alla väsentliga avseenden rättvisande bild av bolagets finansiella ställning per den 2011-12-31 och av dess finansiella resultat och kassaflöden för året enligt årsredovisningslagen. Förvaltningsberättelsen är förenlig med årsredovisningens övriga delar.

Vi tillstyrker därför att årsstämman fastställer resultaträkningen och balansräkningen.

RAPPORT OM ANDRA KRAV ENLIGT LAGAR OCH ANDRA FÖRFATTNINGAR

Utöver vår revision av årsredovisningen har vi även reviderat förslaget till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust samt styrelsens och verkställande direktörens förvaltning för Mackmyra Svensk Whisky AB (publ) för år 2011.

Styrelsens och verkställande direktörens ansvar

Det är styrelsen som har ansvaret för förslaget till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust, och det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för förvaltningen enligt aktiebolagslagen.

Revisorernas ansvar

Vårt ansvar är att med rimlig säkerhet uttala oss om förslaget till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust och om förvaltningen på grundval av vår revision. Vi har utfört revisionen enligt god revisionsssed i Sverige.

Som underlag för vårt uttalande om styrelsens förslag till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust har vi granskat om förslaget är förenligt med aktiebolagslagen.

Som underlag för vårt uttalande om ansvarsfrihet har vi utöver vår revision av årsredovisningen granskat väsentliga beslut, åtgärder och förhållanden i bolaget för att kunna bedöma om någon styrelseledamot eller verkställande direktören är ersättningsskyldig mot bolaget. Vi har även granskat om någon styrelseledamot eller verkställande direktören på annat sätt har handlat i strid med aktiebolagslagen, årsredovisningslagen eller bolagsordningen.

Vi anser att de revisionsbevis vi inhämtat är tillräckliga och ändamålsenliga som grund för våra uttalanden.

Uttalanden

Vi tillstyrker att årsstämman disponerar vinsten enligt förslaget i förvaltningsberättelsen och beviljar styrelsens ledamöter och verkställande direktören ansvarsfrihet för räkenskapsåret.

Gävle den 13 april 2012

Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB

Hans Boberg

Auktoriserad revisor

Annika Wedin

Auktoriserad revisor

AKTIEN OCH ÄGARFÖRHÅLLANDEN

KURSUMVECKLING OCH OMSÄTTNING

Aktien noterades vid First North med första handelsdag 2011-12-16, under kortnamn MACK-B, till introduktionskursen 84 kronor per B-aktie. Aktien stängningskurs den 30 december 2011 var 60,25 kronor, motsvarande en nedgång med 28 procent.

AKTIEDATA

Antal registrerade aktier vid periodens slut:	4 015 396
Antal utestående aktier vid periodens slut:	4 015 396
Resultat per aktie, kronor:	- 0,94
Eget kapital per aktie, kronor:	43,59
Antal aktieägare vid periodens slut:	6 057

EGNA AKTIER

Av det totala antalet aktier äger Mackmyra Whisky AB inte några aktier.

AKTIEÄGARE

De tio största per 31 december 2011

Ägare	A-aktier	B-aktier	Kapital %	Röster %
Grundargruppen*	207 860	390 637	14,9	38,0
Lant männen ek. för.	34 940	783 468	20,4	17,4
Fam. Rolf Klingberg	11 000	210 386	5,5	4,9
Fam. Tage Klingberg	22 200	39 600	1,5	4,0
Övriga aktieägare	0	2 310 339	57,6	35,6
Summa	276 000	3 739 396	100	100

Totalt antal aktier serie A + serie B:

4 015 396

Ovanstående ägarförteckning speglar ägarförhållandena per 2011-12-31

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

AKTIEKAPITALET

Aktiekapitalet i Mackmyra Whisky AB uppgår till 4 015 396 kronor, och antalet aktier per den 31 december 2011 uppgick till totalt 4 015 396, fördelat på 276 000 A-aktier och 3 739 396 B-aktier. Varje aktie av serie A ger en röst och varje aktie av serie B medför en tiondels röst. Samtliga aktier äger lika rätt till utdelning.

UTDELNINGSPOLICY

När Bolaget genomfört den expansionsfas som nu påbörjats är det styrelsens avsikt att föreslå att utdelningen höjs till motsvarande 30 till 50 procent av resultatet efter skatt, förutsatt att bolagets behov av konsolidering, likviditet och kapital för fortsatt utveckling är tillfredställt. Om de senare faktorerna inte tillfredställs i framtiden kan utdelningen komma minska jämfört med planen eller helt utebli.

FÖRSLAG TILL ÅRSSTÄMMAN

Styrelsen har beslutat föreslå att ingen utdelning ska genomföras. Se även förslag till dagordning sidan 45.

VÄLKOMMEN TILL ÅRSSTÄMMA

Mackmyra Svensk Whisky AB (publ) håller årsstämma lördagen den femte maj 2012, klockan 10.30 på Läkerol Arena, Idrottsvägen 7 i Gävle. Registrering och inpassering sker från och med klockan 9.30.

RÄTT ATT DELTA OCH ANMÄLAN

Den som önskar delta vid årsstämman ska dels vara införd i den av Euroclear Sweden AB förda aktieboken fredagen den 27 april 2012 (avstämningdag lördagen den 28 april), dels anmäla sig hos bolaget för deltagande på bolagsstämman senast måndagen den 30 april 2012.

Anmälan ska göras skriftligen till Mackmyra Svensk Whisky AB, Wallingatan 2, 111 60 Stockholm, per e-post: info@mackmyra.se, per telefon: 08-55 6025 80 eller per fax 08-55 60 25 81. Vid anmälan ska namn, personnummer/ organisationsnummer, adress och telefonnummer uppges. Anmälan ska även innehålla uppgift om det antal biträden (högst två) som aktieägaren eventuellt avser medföra vid stämman.

Om deltagande ska ske med stöd av fullmakt ska en sådan vara daterad och bör ges in i samband med anmälan. Fullmaktens giltighetstid får anges till högst fem år från utfärdandet.

Fullmaktens formulär finns tillgängligt på bolagets webbplats www.mackmyra.se, senast från och med tre veckor före stämman till och med dagen för stämman och skickas till de aktieägare som så begär och som uppger sin postadress. Den som företräder juridisk person ska visa upp kopia av registreringsbevis eller motsvarande behörighetshandlingar utvisande behörig firmatecknare

Aktieägare, som låtit förvaltarregistrera sina aktier måste, för att ha rätt att delta i bolagsstämman, tillfälligt inregistrera sina aktier i eget namn hos Euroclear Sweden AB. Aktieägare som önskar sådan omregistrering måste underätta sina förvaltare om detta i god tid före fredagen den 27 april 2012, då sådan omregistrering ska vara verkställd.

Förslag till dagordning

1. Stämmans öppnande
2. Val av ordförande vid stämman
3. Upprättande och godkännande av röstlängd
4. Godkännande av dagordning
5. Val av en eller två justeringsmän
6. Prövning av om stämman blivit behörigen sammankallad
7. Framläggande av årsredovisningen och revisionsberättelsen
8. Beslut om fastställande av resultaträkningen och balansräkningen
9. Beslut om dispositioner beträffande bolagets resultat enligt den fastställda balansräkningen
10. Beslut i fråga om ansvarsfrihet åt styrelseledamöter och verkställande direktör
11. Beslut om antalet styrelseledamöter och suppleanter
12. Beslut om arvoden till styrelsen och revisorn
13. Val av styrelseledamöter, styrelseordförande och eventuella suppleanter
14. Beslut om godkännande av styrelsens beslut om emission av konvertibler - K11
15. Beslut om godkännande av styrelsens beslut om emission av konvertibler - K12
16. Beslut om styrelsens förslag till beslut om emission av konvertibler - K14
17. Stämmans avslutande

FINANSIELL KALENDER

Datum för publicering av finansiell information

2012-04-13	Årsredovisning 2011
2012-05-05	Årsstämma
2012-05-29	Kvartalsrapport, första kvartalet 2012
2012-08-28	Kvartalsrapport, andra kvartalet 2012
2012-11-27	Kvartalsrapport, tredje kvartalet 2012

ORDLISTA, DEFINITIONER OCH ADRESSER

ORDLISTA OCH DEFINITIONER

Flaska:

70 cl råsprit eller whisky beräknat vid 40 procent alkoholhalt 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.

Angels´ share:

Ungefär tre procent av whiskyn avdunstar ur ekfaten varje år under lagringen. På engelska kallas detta Angels´ share.

Bruttovinstmarginal (%):

Bruttoresultat dividerat med nettoomsättning.

Rörelsemarginal (%):

Rörelseresultat dividerat med nettoomsättning.

Kassalikviditet inkl ej utnyttjad checkkredit:

Summan av kortfristiga fordringar, likvida medel och ej utnyttjad checkkredit, dividerat med kortfristiga skulder.

Soliditet (%):

Eget kapital dividerat med balansomslutningen.

Avkastning på eget kapital (%):

Resultat efter skatt dividerat med genomsnittligt eget kapital.

Avkastning på sysselsatt kapital (%):

Resultat före räntekostnader dividerat med genomsnittligt sysselsatt kapital.

Sysselsatt kapital:

Eget kapital och skulder reducerat med räntebärande skulder.

Skuldsättningsgrad (ggr):

Totala skulder dividerat med eget kapital.

Räntetäckningsgrad (ggr):

Resultat före räntekostnader dividerat med räntekostnader.

Vinst per aktie (kr):

Resultat efter skatt dividerat med antal aktier vid periodens utgång.

ADRESSER

Mackmyra Svensk Whisky AB (publ)

Organisationsnummer 556567-4610

e-post: info@mackmyra.se

Hemsida: www.mackmyra.se

Huvudkontor/marknadskontor:

Mackmyra Svensk Whisky AB

Wallingatan 2

111 60 Stockholm

Telefon 08 - 55 60 25 80

Telefax 08 - 55 60 25 81

Mackmyra Whiskyby

Nobelvägen 2

802 67 Gävle

Besöksadress: Kolonnvägen 2

Certified advisor:

Erik Penser Bankaktiebolag

Box 7405

103 91 Stockholm

Besöksadress: Biblioteksgatan 9

Telefon: 08 - 46 38 000

E-post: emission@penser.se

Hemsida: www.penser.se



