

2014 ÅRSREDOVISNING



MACKMYRA
SWEDISH SINGLE MALT WHISKY

KORT OM MACKMYRA

KORT OM MACKMYRA

Mackmyra Svensk Whisky AB grundades 1999 och är Sveriges första tillverkare av maltwhisky. Verksamheten utgår från Mackmyra Whiskyby strax utanför Gävle. Mackmyras vision är att i ett globalt perspektiv symbolisera den moderna, innovativa och klimatsmarta maltwhiskyn i världsklass. Affärsidén är att livsnjutare, genom det starka varumärket Mackmyra, ska erbjudas ett attraktivt utbud av whisky och whiskyrelaterade produkter.

Mackmyras affärsmodell bygger på att skapa ett starkt engagemang hos kunderna som blir ambassadörer för Mackmyra och tar en aktiv del i marknadsföringen av bolagets produkter och upplevelser.

Mackmyra Whiskyby utgör navet, både för tillverkningen av whisky och för det upplevelse- och faterbjudande som utgör en viktig del av bolagets strategi. Mognadslagring sker i Bodås gruva, Mackmyra Whiskyby, Fjäderholmarna, Häckeberga Slott och Smögen, samt på det tyska godset Gut Basthorst utanför Hamburg.

Det personliga fatet är företagets första whiskyprodukt och lanserades 2002. Konceptet innebär att kunden skapar sin egen maltwhisky som lagras i ett 30-litersfat hos Mackmyra. Kunden får följa fatet genom hela processen, från fatfyllning till mognadslagring, och slutligen buteljering.

Mackmyras buteljerade whisky har sålts på Systembolaget och restauranger sedan 2006. Idag erbjuder Mackmyra en bred produktportfölj med whisky i de övre prissegmenten på marknaden. Produkter i superpremium- och premiumsegmentet finns i det ordinarie sortimentet på Systembolaget. Försäljningen utanför Sveriges gränser sker framför allt i Skandinavien och på de prioriterade exportmarknaderna Tyskland, Frankrike, UK och Benelux, inom gränshandeln kring Östersjön och genom taxfree och Travel Retail. Därutöver finns Mackmyra representerade på några utvalda marknader.

Mackmyra har cirka 6 300 aktieägare och B-aktien är noterad på Nasdaq OMX First North.



INNEHÅLL

KORT OM MACKMYRA	02.	STYRELSE	19.	STYRELSENS	43.
ÅRET I KORTHET	03.	LEDNING	20.	UNDERSKRIFTER	
VD HAR ORDET	06.	FÖRVALTNINGSBERÄTTELSE	21.	REVISIONSBERÄTTELSE	44.
AFFÄRSMODELL	08.	RÄKENSKAPER	28.	AKTIEN	45.
MARKNADSÖVERSIKT	14.	TILLÄGGSUPPLYSNINGAR	36.	FLERÅRSÖVERSIKT	46.
PRODUKTER OCH KVALITET	17.	NOTER	39.	ORDLISTA & DEFINITIONER, ADRESSER OCH KALENDER	47.

KORT OM MACKMYRA

ÅRET I KORTHET

MSEK	2014	2013
Nettoomsättning, MSEK	68,1	82,4
Omsättningstillväxt	-17%	0 %
Nettoomsättning exklusive alkoholskatt, MSEK	52,1	64,3
Omsättningstillväxt exklusive alkoholskatt, MSEK	-19%	1 %
Försäljning Flaskor, MSEK	30,0	36,1
Försäljning Fat och Upplevelser, MSEK	21,9	28,2
Bruttoresultat före underabsorption, MSEK	31,3	44,2
Bruttovinstmarginal före underabsorption, procent	60%	69%
Avgår: underabsorption	-11,4	-
Bruttoresultat, MSEK	19,9	44,2
Bruttovinstmarginal, procent	38%	69 %
Rörelseresultat, MSEK	-22,4	-17,3
Varav omstruktureringskostnader, MSEK	-	-9,1
Resultat efter skatt, MSEK	-32,4	-24,1
Kassaflöde efter investeringar, MSEK	-27,0	-48,4
Resultat per aktie före full utspädning, SEK	-3,98 kr	-5,90

Det åtgärdsprogram som inleddes i februari 2014 har inneburit kassaflödespåverkande besparingar under 2014 med totalt 28,7 MSEK vilket hänförs till lägre destilleringsvolym och lägre investeringar. Årets kassaflöde efter investeringar har sammantaget förbättrats med 21,4 MSEK och uppgick därmed till -27,0 MSEK. Som ett led i åtgärdsprogrammet har även medelantalet anställda reducerats från 53 till

39 personer under 2014. De totala omkostnaderna har därmed minskats med cirka 10 MSEK jämfört med föregående år.

Åtgärdsprogrammet har även inneburit åtgärder för att vända försäljningen. Den negativa försäljningsutvecklingen av flaskor bromsades upp under fjärde kvartalet då försäljningen av flaskor minskade med 7 procent jämfört med föregående år och decemberförsäljningen 2014 var bättre än 2013. Sett till hela 2014 minskade försäljningen med 17 procent och den lägre försäljningen under året var hänförlig till hemmamarknaden. En viktig orsak till de lägre försäljningsvolymerna är att Mackmyra under 2014 tillfört den svenska marknaden motsvarande cirka 75 000 reserveflaskor (50 000) genom leverans av flaskor från tidigare sålda kundfat. Försäljningen till Mackmyras utvalda exportmarknader fördubblades under 2014 jämfört med föregående år och utgör idag cirka 15 procent av försäljningen av flaskor. Försäljningen av fat och upplevelser minskade med 22 procent under 2014 jämfört med föregående år. Den lägre fatförsäljningen förklaras delvis av att 2013 års försäljningskampanj Mackmyra TIO inte hade en motsvarighet under 2014.

Årets bruttoresultat har belastats med kostnader för underabsorption med 11,4 MSEK (-) vilket är en följd och av den lägre destilleringsvolymen. Den lägre destilleringsvolymen bidrar till ett väsentligt bättre kassaflöde, men har en negativ resultatteffekt när de fasta tillverkningskostnaderna inte fullt ut kan fördelas på destillerade volymer. Bruttovinstmarginalen för 2014 uppgick till 38 procent (69). Den underliggande bruttovinstmarginalen före underabsorption uppgick till 60 procent (69).

ÖKAT INTRESSE FÖR MACKMYRAS PRODUKTER

Mackmyra arbetar hårt för att vända försäljningsutvecklingen på hemmamarknaden. Detta sker genom en ökad kommunikation, aktivare närvaro på fältet, uppgradering av bolagets flaskprodukter och nya samarbeten för såväl flask- som fatförsäljning. Exempel på insatser är uppdateringarna av Mackmyra Brukswhisky och Den Första Utgåvan, ny samarbetspartner i Danmark för leverans av kundfatens flaskor samt det fatförsäljningssamarbete som pågår i Lofsdalen.

En ny affärsmöjlighet har utarbetats för limiterade buteljeringar med egen etikett/design, så kallad private label. En första affär har genomförts med leverans av 6 666 flaskor av Sweden Rock 2015 Limited Edition under andra kvartalet

2015. Whiskyn lanseras av en partner i Systembolagets beställningssortiment den 2 april 2015 och produkten riktar sig till en utvald, ny målgrupp. Faller denna försäljning väl ut kommer liknade buteljeringar att kunna erbjudas till andra företag, organisationer eller grupper som har behov av en unik egen whisky med egen design.

Sedan hösten 2014 har kunderna på hemmamarknaden visat ett ökat intresse för Mackmyras produkter. Detta har inneburit en positiv försäljningsutveckling i december 2014 och i inledningen av 2015. Mackmyras försäljning på de prioriterade utlandsmarknaderna fördubblades under 2014 och fortsätter att utvecklas positivt i inledningen av 2015. Mackmyra har i januari 2015 erhållit den prestigefulla utmärkelsen "World Distiller of The Year" av Wizard of Whisky vilket ytterligare förstärker Mackmyras position inom New World Whisky.

HÄNDELSER UNDER ÅRET

- Beslut fattades i februari 2014 att genomföra ett kraftfullt åtgärdsprogram för att förbättra kassaflödet.
- Vid extra bolagsstämma i april beslutades att genomföra en företrädesemission. Emissionen övertäckades med 58 procent och tillförde bolaget 20,1 MSEK efter emissionskostnader.
- Försäljningsorganisationen förstärktes med två regionsäljare i Sverige samt en i Norra Tyskland och genom att Susanne Tedsjö tillträtt som försäljnings- och marknadschef.
- Samarbete etablerades med HJ Hansen, dels för distribution av flaskor i Danmark och dels för leverans av kundfatens flaskor i Köpenhamn.
- Mackmyra inledde samarbete med butikskedjan Waitrose i Storbritannien
- Lagret för 30-litersfat vid Gut Basthorst färdigställdes under andra kvartalet.
- Mackmyra Brukswhisky lanserades i november med en ny förpackning vilket innebar en försäljning till rekordnivåer på Systembolaget i december.
- Mackmyras första 10-åriga whisky, som har kunnat förbeställas sedan hösten 2013, levererades inför julen 2014.
- Samarbete inleddes med Lofsdalen Fjällanläggningar AB med syfte att etablera ett whiskylager i Lofsdalen.
- Mackmyra vann sju medaljer och priset för "Bästa destilleri" på Stockholm Beer & Whisky Festival 2014. Bland medaljerna märks särskilt guldmedalj för Reserve Rök Bourbon samt bronsmedalj för Svensk Rök, båda i internationell konkurrens i kategorin "Peaty malt upp till 8 år".

HÄNDELSER EFTER ÅRETS SLUT

- Mackmyra Brukswhisky kommer under andra kvartalet 2015 att lanseras i ny förpackning även på Mackmyras utlandsmarknader.
- Mackmyra Den Första Utgåvan har, som ett led i åtgärdsprogrammet, uppdaterats under första kvartalet 2015, både vad gäller förpackning och produktnamn, för lansering i april.
- Systembolaget har beställt 10 000 flaskor av nästa utgåva av säsongswhiskyn som lanseras i maj 2015.
- En distributör har under första kvartalet 2015 köpt 6 666 flaskor av Sweden Rock 2015 Limited Edition. Lansering skedde den 2 april i Systembolagets beställningssortiment.
- Mackmyra har i januari 2015 utsetts till World Distiller of The Year av Wizard of Whisky och även tilldelats utmärkelsen World's best single malt för Mackmyra Midnattssol samt guldmedaljer för Svensk Rök, Moment Vintage och Mackmyra Reserve.
- Mackmyra genomförde i februari 2015 garanterade konvertibeemissioner om totalt 11,2 MSEK.
- Mackmyra Iskristall har i mars 2015 utsetts till Europas bästa single malt whisky av World of Whiskies Awards och tidningen Whisky Magazine.





Mackmyra förstärker likviditeten

2014 års försäljning nådde inte upp till 2013 års nivå, men försäljningsminskningen av flaskor bromsades upp under fjärde kvartalet 2014. December månads Systembolagsförsäljning visade på en tydlig ökning jämfört med föregående år. Samtidigt dubblerades försäljningen på de prioriterade exportmarknaderna under 2014.

För att förstärka likviditeten, som påverkats negativt av den lägre försäljningen 2014, har styrelsen i februari 2015 genomfört två riktade och garanterade emissioner av

konvertibler om totalt 11,2 MSEK. Av de 11,2 MSEK förutsätter 1,4 MSEK årsstämmans godkännande. Resterande 9,8 MSEK har genomförts med stöd av styrelsens emissionsbemyndigande.

Styrelse och ledning är av uppfattningen att vägen fram till positivt kassaflöde och resultat kan kortas av med hjälp av en trade partner som kan accelerera försäljningstillväxten utomlands. Bolaget arbetar därför aktivt med att hitta en trade partner som också kan gå in som delägare för att förstärka bolagets finansiella ställning.

VD HAR ORDET

VD HAR ORDET

Ett tufft år är till ända. Mackmyra har genomfört stora besparingar, utvecklat marknads- och försäljningsarbetet samt arbetat fram en ny strategi för exportmarknaderna. Samtidigt har vi tappat försäljning på hemmamarknaden, vilket påverkar resultatet kraftigt eftersom det är en så stor del av den totala försäljningen.

Från andra halvåret har vi systematiskt jobbat med åtgärdsprogrammet att bygga upp Mackmyra från grunden igen med en mindre kostym. Även om 2014 blev ett förlorat ekonomiskt år avslutades året med flera positiva tecken. Vi har mött väldigt många konsumenter på fältet under hösten både i Sverige och på exportmarknaderna.

De ger ett mycket bra gensvar när de testar vår whisky. Fler lyckade samarbeten kommer accelerera den positiva utvecklingen.

Försäljningen på exportmarknaderna dubblades under 2014. Arbetet med att vända hemmamarknaden är mer mödosamt, men de uppdaterade produkterna gav resultat då Systembolagsförsäljningen i december hamnade på rekordnivåer. Även inledningen på 2015 visar på en fortsatt positiv försäljningsutveckling av både flaskor och fat.

” Mackmyra Midnattssol blev utnämnd till världens bästa single malt från icke-traditionella whiskyländer.

Vi fortsätter att styra verksamheten på kassaflöde. Den viktigaste kortsiktiga åtgärden för detta är att vända försäljningen på hemmamarknaden, men den långsiktiga lösningen är att sälja större volymer på export i en optimerad process och organisation. Vi fortsätter arbetet med åtgärdsprogrammet och har haft ett bra moment in i 2015. Det ger oss förbättrade förutsättningar att genomföra vändningen av hemmamarknaden och förstärka den fina tillväxten på exportmarknaderna. Vi kommer även att genomföra fortsatta besparingar, om än inte lika dramatiskt som under 2014, men genom ett systematiskt effektiviseringsarbete.

Mackmyras vision är att i ett globalt perspektiv symbolisera den moderna, innovativa och klimatsmarta maltwhiskyn i världsklass. Trenden i världen för whisky från icke-traditionella länder är mycket positiv och

Mackmyra är redan ett av de ledande destillerierna i segmentet. Detta visade utmärkelsen Wizard of Whisky's World Distiller of the Year där bland annat Mackmyra Midnattssol blev utnämnd till världens bästa single malt från icke-traditionella whiskyländer. Kvaliteten på whiskyn, kapaciteten att leverera och modellen med många konsumentmöten kommer ge oss de marknadsfördelar som vi behöver för att lyckas.

Ett samarbete med en trade partner kan accelerera vårt tillväxtarbete på exportmarknaderna samt även förstärka Mackmyras finansiella ställning. Vi vet att det finns ett intresse för New World Whisky företeelsen från internationella aktörer i branschen eftersom några har kontaktat oss de senaste åren, men det är viktigt att hitta rätt partner som förstärker där vi är starka och kompletterar där vi är svagare.

Detta är bakgrunden för att vi, trots utsatt läge, väljer att fortsätta vår satsning på utvalda exportmarknader i norra Europa. Som ett led i detta arbete stärkte Mackmyra sin likviditet genom att under första kvartalet 2015 genomföra en konvertibelemmission som tillförde bolaget totalt cirka 11 MSEK.

Magnus Dandanell

Vd Mackmyra




MACKMYRAS HISTORIA

- 1998** Grundarna, åtta vänner från studietiden, har återträff i en stuga i Sälen. En sen kväll föds idén om att skapa den första svenska whiskyn.
- 1999** Mackmyra Svensk Whisky AB bildas i mars 1999. Ett pilotdestilleri startas samma år. Den första råwhiskyn destilleras den 18 december 1999.
- 2000** Besöks- och upplevelseverksamhet inleds på Mackmyra Bruk.
- 2001** Ett destilleri i kommersiell skala byggs på Mackmyra Bruk.
- 2002** Mackmyra Reserve utvecklas och lanseras.
- 2003** Mackmyras huvudlager öppnas i Bodås utanför Hofors.
- 2004** Destilleriet ökar stegvis produktionen upp till 500 000–600 000 flaskor per år.
- 2005** I december säljs de första flaskorna Mackmyra Reserve på 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** Planerna för Mackmyra Whiskyby presenteras.
- 2010** Skogslagret, den första byggnaden i Mackmyra Whiskyby, uppförs och invigs. Mackmyra Brukswhisky lanseras.
- 2011** De första flaskorna säljs i New York och Gravitationsdestilleriet invigs. Aktien noteras vid First North NASDAQ OMX i Stockholm.
- 2012** De första dropparna från Gravitationsdestilleriet fylls på fat. Mackmyra utses till "European Spirits Producer of the year".
- 2013** Svensk Rök, den första rökiga svenska whiskyn lanseras. Mackmyras besökscenter står färdigt i Whiskybyn och Mackmyra etablerar ett brohuvud i norra Tyskland.
- 2014** Ett kraftfullt åtgärdsprogram genomfördes för att förbättra kassaflödet, vilket innebar en nystart i en mindre men effektivare kostym.

AFFÄRSMODELL

NEW WORLD WHISKY, KUNDMÖTEN OCH PRODUKTLINJER

VISION

Mackmyras vision är att i ett globalt perspektiv symbolisera den moderna, innovativa och klimatsmarta maltwhiskyn i världsklass.

AFFÄRSIDÉ

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

VERKSAMHETSMÅL 2015–2017

- Förstärka positionen på etablerade marknader i Sverige, Norden, Bordershops och Travel Retail
- Utveckla försäljningen i Europa

MACKMYRAS WHISKY

Mackmyra arbetar idag med fat (30 liter personlig whisky) och flaskor (traditionella buteljerade flaskor, standard-sortiment samt limiterade utgåvor). Under 2015 kommer Mackmyra att påbörja implementering av produktlinjer, från traditionell flaska till ett eget personligt fat. Produktlinjerna utgår ifrån en smak och kopplar samman Mackmyras båda affärsområden och ger möjlighet till ett tydligare och mer sammanhållet kunderbudande. Detta ger ökade möjligheter till större varumärkesspridning i butik genom en effektivisering av försäljning och distribution. Syftet med produktlinjerna är att förstärka marknadsföringen och försäljningen av hela sortimenten, flaskor som och kundfat.

Produktlinjerna utgår från en smakprofil med en dominerande smak (svensk ek, svensk rök, innovativ finish eller elegant) och sträcker sig från en flaska i Mackmyras ordinarie sortiment via limiterade flaskor till ett eget personligt 30-litersfat i Mackmyra Reserve.

Svensk ek

Smakprofilen svensk ek går från den ordinarie produkten Svensk Ek till rådestillat lagrat på ett 30-literfat som helt består av svensk ek.

Svensk ek är den enda whiskyn i världen som är lagrad på ek som skulle blivit skeppsvirke till den kungliga flottan. Träden som planterades på Visingsö på 1800-talet är idag en av Sveriges största ekskogar. Hårda väderförhållanden och dramatiska säsongsskiftningar har satt sina spår i träden och gett dem en kraftigare, mer kryddig smak. Men innan träden blir fat torkas de under minst ett år. Sedan byggs de för hand och kolas kraftigt på insidan för att öppna upp träfibrerna som ska ge smak till whiskyn.

Elegant

Smakprofilen går från den ordinarie produkten Brukswhisky till lagring av Mackmyras eleganta rådestillat på ett 30-liters bourbonfat.

Mackmyras eleganta recept, lagrad på bourbonfat är vår bas och grunden i svensk whisky. Det är en fruktig whisky med en rund smak av vanilj, karamell och honung.

Svensk rök

Mackmyra röker själva sin malt med svensk torv från den närbelägna torvmossen "Karinmossen". Under rökningen kryddas torven med enris enligt gammal svensk tradition för att få fram den unika röksmak som blivit Mackmyras signum. Rökningen kräver både tid och fingertoppskänsla, men resultatet är väl värd mödan. Enriset ger whiskyn en alldeles egen karaktär, en tydlig, svenskpräglad röksmak med stor personlighet, framställd helt på svenska råvaror.

Innovativ finish

Sedan starten har Mackmyra alltid gått sin egen väg och ifrågasatt gamla sanningar och traditioner. Mackmyra älskar att experimentera med slutlagring på spännande fat som ger en bredd av smaker till whiskyn. I serien Innovativ finish ingår allt från traditionella sherryfat, till fat som mättats med både svenska bärviner och öl.

VÄGEN TILL DIN PERFEKTA MACKMYRA:

LÄR KÄNNA DIN SMAKPROFIL

MACKMYRA
SWEDISH SINGLE MALT WHISKY

ORDINARIE SORTIMENT ↓

Introduktion till smakprofil

LIMITERADE UTGÅVOR ↓

Mer utpräglad smakprofil

EXKLUSIVA UTGÅVOR ↓

Stark smakprofil

RESERVE, 30-LITERSFAT ↓

Mycket stark smakprofil

SMAKPROFIL:
SVENSK EK



Våra svenska ekfat är gjorda av ek som skulle blivit skeppsvirke till den kungliga flottan. Svensk ek ger en kraftigare, mer kryddig smak, helt unik för svensk whisky.



Svensk Ek är kryddig och fruktig med toner av tobaksblad, anis och torkad ingefära



Moment Malström är fruktig, ekig och kryddig med toner av smörkola, torkad frukt och vanilj.



Reserve Svensk Ek passar bra med elegant eller rökigt recept och ger en unik svensk whisky.

SMAKPROFIL:
ELEGANT



Mackmyras eleganta smakprofil har sitt ursprung i vårt örökta spritrecept och fat som tidigare lagrat bourbonwhisky. Karaktären är söt, len och fruktig.



Brukswhisky är fruktig och välbalanserad med toner av citrus, knäck, vanilj och äpple.



lanseras 8 maj



Moment Vintage är blommig, fruktig och lätt kryddig med toner av tropisk frukt och vanilj.



Reserve Bourbon fyllt med vårt förlagrade recept ger en extra elegant whisky.

SMAKPROFIL:
SVENSK RÖK



Mackmyras rökiga whisky får sin karaktär från malt som torkats av brinnande svensk torv kryddat med enris-kvistar.



Svensk Rök är rökig med toner av ekfat, anis, tobaksblad, sälta och gröna frukter.



Moment Medvind är rökig med toner av torv, tjära, koncentrerad sherry och torkad frukt.



Reserve Bourbon fyllt med vårt rökiga recept låter röksmaken framträda extra mycket.

SMAKPROFIL:
INNOVATIV FINISH



Vi experimenterar nyfiket med fat som blivit mättade innan själva whiskyagringen. Tidigare har vi mättat fat med t.ex. kaffeböner och svenskt björkvin.



Iskristall är fruktig och lätt kryddig. Slutlagrad på fat som tidigare lagrat PX-Sherry.



Moment Glöd är rökig med toner av lakrits och vanilj. Slutlagrad på före detta glöggvinsfat.



Reserve Sherry fyllt med rökigt eller elegant recept är en klassiker som uppskattas av många.

MARKNADSSTRATEGI

Mackmyras affärsmodell bygger på ett nära samarbete med konsumenter, återförsäljare och distributörer. Mackmyras konsumenter sprider budskapet om Mackmyra och om sina upplevelser. De bidrar därmed till att öka kännedomen om varumärket och produkterna. Mackmyras marknadsstrategi är att etablera produktlinjerna i Europa baserat på ett nära samarbete med konsumenterna (precis som etableringen har skett i Sverige) samt att utveckla B2B-marknaden i Sverige och Europa.

Konsumentmötet

Mackmyra har sedan starten 1999 aktivt arbetat med att knyta kontakter med ambassadörer och intressenter. Styrkan i att ha en direktkontakt med slutkonsumenten är att Mackmyra snabbt, kostnadseffektivt och med styrt budskap kan nå ut till målgruppen. Genom att aktivt arbeta nära slutkunder på provningar och event, samt en stark närvaro i digitala kanaler arbetar Mackmyra aktivt för att fortsätta att attrahera nya ambassadörer och intressenter.

Mackmyra har under 2013 och 2014 försett den svenska marknaden med stora volymer av whisky från tidigare sålda kundfat. Totalt har cirka 125 000 reserveflaskor av Mackmyras bästa whisky levererats till ett stort antal fatägare, vilket ger en bra spridning av Mackmyras whisky då den bjuds bland vänner och bekanta.

Regionsäljarmodellen – en direktkontakt med slutkonsumenten

Genom att arbeta med regionsäljare får Mackmyra en direktkontakt med slutkonsumenten via event och provningar, på egna besöksmål, mässor och restauranger. Regionsäljaren bygger varumärke och kännedom så att produkter säljs via traditionella kanaler. Modellen ger möjlighet till en relativt snabb organisk tillväxt under regionvis lönsamhet.

Ambassader

Mackmyra har möjlighet att presentera produktlinjer och varumärke på en plats i sin rätta miljö (en Mackmyra Ambassade) tillsammans med befintliga Mackmyra-anhängare (Ambassadörer) för att nå nya konsumenter. Detta görs i Sverige vid Mackmyras lokala lager och på utvalda restauranger och hotell. Bra existerande exempel är bland annat konferensanläggningen Håckeberga Slott där ett lokalt lager finns, Ölkompaniet - en känd Öl & whiskypub i centrala Göteborg, samt Fjäderholmarna utanför Stockholm. Ett första exempel på en ambassade utanför Sverige är Gut Basthorst utanför Hamburg, som är en eventplats känt för sina marknader kring jul, vår och höst och besöks årligen av 100 000 personer.

Utveckla B2B-marknaden

Mackmyra har stor erfarenhet av att tillverka skräddarsydda begränsade utgåvor både i kundens egna fat och som större limited editions. Marknaden för B2B-kunder ska utvecklas under 2015-2017.

Vid försäljning direkt till B2B kunder Ontrade, det vill säga Hotell- och Restaurang, återförsäljare samt företag i Sverige och Europa behöver produkterna och erbjudandet anpassas för en kortare leveranstid av whiskyn. Exempel på detta är fat på restauranger, fat till företag och private label buteljeringar. Under första kvartalet 2015 har en distributör köpt 6 666 flaskor av Sweden Rock 2015 Limited Edition. Lansering skedde den 2 april i Systembolagets beställnings-sortiment.

TILLVÄXTSTRATEGI

Mackmyra har framför allt tre faktorer som driver tillväxten:

- Allmänt ta marknadsandelar i segmentet New World Whisky, vilket är under stark frammarsch.
- Ta marknadsandelar från Skotsk Single Malt och annan etablerad whisky genom marknadsstrategin, regionförsäljningsmodellen samt introduktion av produktlinjerna med flaskor och traditionella kundfat.
- Utveckla produktportföljen så att erbjudandet riktar sig till fler målgrupper, till exempel produkter i andra prissegment och produkter för B2B-marknaden.

STRATEGISKA RESURSER

Kundrelationer / Befintliga kunder

Mackmyra har sedan starten bjudit in intressenter att på nära håll följa med på den svenska whiskyresan som fatägare, aktieägare eller som bara intresserad. Mackmyra har alltid arbetat nära sina kunder och skapat en egen kanal för att kommunicera direkt med dem via både traditionella nyhetsbrev och sociala media. Mackmyras intressenter och ambassadörer är nu över 200.000 personer och de har genom åren varit lojala mot varumärket samt visat på ett stort engagemang. De är även en stor och betydelsefull tillgång för Mackmyra.

Mackmyras ambassadörs- och regionsmodell

Mackmyras regionsmodell innebär en unik direktkontakt med slutkonsumenten som driver efterfrågan på Mackmyras produkter. Genom flera års regional försäljning i Sverige har Mackmyra idag en stor och entusiastisk ambassadörsgrupp i Sverige. Bedömningen är att denna grupp kan utökas, både i

Sverige och på de utvalda marknader där Mackmyra verkar. Under 2014 har Mackmyra etablerat en regional försäljning i norra Tyskland.

Mackmyra Whiskyby och övriga besöksmål

Upplevelseanläggningar och besöksmål är en ökande trend över hela världen. Vid Mackmyras olika besöksmål ges möjlighet till personliga möten med kunder och ambassadörer. Mackmyra Whiskyby utgör centralpunkten i besöksverksamheten och är strategiskt viktig för varumärket. Där finns även det nya destilleriet, som är skräddarsytt för besökare och där man på nära håll kan följa de olika stegen i destilleringsprocessen. I whiskybyn finns även rök- och golvmålningsanläggning samt whiskylager som tillsammans skapar en helhetsupplevelse. I restaurangen erbjuds såväl whiskyrelaterade matupplevelser som provsmakning av whisky.

Vid de regionala besöksmålen: Fjäderholmarna, Smögen, Häckeberga och Gut Basthorst, möter Mackmyra kunden med whiskyprovningar och visningar av respektive anläggning.



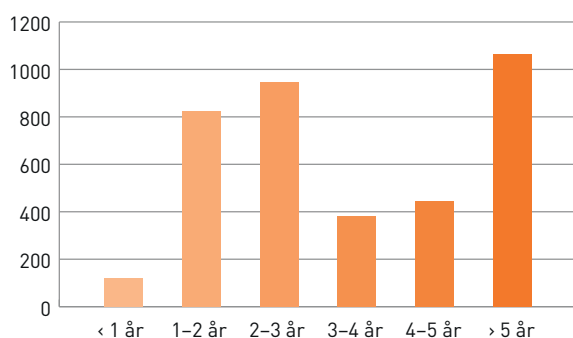
Ett väl uppbyggt mognadslager

Mackmyra arbetar långsiktigt för att etablera varumärket och öka försäljningen. Leveranskapacitet över tid är ett viktigt krav från inköpare världen över. Whiskyproducenter måste garantera långsiktig tillgång till whisky mogen för buteljering för att kunna nå en bred distribution.

Mackmyra har idag styrkan av ett väl uppbyggt mognadslager av en innovativ single malt whisky i världsklass och som kontinuerligt belönas med internationella utmärkelser. Whiskyn blir bättre med tiden i takt med att den lagras och Mackmyra har under 2014 levererat sin första åldersbestämda whisky – den första svenska tioåriga whiskyn. Åldersstrukturen på mognadslagret innebär att Mackmyra står väl rustat för att möta nuvarande och framtida efterfrågan.

Mackmyra har en marknadsfördel jämfört med det stora antalet New World Whiskydestillerier utan stort och/eller äldre mognadslager.

MOGNADSLAGRETS ÅLDERSTRUKTUR
TUSENTALS FLASKOR 2014-12-31



Ovan illustreras åldersstrukturen på Mackmyras mognadslager baserat på destillerade råspritsvolym. Mackmyras mognadslager är väl dimensionerat för att möta framtida efterfrågan även med beaktande av den lägre destilleringsstakten under 2014.

INTÄKTSMODELL

Drygt hälften av bolagets försäljning avser flaskor och resterande del avser fat och upplevelser. Vid försäljning av flaskor sker produktion mot mognadslager, medan försäljning av fat och upplevelser innebär att produktion kan ske mot order. I det senare fallet skapas därmed ett positivt kassaflöde, vilket delvis balanserar den kapitalbindning i mognadslager som krävs för försäljning av flaskor.

Ett av världens modernaste och klimatsmartaste destillerier

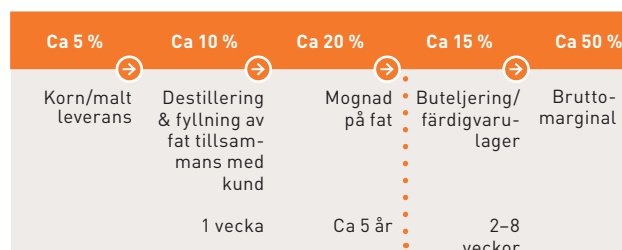
Gravitationsdestilleriet är ett av världens modernaste destillerier. Genom att utnyttja gravitationskraften och energiåtervinning fås en energibesparing på över 45 procent. All energi genereras av förnybara energikällor och en effektiv biobränsleanläggning värmer hetvatten till destilleriet. Gravitationsdestilleriet står för:

- En svensk, lokal produkt
- Destilleriet har byggts miljöriktigt från början på platsen
- Naturliga lokala råvaror
- Återbruk av restprodukter
- Energin framställs av biobränsle
- Unik energieffektivitet, 45 procent lägre än i destilleriet vid Mackmyra Bruk
- Temperaturstyrningen i fastigheten som ger en kvalitet jämnare och en bättre arbetsmiljö.
- Källmärkt el framställd från förnybara källor

Mackmyra har med den miljövänliga framställningen en marknadsfördel jämfört med de flesta andra destillerier i världen.

Gravitationsdestilleriet har en kapacitet på 1,8 miljoner flaskor (motsvarande 70 cl 40%) per år.

VÄRDEUPPBYGGNAD
SCHEMATISK BILD



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

MARKNADER OCH DISTRIBUTION

Sverige

Flaskorna säljs främst via Systembolaget men även via Bordertrade och Duty Free. De personliga 30-liters faten säljs främst genom Mackmyras egen personal vid whiskyprovningar och upplevelser. Själva whiskyflaskorna från kundens egna fat leverans via Systembolagets privatimport eller för hämtning hos HJ Hansen i Köpenhamn.

Övriga Norden

En stor del av Mackmyras försäljning i övriga Norden sker till Danmark. I inledningen av 2014 bytte Mackmyra distributör till HJ Hansen som idag distribuerar flaskorna via 53 butiker i Danmark. Samarbetet har utvecklats väl och Mackmyras försäljning i Danmark har under 2014 ökat med mer än 50 procent jämfört med föregående år. HJ Hansen är sedan slutet av 2014 även samarbetspartner för uthämtning av de Reservflaskor som kunder önskar hämta via Danmark. Mackmyras produkter säljs även i Norge och Finland.

Europa

I Europa fokuserar Mackmyra i dagsläget försäljningen till norra Tyskland, Frankrike, Belgien och UK. I Tyskland har Mackmyra en egen säljstyrka som även sköter distributionen sedan slutet av 2014. På övriga utvalda marknader i Europa sker distributionen via samarbetspartner på respektive marknader. Sammantaget har försäljningen på de utvalda Europeiska marknaderna fördubblats under 2014.

I norra Tyskland, Frankrike och Belgien har Mackmyra genomgående en tillfredställande distribution till traditionella whiskybutiker. Varumärket har en relevant etablering bland våra partners nyckelkunder (inom marknadssegmentet vin och sprit). I UK sker försäljningen främst via dagligvaruhandeln och de större kedjorna Waitrose och Ocado. Efterfrågan visar att Mackmyra i detta segment är ett intressant varumärke och att segmentet kan utvecklas.

Mackmyras ordinarie produkter har god distribution på de utvalda exportmarknaderna, nästa steg är att bredda portföljen hos de respektive säljheterna med limiterade flaskor och kundfat. Mackmyra har även påbörjat sökandet efter en trade partner för att få hjälp med distributionen i Europa och världen och på så sätt snabbare nå ökade volymer.



MARKNADSÖVERSIKT

MACKMYRA - DET SVENSKA ORIGINALLET SEDAN 1999

SVENSK WHISKYINDUSTRI

Sedan Mackmyra 2005 levererade de första flaskorna har intresset för att tillverka svensk whisky vuxit fram. Idag finns ett tiotal destillerier i Sverige. Utöver Mackmyra har ett fåtal av dessa destillerier produkter i mindre volymer som är färdiga för marknaden. Några har även en affärsmodell, som bygger på Mackmyras, med små fat som säljs till privatpersoner.

DEN SVENSKA MARKNADEN

Mackmyras whisky är positionerad i de övre prissegmenten och konkurrerar med skotsk maltwhisky och premiumprissatt whisky från andra länder. I prissegmentet över 350 kronor ligger Mackmyra Brukswhisky försäljningsmässigt på Systembolagets tio-i-topplista. De högre prissegmenten innebär högre marginaler men också lägre volymer då efterfrågan är lägre. Mackmyra har positionerat sig i dessa segment med Den Första Utgåvan, som nu uppdateras till namnet Svensk Ek, Moment och Säsongsserien, t ex Iskristall. Även dessa produkter har försäljningsmässiga toppositioner inom respektive prissegment hos Systembolaget.

I Sverige var Systembolagets totala försäljningsvolym av maltwhisky oförändrad under 2014 jämfört med föregående år. Jämfört med andra länder är intresset och försäljningen av whisky i Sverige relativt stort. Svenskar handlar också sin whisky i gränshandeln och på Travel Retail. Försäljningen av whisky på Systembolaget uppgick till 2014 cirka 10 miljoner flaskor.

Mackmyras försäljning av flaskor till Systembolaget minskade under 2014, men räknad på antal levererade flaskor till Sverige var den oförändrad. Utöver den ordinarie försäljningen av flaskor har Mackmyra tillfört den svenska marknaden motsvarande cirka 75 000 reserveflaskor (50 000) genom leverans av flaskor från tidigare sålda kundfat, samt 7 000 (-) flaskor tidigare såld 10-åring.

Kunderna på hemmamarknaden har visat ett ökat intresse för Mackmyras produkter sedan hösten 2014. Det ökade intresset har inneburit en positiv försäljningsutveckling i december 2014 och i inledningen av 2015. Mackmyra har i januari 2015 erhållit den prestigefulla utmärkelsen "World

Distiller of The Year" av Wizard of Whisky vilket ytterligare förstärker Mackmyras position inom New World Whisky.

Det ökande intresset för New World Whisky, det hantverksmässiga och småskaliga, gynnar Mackmyra som använder lokala råvaror och har det som efterfrågas i form av en distinkt och egen stil. De senaste årens uppbyggnad av mognadslager innebär att Mackmyra idag har en väsentligt högre leveranskapacitet än många av de destillerier som nyligen startat sin verksamhet.

Mackmyra finns representerat i såväl Norden som Europa. Mackmyra har valt att under den kommande perioden fokusera sina resurser på att ytterligare utveckla och förstärka sin närvaro på marknaderna i närområdet.

Mackmyras produkter har hittills fått ett positivt mottagande från flera marknader utanför Sverige. Den internationella försäljningen är relativt liten, men innebär att varumärket stegvis byggs upp, vilket är viktigt för ökad försäljning sett över tid.



MACKMYRA OCH FÖRSÄLJNINGSTOPPEN PÅ SYSTEMBOLAGET 2014

	#	Whisky	SEK/ flaska	Andel av försäljningsvärde
 <p>Exclusive</p> <ul style="list-style-type: none"> • Moment • Pris över 1000 kr 	1	Ardbeg Kildalton	1 799	15 %
	2	Highland Park Freya	1 499	14 %
	3	Ardbeg Supernova	1 499	10 %
	8	Mackmyra Moment Malström	1 195	4 %
 <p>Limited Edition</p> <ul style="list-style-type: none"> • Säsongsutgåvor • Pris mellan 450–800 kr 	1	Mackmyra Midnattssol	598	23 %
	2	Mackmyra Iskristall	598	16 %
	3	Lagavulin Distillers Edition 2014	769	8 %
	4	Spirit of Hven Single Malt Whisky Seven Stars	795	7 %
 <p>Super Premium</p> <ul style="list-style-type: none"> • Den Första Utgåvan • Svensk Rök • Pris mellan 450–700 kr 	1	Lagavulin 16 Years	599	12 %
	2	The Balvenie Doublewood 12 Years	459	9 %
	5	Mackmyra Den Första Utgåvan	498	7 %
	8	Mackmyra Svensk Rök	460	6 %
 <p>Premium</p> <ul style="list-style-type: none"> • Brukswhiskyn • Pris mellan 350–450 kr 	1	Laphroaig 10 Years	409	11 %
	2	Highland Park 12 Years	399	10 %
	3	Bowmore 12 Years	419	8 %
	9	Mackmyra Brukswhisky	399	5 %

Källa: Systembolagets försäljningsstatistik 2014.

DEN INTERNATIONELLA WHISKYMARKNADEN

De största marknaderna för all slags whisky är Indien, USA, Frankrike, Storbritannien, Japan, Spanien och Kanada. Med undantag för Indien som har stor tillverkning av melass-baserad whisky tillverkas de största volymerna i Skottland, Irland, USA och Kanada.

Tillväxten för de stora spritvarumärkena på tillväxtmarknader har mattats. Europa har en blandad utveckling där premiumisering fortfarande är viktig. Marknaden i USA är en ljuspunkt och har återhämtat sig från finanskrisen. Skotsk whisky har minskat sin globala försäljning för första gången på 10 år. Irländsk whiskey är en snabbväxare i världen. Bourbon och amerikansk whiskey växer stadigt

i USA och på export. Segmentet Craft whisky och whisky tillverkat i icke-traditionella whiskyländer, s.k. New World Whisky är företeelser som driver whiskyutvecklingen i världen.

USA är intressant som föregångsland med följande trender:

- Trenden går mot ett skifte från vodka till whisky
- Bourbon växer snabbt
- Craft spirits växer snabbt
- Amerikaner söker produkter med "authenticity, heritage and taste".
- Innovativa produkter och nya smaker är framgångsrika
- Premiumisering intresserar konsumenterna.

NEW WORLD WHISKY /CRAFT WHISKY

De två trenderna mot "premiumisering" och "connoisseurship" är det som driver marknaden för single malt. Premium-konsumenterna söker ursprung, spårbarhet och hantverksmässighet, vilket har öppnat upp för New World Whisky / Craft Whisky och lett till att antalet mikrodestillerier ökar. Volymerna är fortfarande små, men utvecklingen driver intresset för whisky och för nya tillverkningsstilar.

Craft whisky och annan craft sprit växer kraftigt i USA. Antalet små destillerier har ökat från under 100 stycken 2010 till cirka 700 stycken 2014. Totalt såldes cirka 42 miljoner flaskor 2014 jämfört med cirka 8,4 miljoner flaskor 2010. I början av 2015 var det cirka 500 operativa whiskydestillerier i USA. I icke-traditionella whiskyländer växer också antalet whiskydestillerier fort. Exempel på länder som förutom produktion av New world whisky, har ett utbud och spridning av whiskyflaskor utanför sina hemländer är Australien, England, Frankrike, Indien, Japan, Nederländerna, Nya Zeeland, Sverige, Taiwan och Wales.

Land	Ungefärligt antal operativa destillerier
Sverige	9
USA	500
England	5
Frankrike	17
Tyskland	26
Australien	12
Indien	3 (single malt)
Japan	11
Nederländerna	7
Nya Zeeland	6
Taiwan	2
Wales	1

Det ökande intresset för New World Whisky/Craft whisky, det hantverksmässiga, innovativa och småskaliga, gynnar Mackmyra som använder lokala råvaror och har det som efterfrågas i form av en distinkt och egen stil. De senaste årens uppbyggnad av mognadslager innebär att Mackmyra idag har en väsentligt högre leveranskapacitet än många av de destillerier som nyligen startat sin verksamhet. Mackmyras mognadslager har också blivit äldre och kan nu leverera färdig whisky i åldern 5-10 år, vilket är en omöjlighet för helt nystartade destillerier.



PRODUKTER OCH KVALITET

WORLD DISTILLER OF THE YEAR 2015 OCH FYRA GULD

UTMÄRKELSER OCH ERKÄNNANDEN

Utnämningar och priser är en viktig del av marknadsföringen, både på den svenska och på den internationella marknaden. Kvalitén på Mackmyras whisky har under 2014/2015 uppmärksammats både internationellt och i Sverige.

International Wine and Spirits Competition

IWSC har belönat Mackmyras whisky med hela nio medaljer:

- Outstanding Silver: Svensk Rök, Midvinter, Reserve Double Wood Elegant, Reserve Double Wood Rök, Moment Malström, Moment Vinterträdgård och Aegirs Bior
- Silver: Midnattssol och Moment Bärnsten

IWSC (International Wine and Spirits Competition) grundades för 45 år sedan och är en av världens absolut främsta tävlingar inom vin och sprit.

Wizard of Whisky

Mackmyra Svensk Whisky har i januari 2015 utsetts till World Distiller of The Year av Wizard of Whisky och även tilldelats fyra guldmedaljer och utmärkelsen World's best singel malt för Mackmyra Midnattssol.

Motiveringen löd "Sweden has restocked its claim to the title of being the world's leading non traditional whisky making country in emphatic style, with a stunning performance from long established distillery Mackmyra". De utmärkelser som erhöles var:

Plats 1 och World's best singel malt: Mackmyra Midnattssol

Plats 3: Mackmyra Reserve

Plats 4: Svensk Rök

Plats 7: Moment Vintage

Wizard of Whisky har provsmakat 85 olika whiskysorter från den nya världens whisky och juryn består av skribenter och branschfolk med minst 10 års erfarenhet av whisky.

- Jag är mycket glad att Mackmyra har vunnit titeln Wizards of Whisky World Distiller of the Year 2015, men jag är inte förvånad. Vår jury består av medlemmar av min VIP Whisky Club och de har smakat på och uppskattat Mackmyra i årtal. Mackmyras fyra bidrag i år var mycket olika varandra, men var av dem stod för en enastående kvalitet. Dessa whiskies är i världsklass och Mackmyra är en värdig vinnare av World Distiller of The Year, säger Dominice Roskrow, ansvarig för Wizard of Whisky.

Stockholm Beer & Whisky Festival

Vid Stockholm Beer & Whisky Festival 2014 belönades Mackmyra med sju medaljer:

Guld

Reserve, Rök Bourbon (i kategorin "Peaty malt upp till 8 år")

Reserve, Förlagrad Elegant Bourbon

Midnattssol

Silver

Iskristall

Brons

Svensk Rök (i kategorin "Peaty malt upp till 8 år")

Moment Malström

Reserve, Förlagrad Elegant Sherry

I kategorin "Peaty malt upp till 8 år" tilldelades guld till Mackmyra Reserve Rök Bourbon, silver till Laphroaig och brons till Mackmyra Svensk Rök. Mackmyra tilldelades även titeln "Bästa Destilleri 2014".

"Mackmyra har sedan starten 1999 satt svensk whisky på världskartan i en annars väldigt traditionell bransch och går ständigt i bräschen för att driva svensk whisky framåt med sin genomgående höga kvalitet och nytänkande och spännande fatlagring," säger Folke Andersson, huvudomare för whisky på mässan.

Stockholm Beer & Whisky Festival är en av världens största öl- och whiskymässor, sett till både antal besökare och utställare. Mässan pågick under två helger, sista helgen i september och första helgen i oktober och besöktes av totalt 40 000 personer och många värdefulla möten hölls med Mackmyras kunder.

UTMÄRKELSER OCH PRISER 2014 2015



WORLD DISTILLER OF THE YEAR 2015
Wizards of Whisky 2015



ÅRETS DESTILLERI
Stockholm Beer & Whisky festival 2014



**BEST SINGLE MALT WHISKY,
WORLD CATEGORY 2015**
WIZARDS OF WHISKY



SVENSK RÖK



MIDVINTER



MOMENT MALSTRÖM



MOMENT VINTAGE



ISKRISTALL



MOMENT VINTERTRÄDGÅRD



MOMENT BÄRNSTEN



MOMENT MARELD



Reserve Bourbon
Förlagrat elegant recept



Reserve Svensk Ek
Elegant recept



Reserve Bourbon
Rökigt recept



Reserve Sherry
Förlagrat elegant recept



Reserve Bourbon
Elegant recept

STYRELSE

STYRELSE

**CARL KLINGBERG**

Styrelseordförande sedan 2014
och ledamot sedan 2004

Född 1961

Civilekonom, Handelshögskolan i
Stockholm

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

Tidigare uppdrag: Vd för Ongame/bwin
Games AB.

Innehav, privat och genom bolag:
64 000 B-aktier
7 Reservefat

**CARL-JOHAN
KASTENGREN**

Styrelseledamot sedan 1999

Född 1967

Civilingenjör, KTH

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

Tidigare uppdrag: Förvaltningschef
och styrelseledamot Gillesvik AB.

Innehav, privat och genom bolag:
58 060 A-aktier, 363 342 B-aktier
5 Reservefat

**DAVID HEDMAN**

Styrelseledamot sedan 2011

Född 1974

Civilekonom, Handelshögskolan
i Stockholm

Andra nuvarande uppdrag: Egen
investeringsverksamhet, konsult
i det egna bolaget DH Consulting AB
samt styrelseledamot i Sneakerpimps
AB och Gram International AB.

Tidigare uppdrag: Vd We International
AB och vice vd WeSC (publ.) AB.

Inget aktieinnehav

**CARL VON SCHANTZ**

Styrelseledamot sedan 2014.

Född: 1973

Bachelor of Arts i ekonomi,
Northwestern University, USA.

Master of Business Administration
(MBA), Kellogg School of Manage-
ment, USA.

Andra nuvarande uppdrag: Chef för
Division Energi inom Lantmännen
och även medlem av koncernled-
ningen. Tidigare uppdrag: Vd för
SAPA Profilers nordiska och baltiska
verksamheter och har tidigare även
varit vd för deras verksamhet i
Storbritannien.

Inget aktieinnehav

**MALIN LÖVEMARK**

Styrelseledamot sedan 2010

Född 1969

Civilingenjör, KTH

Andra nuvarande uppdrag: Affärs-
områdeschef AMF Fastigheter AB.

Tidigare uppdrag: Affärsutvecklare
på Atrium Ljungberg AB, affärs-
ansvarig för fastighetsinvesteringar
och projektutveckling på fastighets-
bolaget AP Fastigheter AB.

Innehav: 52 000 A-aktier,
109 835 B-aktier

1 Reservefat

REVISORER:

Huvudansvarig revisor Annika Wedin, Född 1961.

Auktoriserade revisorer Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB. Revisorer i Mackmyra Svensk Whisky AB sedan 1999

LEDNING

LEDANDE BEFATTNINGSHAVARE

**MAGNUS DANDANELL**

Verkställande direktör
 Anställd 1999. Född 1967.
 Civilingenjör, KTH
 Innehav: 39 300 A-aktier,
 165 000 B-aktier,
 6 000 konvertibler K14
 3 Reservefat och 2 Gravityfat

**ANGELA D'ORAZIO**

Master blender
 Anställd 2004. Född 1962.
 W.S.E.T, Storbritannien (Wine
 and Spirit Education Trust) och
 Marknadsekonom, IHM
 Tidigare uppdrag: Egen verksamhet
 genom Scotch Malt Whisky Society
 i Sverige samt flerårig erfarenhet
 som domare vid internationella
 whisky- och sprittävlingar. "Whisky
 Ambassador of the Year" vid Icons of
 Whisky-galan i London 2013.
 Inget aktieinnehav
 6 Reservefat

**ULF SÖDERLUND**

Chief financial officer
 Anställd 2011. Född 1964.
 Ekonom, Stockholms Universitet
 Tidigare uppdrag: Flerårig
 erfarenhet som CFO, senast
 från Sundström Safety AB.
 Innehav: 1 000 konvertibler K14
 1 Reservefat

**SUSANNE TEDSJÖ**

Försäljnings- och marknadschef
 Anställd 2014. Född 1974.
 Tidigare uppdrag: Marknads-
 ekonom. Har tidigare arbetat på
 Mackmyra från 2003 till 2012 bland
 annat som kommunikationschef.
 Aktieinnehav: 3 900 B-aktier
 1 Reservefat

FÖRVALTNINGSBERÄTTELSE

FÖRVALTNINGSBERÄTTELSE

Styrelsen och verkställande direktören för Mackmyra Svensk Whisky AB (publ), org.nr 556567-4610, avger härmed årsredovisning för räkenskapsåret 2014.

MACKMYRA SVENSK WHISKY AB

Mackmyra Svensk Whisky AB (publ) grundades 1999 och är Sveriges första maltwhisky tillverkare. 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 maltwhisky i form av personliga 30-litersfat och traditionell maltwhisky på flaska.

Verksamheten bedrivs i Mackmyra Whiskyby utanför Gävle, i Stockholm och i Hamburg genom moderbolaget och dess dotterbolag Mackmyra Swedish Whisky GmbH samt Mat och Upplevelser i Kungsbäck AB.

Mackmyra har cirka 6 300 aktieägare och B-aktien är noterad på Nasdaq OMX First North.

VÄSENTLIGA HÄNDELSER 2014

- Det åtgärdsprogram som inleddes i februari 2014 har inneburit kassaflödespåverkande besparingar under 2014 med totalt 28,7 MSEK vilket hänförs till lägre destilleringstakt och lägre investeringar. Årets kassaflöde efter investeringar har sammantaget förbättrats med 21,4 MSEK och uppgick därmed till -27,0 MSEK. Som ett led i åtgärdsprogrammet har även medelantalet anställda reducerats från 53 till 39 personer under 2014. De totala omkostnaderna har därmed minskats med cirka 10 MSEK jämfört med föregående år.
- Vid extra bolagsstämma i april beslutades att genomföra en företrädesemission. Emissionen övertecknades med 58 procent och tillförde bolaget 20,1 MSEK efter emissionskostnader.
- Mackmyra har fortsatt satsningarna på de utvalda exportmarknaderna. Försäljningen till dessa marknader fördubblades under 2014.
- Mackmyra Brukswhisky lanserades i november med en ny förpackning vilket innebar en försäljning till rekordnivåer på Systembolaget i december.
- Mackmyras första 10-åriga whisky, som har kunnat förbeställas sedan hösten 2013, levererades inför julen 2014.
- Samarbete inleddes med Lofsdalen Fjällanläggningar AB med syfte att etablera ett whiskylager i Lofsdalen.

VÄSENTLIGA HÄNDELSER 2015

- För att förstärka likviditeten, som påverkats negativt av den lägre försäljningen 2014, har styrelsen i februari 2015 genomfört två riktade och garanterade emissioner av konvertibler om totalt 11,2 MSEK. Se även händelser efter periodens slut, sida 27.
- En distributör har under första kvartalet 2015 köpt 6 666 flaskor av Sweden Rock 2015 Limited Edition. Lansering skedde den 2 april i Systembolagets beställningssortiment.

NETTOOMSÄTTNING, RESULTAT OCH KASSAFLÖDE

Nyckeltal	2014	2013
Nettoomsättning, MSEK	68,1	82,4
Omsättningstillväxt	-17%	0 %
Nettoomsättning exklusive alkoholskatt, MSEK	52,1	64,3
Omsättningstillväxt exklusive alkoholskatt, MSEK	-19%	1 %
Försäljning Flaskor, MSEK	30,0	36,1
Försäljning Fat och Upplevelser, MSEK	21,9	28,2
Bruttoresultat före underabsorption, MSEK	31,3	44,2
Bruttovinstmarginal före underabsorption, procent	60%	69%
Avgår: underabsorption	-11,4	-
Bruttoresultat, MSEK	19,9	44,2
Bruttovinstmarginal, procent	38%	69 %
Rörelseresultat, MSEK	-22,4	-17,3
Varav omstruktureringsskostnader, MSEK	-	-9,1
Resultat efter skatt, MSEK	-32,4	-24,1
Kassaflöde efter investeringar, MSEK	-27,0	-48,4
Resultat per aktie före full utspädning, SEK	-3,98 kr	-5,90

Nettoomsättning

2014 års nettoomsättning exklusive alkoholskatt uppgick till 52,1 MSEK (64,3) vilket var en minskning med 19 procent (+1) jämfört med föregående år.

Av 2014 års försäljning utgjorde Fat och Upplevelser 42 procent (44) och Flaskor 58 procent (56) av nettoomsättningen exklusive alkoholskatt.

Resultat

Bruttoresultatet för 2014 uppgick till 19,9 MSEK (44,2) med en bruttovinstmarginal om 38 procent (69). Väsentligt är att den lägre destilleringsvolymen slår mot bruttovinsten då resultatet för 2014 belastats med cirka 11,4 MSEK (-) avseende fasta kostnader som inte skäligen kan påföras värdet för mognadslagret med hänsyn till den låga destilleringsvolymen, så kallad underabsorption. Bruttovinstmarginalen före underabsorption uppgick till 60 procent (69) för 2014. Den lägre destilleringsvolymen bidrar till ett väsentligt bättre kassaflöde, men har en negativ resultat effekt när de fasta tillverkningskostnaderna inte fullt ut kan fördelas på destillerade volymer. Mackmyra räknar med fortsatt låg destilleringsvolym även under 2015 och att resultatet därmed kommer att belastas av fasta kostnader på grund av underabsorption.

Rörelseresultatet för 2014 uppgick till -22,4 MSEK (-17,3) vilket är en följd av det lägre bruttoresultatet. Genom effekterna av åtgärdsprogrammet minskade övriga rörelsekostnader under 2014 med 10,1 MSEK (19 procent), vilket till delvis kompenserar för den negativa resultat effekten av den lägre försäljningen.

Nedan framgår hur resultatet efter finansiella poster utvecklats jämfört med föregående år.

	jan-dec
Resultat efter finansiella poster 2013 (exkl omstrukturingskostnader)	-15,0
Lägre bruttovinst till följd av:	
- lägre försäljning och lägre bruttovinstmarginal	-12,9
- underabsorption	-11,4
Minskade övriga rörelsekostnader	10,1
Ökade räntekostnader	-1,7
Årets förändring	-15,9
Resultat efter finansiella poster 2014	-30,9

Årets skatteskostnad uppgår till 1,6 MSEK och avser huvudsakligen återförd uppskjuten skatt, 1,5 MSEK.

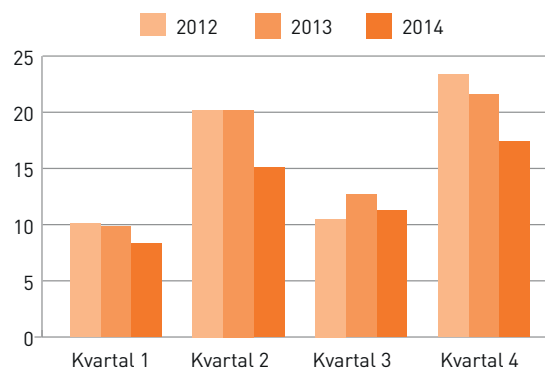
Resultat efter skatt uppgick för 2014 till -32,4 MSEK (-24,1).

Kassaflöde

Under 2014 har kassaflödet efter investeringar förbättrats med 21,4 MSEK jämfört med föregående år. Kassaflödet efter investeringar uppgick till -27,0 MSEK (-48,4) för 2014. Den minskade destilleringsvolymen, efter avdrag för underabsorption, och de lägre investeringarna har medfört en förbättring av kassaflödet med totalt 28,7 MSEK under 2014 jämfört med föregående år. Nedan visas förändringarna i kassaflödet efter investeringar jämfört med föregående år.

	2014
Kassaflöde efter investeringar 2013	-48,4
Förändring i resultat från den löpande verksamheten	-0,2
Underabsorption destillering	-11,4
Minskning lageruppgygnad	27,6
Minskning investeringar	12,5
	28,7
Ökning rörelsekapital	-7,1
Årets förändring	21,4
Kassaflöde efter investeringar 2014	-27,0

FÖRSÄLJNING PER KVARTAL
EXKLUSIVE ALKOHOLSKATT, MSEK



Försäljningen påverkas av säsongvariationerna inom branschen. Möjligheter att utjämna säsongvariationerna skapas exempelvis genom riktade försäljningsaktiviteter och vidareutveckling av produkter och marknader.

Verksamhetsområde Fat och Upplevelser

2014 års försäljning av Fat och Upplevelser uppgick till 21,9 MSEK (28,2) vilket var en minskning med 22 procent (6).

Den lägre försäljningen återspeglar i hög grad att Mackmyra TIO, Mackmyras första 10-åriga whisky, som lanserades under hösten 2013 inte hade en motsvarighet under hösten 2014. "The Craft Beer Edition", höstens kampanj, byggdes upp tillsammans med de fyra deltagande ölbryggerierna med syfte att nå nya målgrupper. Beroende på när bryggeriernas öl var färdigt för lansering har vissa försäljningsaktiviteter tillsammans med bryggerierna istället förlagts till första kvartalet 2015.

Mackmyras åtgärdsprogram för att öka fatförsäljningen handlar om att öka kommunikationen och möta flera kunder på fältet. Sedan hösten 2014 verkar tre regionsäljare i Sverige, samt en i norra Tyskland, vilket även understödjer försäljningen av flaskor i dessa regioner.

Mackmyra påbörjade i slutet av 2014 etableringen av ett kundfatslager i Lofsdalen. Projektet drivs i samarbete med Lofsdalen Fjällanläggningar AB. Det är en möjlighet att öka geografiska målgruppen genom lokalt samarbete och komplettera säsongen. En medgrundarkampanj pågår under första kvartalet 2015 och intresset är stort.

Mackmyras besökscenter i Mackmyra Whiskyby erbjuder besök, whiskyprovningar, destilleri- och lagervisningar samt konferenser. Mackmyra riktar sig till såväl privatpersoner som företag. Mackmyras nya besökscenter är en viktig del i att understödja marknadsföringen av Mackmyras whiskyupplevelser av såväl flaskor som fat. Besöksverksamheten visade på en lägre försäljning jämfört med föregående år. Utveckling av erbjudandet för ökad beläggning pågår.

Verksamhetsområde Flaskor

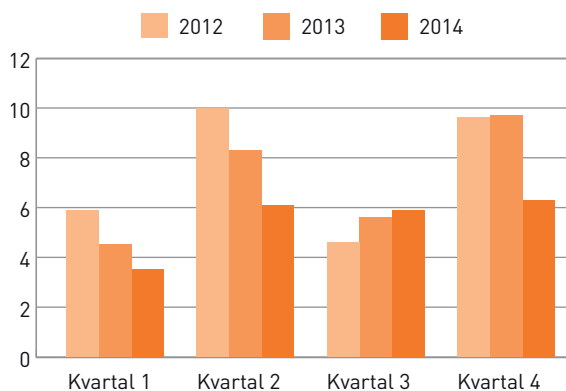
Merparten av Mackmyras försäljning sker i Skandinavien samt inom Travel Retail och gränshandel kring Östersjön. Mackmyra har koncentrerat de egna marknadsaktiviteterna till dessa marknader samt norra Tyskland, Frankrike, Belgien och Storbritannien. Övriga utvalda exportmarknader hanteras av externa samarbetspartners och distributörer.

Försäljningen av Flaskor uppgick under 2014 till 30,0 MSEK (36,1), vilket var en minskning med 17 procent (+7) jämfört med föregående år. Den negativa försäljningsutvecklingen av flaskor bromsades upp under fjärde kvartalet då försäljningen av flaskor minskade med 7 procent jämfört med föregående år. Antalet sålda flaskor under 2014 uppgick till 169 500 (201 000) vilket var en minskning med 16 procent jämfört med föregående år.

De lägre försäljningsvolymerna under 2014 jämfört med föregående år är främst hänförliga till Systembolaget, Travel Retail och gränshandeln. Orsakerna till den lägre försäljningen är flera. Försäljningen till Systembolaget speglar en lägre efterfrågan på Mackmyras något äldre huvudprodukter. Svensk Rök, som lanserades hösten 2013, visar på en fortsatt god försäljningsutveckling och har tillfört volymer under året 2014. Under året har vissa strukturella förändringar även gjorts av distributionen inom Travel Retail vilket kortsiktigt medfört negativa effekter på försäljningen.

En annan viktig orsak till de lägre försäljningsvolymerna är att Mackmyra under 2014 tillfört den svenska marknaden motsvarande cirka 75 000 reserveflaskor (50 000) av Mackmyras bästa whisky genom leverans av flaskor från tidigare sålda kundfat. Det mättar tillfälligt efterfrågan på hemmamarknaden, men ger bra spridning på lite längre sikt då den bjuds bland vänner och bekanta.

FÖRSÄLJNING FAT & UPPELVESER (MSEK) EXKLUSIVE ALKOHOLSKATT, MSEK



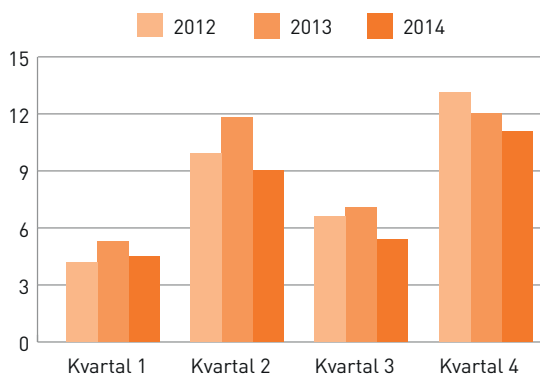
Mackmyras försäljning i Storbritannien, Danmark, Tyskland, Frankrike och Belgien visar på fortsatt positiv utveckling. Volymerna fördubblades under 2014 och uppgår nu till cirka 15 procent av det totala antalet sålda flaskor. Mackmyra samverkar sedan några år med hjälp av externa partners på dessa marknader kombinerat med egen mer begränsad närvaro. Intresset för Mackmyras produkter ökar och de högre volymerna som nu nås är en effekt av en längre tids arbete.

Mackmyra har vidtagit flera åtgärder för att bryta trenden varav några är:

- Mackmyra Brukswhisky fick i november 2014 en ny ytterförpackning för försäljning på Systembolaget. Förpackningen kommer att införas på Mackmyras utlandsmarknader under andra kvartalet 2015.
- Mackmyra Den Första Utgåvan har uppdaterats under första kvartalet 2015, både vad gäller förpackning och produktnamn, med syfte att förtydliga produkten främst mot Brukswhiskyn. Lansering kommer att ske under andra kvartalet 2015.

Därutöver pågår arbete med att under det kommande året öka integrationen mellan fat och flaskor för ökad konkurrenskraft och ökad försäljning, både i Sverige och på utvalda exportmarknader.

FÖRSÄLJNING FLASKOR (MSEK) EXKLUSIVE ALKOHOLSKATT, MSEK



PRODUKTION

Destillering

Under 2014 uppgick destilleringen till totalt 71 000 flaskor (765 000). Mackmyra har därmed följt planen enligt åtgärdsprogrammet att reducera 2014 års destillering till en nivå lägre än 100 000 flaskor.

Den låga destilleringsvolymen är tillfällig och en väsentlig del i det pågående åtgärdsprogrammet för att åstadkomma ett neutralt kassaflöde. Leveransförmågan av färdig whisky är säkerställd eftersom mognadslagren är välfyllda. Det har ännu inte beslutats när destilleringen ska återgå till mer normala nivåer och i nuläget bedöms detta tidigast kunna ske under andra halvåret 2015.

Outnyttjad kapacitet måste på sikt beläggas för att få bort underabsorptionen och Mackmyra utvärderar möjligheterna att belägga destilleriets kapacitet även för destillering utanför den ordinarie verksamheten.

Mognadslager

Den låga destilleringsvolymen under 2014 innebar att mognadslagrets bokförda värde endast ökade med 4 procent eller 7,2 MSEK (27,2) till totalt 173,1 MSEK (165,9) per 31 december 2014. Mognadslagrets bokförda värde inkluderar, liksom tidigare år, årets kostnader för mognadslagring. Detta förklarar varför mognadslagrets bokförda värde ökar trots den låga destilleringsvolymen under 2014.

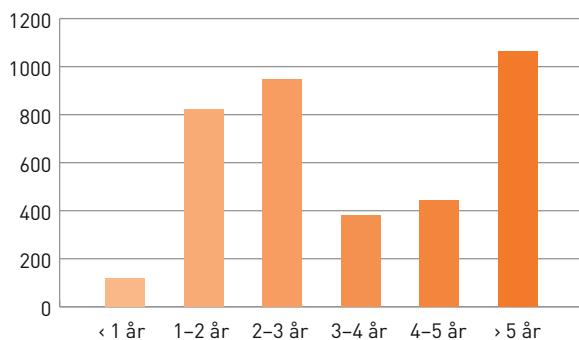
Mognadslagret värderas till det lägsta av tillverkningskostnaden och nettoförsäljningsvärdet på balansdagen. I tillverkningskostnaden ingår kostnader för lagring under perioden fram till att whiskyn är mogen för försäljning.

Färdig whisky i rätt ålders- och receptmix i tillräckliga volymer är en avgörande förutsättning för att öka försäljningen i ett långsiktigt perspektiv. Det under flera år uppbyggda mognadslagret innebär att Mackmyra idag har möjlighet att i högre grad anpassa tillverkningen efter försäljningstillväxtens utveckling utan att äventyra den framtida leveranskapaciteten.

Cirka 30 procent av Mackmyras totala mognadslager utgörs av whisky som lagrats i fem till tio år. Detta innebär att Mackmyra idag har en hög leveranskapacitet även av något äldre whisky. Ett exempel på det är den 10-åriga whisky som sålts i begränsad upplaga för leverans julen 2014.

Nedan framgår mognadslagrets åldersstruktur vid årets slut.

MOGNADSLAGRETS ÅLDERSTRUKTUR
TUSENTALS FLASKOR 2014-12-31



Ovan illustreras åldersstrukturen på Mackmyras mognadslager baserat på destillerade råspritsvolymer. Mackmyras mognadslager är väl dimensionerat för att möta framtida efterfrågan även med beaktande av den lägre destilleringsstakten under 2014.

INVESTERINGAR

2014 års investeringar uppgick till 2,8 MSEK (15,4) och fördelade sig på 1,6 MSEK (3,7) i investeringar i fat för mognadslagring av whisky samt 1,2 MSEK (3,8) i investeringar i produktionsutrustning, IT-system, övriga inventarier och produktutveckling. Föregående års investeringar inkluderade även 6,8 MSEK i investering i besökscenter och 1,1 MSEK i lageranläggningar.

KASSAFLÖDE

För 2014 uppgick kassaflödet från den löpande verksamheten till -19,7 MSEK (-8,1). Rörelsekapitalets förändring uppgick till -5,2 MSEK (-25,0), varav förändringen av varulagret utgjorde -1,7 MSEK (-29,3). Kassaflödet till investeringar var -2,1 MSEK (-15,4).

Kassaflödet efter investeringar förbättrades med 21,4 MSEK jämfört med föregående år och uppgick till -27,0 (-48,4).

Kassaflödet från finansiering uppgick till 25,2 MSEK (51,4).

2014 års kassaflöde uppgick därmed till -1,8 MSEK (2,0).

LIKVIDITET OCH FINANSIERING

Per balansdagen uppgick likvida medel till 2,1 MSEK jämfört med 3,9 MSEK per den 31 december 2013. Outnyttjad checkkredit uppgick till 3,7 MSEK jämfört med 1,8 MSEK per den 31 december 2013.

Under 2014 har Mackmyra tagit upp nya lån från kreditinstitut om totalt 12,0 MSEK (50,0) och amorterat 2,7 MSEK (1,8).

Per balansdagen uppgick de långfristiga skulderna till 182,0 MSEK jämfört med 176,9 MSEK per den 31 december 2013, varav 153,2 MSEK (143,9) avser banklån och lån från kreditinstitut, 6,3 MSEK (8,2) utnyttjad checkkredit, 6,3 MSEK (6,5) konvertibla skuldebrev samt 16,2 MSEK (18,3) i andra krediter varav 14,3 MSEK (15,8) avser ej räntebärande skulder hänförliga till lån från bolagets fatägare.

Under andra kvartalet 2014 genomfördes en företrädesemissionen som tillförde bolaget totalt 20,1 MSEK i eget kapital efter avdrag för emissionskostnader på 1,9 MSEK. Av emissionslikviden har 8,5 MSEK erlagts genom kvittning av fordringar på bolaget, varav 6,0 MSEK inlånades till bolaget under första kvartalet 2014.

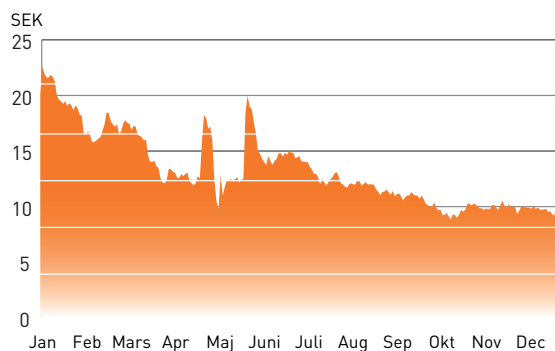
EGET KAPITAL

Den under 2014 genomförda företrädesemissionen har ökat antalet aktier från 4 075 396 aktier till 8 150 792 aktier. Aktiekapitalet ökade därmed från 4 075 396 kronor till 8 150 792 kronor.

Moderbolagets egna kapital uppgick vid utgången av 2014 till 139,9 MSEK (150,3). Koncernens egna kapital uppgick vid utgången av 2014 till 136,2 MSEK (148,6) vilket innebär en soliditet om 40 procent (42).

AKTIEN

Aktien är noterad vid First North. Aktiens stängningskurs per den 30 december 2014 var 9,20 kr (20,07 kr). Totalt omsattes 2 366 064 aktier under 2014 jämfört med 438 211 aktier under 2013. Nedan framgår aktiens kursutveckling under 2014.



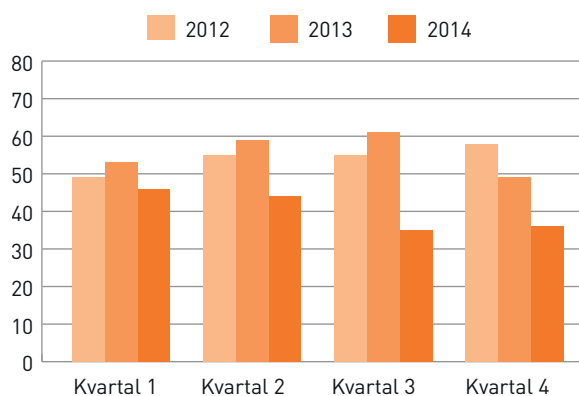
PERSONAL OCH ORGANISATION

Koncernen hade under 2014 i medeltal 39 heltidsanställda (53).

Företagsledningen utgjordes under 2014 av vd, CFO, försäljnings- och marknadschef samt leveranschef.

Effekterna av de beslut som fattades i februari 2014 har fått fullt genomslag på medelantalet anställda från och med tredje kvartalet 2014. Nedan framgår utvecklingen av medeltalet heltidsanställda per kvartal.

MEDELANTAL ANSTÄLLDA PER KVARTAL



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.

INCITAMENTSPROGRAM

De ledande befattningshavarna har ett incitamentsprogram, där överträffande av budget och uppfyllelse av ett antal nyckeltal ger en möjlighet till en rörlig ersättning maximerad till tre extra månadslöner. Någon rörlig ersättning har inte utgått till de ledande befattningshavarna under 2014 eller 2013.

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.

RISKKATEGORIER	MÖJLIGA RISKER	RISKHANTERING
MARKNADS- RISKER	En specifik maltwhiskys position definieras av kundernas smak- och kvalitetsupplevelser. Omdömen och recensioner bildar en helhet. En lansering som inte uppfyller kraven på kvalitet och/eller leveransförmåga eller får negativa recensioner kan skada Mackmyras marknadsposition och därmed också äventyra den långsiktiga lönsamheten. På sikt finns risk för ökad konkurrens från andra svenska whiskymärken. Förändrad lagstiftning eller nya hälsorön kan leda till en minskning av kundkretsen och/eller begränsningar för fortsatt försäljning.	Bolagets strategi är att växa stegvis med små initiala marknadsinvesteringar. Merparten av försäljningen sker idag i Sverige, till övriga länder i Skandinavien, inom Travel Retail, gränshandeln kring Östersjön och norra Tyskland. Mackmyra lanserar sin produktportfölj för flaskor till utvalda kundgrupper och marknader och lägger stor vikt vid att presentera produkten i dess rätta sammanhang. För Mackmyras fat är risken för felaktiga förväntningar mindre eftersom kundupplevelsen är en stor del av erbjudandet. Mackmyra har med innevarande mognadslager en god leveranskapacitet. 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 bedöms gynnsamt för Mackmyras långsiktiga utveckling.
PRODUKTION I BALANS MED EFTERFRÅGAN	Det är svårt att beräkna vilken produktion och lagring som ger rätt balans mellan storlek på mognadslager och framtida försäljning eftersom försäljningen ligger minst fem år längre fram i tiden. En obalans mellan nutida produktion och framtida försäljning kan påverka företagets resultat- och balansräkning negativt. En överproduktion i förhållande till framtida efterfrågan leder till för stora lager, hög kapitalbindning och lägre avkastning. Underproduktion kan leda till tomma lager, leverans- och distributionsproblem.	Mackmyra har byggt upp ett väl tilltaget mognadslager och för 2014 har Mackmyra kraftigt minskat destilleringsvolymen utan att leveranskapaciteten äventyras. Framtida destilleringsvolym ökas när efterfrågan på Bolagets produkter ökar.
PRODUKT- ANSVARSRISKER	Eventuella defekter i Mackmyras produkter kan leda till krav på ansvarsskyldighet och skadestånd, samt trovärdighetsförlust, vilket påverkar varumärket negativt.	Bolaget har lång erfarenhet av att leverera produkter inom såväl flaskor och fat och har byggt upp nödvändiga processer för kvalitetskontroller. Kvalitetssäkring, reklamationshantering och kontinuerligt förbättringsarbete ingår i rutinerna och Bolagets försäkringskydd är väl anpassat för verksamheten.
BEROENDE AV TILLSTÅND	Risk för indragna och eller förändrade tillstånd, alternativt lagändringar som begränsar verksamheten.	Bolaget bedriver sedan 1999 tillståndspliktig verksamhet i anläggningarna enligt ett flertal lagar och uppställda regler. Alla tillstånd finns för verksamheten idag.
FINANSIELLA RISKER	Risk för att Bolagets försäljning och resultat utvecklas långsammare än förväntat vilket kan påverka kassaflödet negativt. Mackmyras verksamhet är till betydande del finansierad med banklån som till stor del löper med rörlig ränta. Krediterna är underställda marknadsmässiga villkor, bland annat vad gäller fastställande av räntenivåer. Vid en större andel försäljning med bas i utländska valutor ökar inslaget av valutaeffekter.	Verksamheten binder stort kapital i lager och anläggningstillgångar. Säsongsvariationerna har historiskt varit kraftiga. Variationer i försäljningen får stor effekt på Bolagets likviditet. Bolaget har, genom 2014 års åtgärdsprogram och företrädesemission samt den konvertibelemission som genomförts under första kvartalet 2015, i rimlig grad säkerställt likviditets- och finansieringsbehovet under det kommande året. Bolaget har genom 2014 års åtgärdsprogram minskat behovet av lånefinansiering genom en lägre destilleringstakt och en lägre kostnadsnivå. Förändring av räntan med en procentenhet påverkar Bolagets resultat och likviditet på årsbasis med cirka 1,5 MSEK. I den löpande verksamheten är valutarisken begränsad genom att merparten av transaktionerna sker i svenska kronor. 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.
BEROENDE AV NYCKELPERSONER	Beroendet av nyckelpersoner är en kritisk faktor i ett företag av Mackmyras storlek.	Bolaget är i en fas där personberoendet på kort sikt är relativt begränsat. Nya projekt och lanseringar förutsätter dock att den upparbetade erfarenheten och kompetensen tas tillvara.
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.	Bolaget har rutiner och vidtar förebyggande åtgärder som minimerar riskerna. Mognadslagren är brandskyddade och brandcellsindelade samt belägna på geografiskt olika platser. Anläggningarna har utrustats med ett anpassat skalskydd och larm. Bolagets försäkringskydd är väl anpassat för verksamheten.

VÄSENTLIGA HÄNDELSER 2015

Mackmyra förstärker likviditeten

2014 års försäljning nådde inte upp till 2013 års nivå, men försäljningsminskningen av flaskor bromsades upp under fjärde kvartalet 2014. December månads Systembolagsförsäljning visade på en tydlig ökning jämfört med föregående år. Samtidigt dubblerades försäljningen på de prioriterade exportmarknaderna under 2014.

För att förstärka likviditeten, som påverkats negativt av den lägre försäljningen 2014, har styrelsen i februari 2015 genomfört två riktade och garanterade emissioner av konvertibler om totalt 11,2 MSEK. Av de 11,2 MSEK förutsätter 1,4 MSEK årsstämmans godkännande. Resterande 9,8 MSEK har genomförts med stöd av styrelsens emissionsbemyndigande.

Styrelse och ledning är av uppfattningen att vägen fram till positivt kassaflöde och resultat kan kortas av med hjälp av en trade partner som kan accelerera försäljningstillväxten utomlands. Bolaget arbetar därför aktivt med att hitta en trade partner som också kan gå in som delägare för att förstärka bolagets finansiella ställning.

FÖRSLAG TILL VINSTDISPOSITION

Styrelsen föreslår att den balanserade vinsten (TSEK):

Överkursfond	148 143
Balanserat resultat	-20 619
Årets förlust	-30 458
	97 066
behandlas så att	
i ny räkning överföres	97 066
	97 066

Koncernens och moderbolagets resultat och ställning i övrigt framgår av efterföljande resultat- och balansräkningar, kassaflödesanalyser samt tilläggsupplysningar.

RÄKENSKAPER

RESULTATRÄKNING

TSEK	NOT	KONCERNEN	
		2014	2013
Nettoomsättning	2	68 067	82 449
Avgår: alkoholskatt		-15 979	-18 146
Nettoomsättning exklusive alkoholskatt	2	52 089	64 302
Kostnad för sålda varor	2,4,5,6,7	-32 143	-20 090
Bruttoresultat		19 945	44 212
Övriga rörelsekostnader			
Försäljningskostnader	2,4,5,6,7	-28 434	-37 911
Administrationskostnader	2,3,4,5,6,7	-13 879	-14 499
Omstruktureringskostnader		-	-9 058
Rörelseresultat		-22 368	-17 255
Resultat från finansiella investeringar			
Övriga ränteintäkter och liknande resultatposter		115	145
Övriga räntekostnader och liknande resultatposter		-8 601	-6 900
Resultat efter finansiella poster		-30 854	-24 011
Skatt	9	-1 566	-43
Årets resultat		-32 420	-24 054

RÄKENSKAPER

BALANSRÄKNING

TSEK	NOT	KONCERNEN	
		2014-12-31	2013-12-31
TILLGÅNGAR			
ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR			
Materiella anläggningstillgångar			
Byggnader och mark	10	79 577	82 823
Processutrustning	11	17 954	20 061
Förbättringsutgifter i annans fastighet	12	-	-
Inventarier och lokalombyggnad	13	33 478	34 939
Pågående nyanläggningar och förskott avseende materiella anläggningstillgångar	14	311	2 730
		131 320	140 553
Finansiella anläggningstillgångar			
Uppskjuten skatt		-	1 525
		-	1 525
SUMMA ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR		131 320	142 078
OMSÄTTNINGSTILLGÅNGAR			
Varulager m m			
Varor under tillverkning		173 126	165 875
Färdiga varor och handelsvaror		13 821	19 391
		186 948	185 266
Kortfristiga fordringar			
Kundfordringar		17 875	15 686
Aktuell skattefordran		-	221
Övriga fordringar		1 456	1 585
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	16	2 470	1 869
		21 801	19 360
Kassa och bank		2 105	3 921
SUMMA OMSÄTTNINGSTILLGÅNGAR		210 853	208 547
SUMMA TILLGÅNGAR		342 173	350 625

RÄKENSKAPER

BALANSRÄKNING

TSEK	NOT	KONCERNEN	
		2014-12-31	2013-12-31
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
EGET KAPITAL	17		
Aktiekapital		8 151	4 075
Övrigt tillskjutet kapital		148 143	132 130
Annat eget kapital inklusive årets resultat		-20 130	12 416
EGET KAPITAL HÄNFÖRLIGT TILL MODERBOLGETS AKTIEÄGARE		136 165	148 620
LÅNGFRISTIGA SKULDER	18		
Skulder till kreditinstitut		153 182	143 882
Checkräkningskredit	19	6 281	8 219
Konvertibla skuldebrev	20	6 304	6 504
Övriga skulder		16 266	18 344
		182 032	176 948
KORTFRISTIGA SKULDER			
Leverantörsskulder		4 406	5 902
Aktuella skatteskulder		48	-
Övriga skulder		5 595	2 948
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	21	13 928	16 207
		23 977	25 057
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		342 173	350 625
Ställda säkerheter	22	205 000	205 000
Ansvarsförbindelser		Inga	Inga

RÄKENSKAPER

KASSAFLÖDESANALYS

TSEK	KONCERNEN	
	2014	2013
KASSAFLÖDE FRÅN DEN LÖPANDE VERKSAMHETEN		
Rörelseresultat	-22 368	-17 255
Justering ar för poster som inte ingår i kassaflödet		
Av- och nedskrivningar	11 429	16 090
Valutakursdifferenser	-124	-
Erhållen ränta	115	145
Erlagd ränta	-8 601	-6 900
Betald inkomstskatt	-41	-43
Kassaflöde från den löpande verksamheten	-19 590	-7 963
FÖRÄNDRING AV RÖRELSEKAPITALET		
Minskning/ökning av varulager	-1 681	-29 285
Minskning/ökning av kundfordringar	-2 189	-1 220
Minskning/ökning av kortfristiga fordringar	-251	3 443
Minskning/ökning av kortfristiga skulder	-1 080	1 373
	-5 202	-25 690
KASSAFLÖDE EFTER FÖRÄNDRINGAR AV RÖRELSEKAPITALET	-24 791	-33 653
KASSAFLÖDE TILL INVESTERINGAR		
Investeringar i materiella anläggningstillgångar	-2 196	-14 756
Kassaflöde till investeringar	-2 196	-14 756
Kassaflöde efter investeringar	-26 987	-48 409
KASSAFLÖDE FRÅN FINANSIERING		
Nya lån	14 000	50 000
Nyemission	20 088	-
Förändring av checkräkningskredit	-1 938	5 935
Amorteringar	-6 978	-4 532
Kassaflöde från finansiering	25 172	51 403
Årets kassaflöde	-1 815	2 994
Likvida medel vid årets ingång	3 921	927
Likvida medel vid årets utgång	2 105	3 921

RÄKENSKAPER

RESULTATRÄKNING

TSEK	NOT	MODERBOLAGET	
		2014	2013
Nettoomsättning	2	65 223	81 054
Avgår: alkoholskatt		-15 979	-18 146
Nettoomsättning exklusive alkoholskatt	2	49 244	62 908
Kostnad för sålda varor	2,4,5,6,7	-30 839	-20 784
Bruttoresultat		18 405	42 124
Övriga rörelsekostnader			
Försäljningskostnader	2,4,5,6,7	-24 183	-34 571
Administrationskostnader	2,3,4,5,6,7	-13 879	-14 499
Omstruktureringskostnader		-	-9 058
Rörelseresultat		-19 658	-16 004
Resultat från finansiella investeringar			
Resultat från andelar i dotterbolag	8	-750	-
Övriga ränteintäkter och liknande resultatposter		115	145
Övriga räntekostnader och liknande resultatposter		-8 599	-6 900
Resultat efter finansiella poster		-28 891	-22 759
Skatt	9	-1 566	-43
Årets resultat		-30 458	-22 802

RÄKENSKAPER

BALANSRÄKNING

TSEK	NOT	MODERBOLAGET	
		2014-12-31	2013-12-31
TILLGÅNGAR			
ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR			
Materiella anläggningstillgångar			
Byggnader och mark	10	79 577	82 823
Processutrustning	11	17 954	20 061
Förbättringsutgifter i annans fastighet	12	-	-
Inventarier och lokalombyggnad	13	33 155	34 495
Pågående nyanläggningar och förskott avseende materiella anläggningstillgångar	14	311	2 730
		130 997	140 109
Finansiella anläggningstillgångar			
Aktier i dotterbolag	15	1 289	1 289
Uppskjuten skatt		-	1 525
		1 289	2 814
SUMMA ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR		132 286	142 923
OMSÄTTNINGSTILLGÅNGAR			
Varulager m m			
Varor under tillverkning		172 087	165 875
Färdiga varor och handelsvaror		13 821	19 160
		185 908	185 035
Kortfristiga fordringar			
Kundfordringar		14 935	12 098
Fordringar hos dotterbolag		7 249	6 465
Aktuell skattefordran		-	221
Övriga fordringar		592	1 484
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	16	2 470	1 826
		25 246	22 094
Kassa och bank		1 429	2 192
SUMMA OMSÄTTNINGSTILLGÅNGAR		212 584	209 321
SUMMA TILLGÅNGAR		344 870	352 244

RÄKENSKAPER

BALANSRÄKNING

TSEK	NOT	MODERBOLAGET	
		2014-12-31	2013-12-31
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
EGET KAPITAL	17		
BUNDET EGET KAPITAL			
Aktiekapital		8 151	4 075
Reservfond		34 712	34 712
		42 862	38 787
FRITT EGET KAPITAL			
Överkursfond		148 143	132 130
Balanserat resultat		-20 619	2 185
Årets resultat		-30 458	-22 802
		97 066	111 513
SUMMA EGET KAPITAL			
		139 929	150 300
LÅNGFRISTIGA SKULDER			
Skulder till kreditinstitut	18	153 182	143 882
Checkräkningskredit	19	6 281	8 219
Konvertibla skuldebrev	20	6 304	6 504
Övriga skulder		16 266	18 344
		182 032	176 948
KORTFRISTIGA SKULDER			
Leverantörsskulder		4 299	5 813
Skulder till dotterbolag		206	1 022
Aktuella skatteskulder		24	-
Övriga skulder		4 570	2 154
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	21	13 810	16 007
		22 909	24 996
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER			
		344 870	352 244
Ställda säkerheter	22	205 000	205 000
Ansvarsförbindelser		Inga	Inga

RÄKENSKAPER

KASSAFLÖDESANALYS

TSEK	MODERBOLAGET	
	2014	2013
KASSAFLÖDE FRÅN DEN LÖPANDE VERKSAMHETEN		
Rörelseresultat	-19 658	-16 004
Justering ar för poster som inte ingår i kassaflödet		
Av- och nedskrivningar	11 301	15 981
Resultat från andelar i dotterbolag	-750	-
Erhållen ränta	115	145
Erlagd ränta	-8 599	-6 900
Betald inkomstskatt	-41	-43
Kassaflöde från den löpande verksamheten	-17 631	-6 821
FÖRÄNDRING AV RÖRELSEKAPITALET		
Minskning/ökning av varulager	-873	-29 119
Minskning/ökning av kundfordringar	-2 837	1 972
Minskning/ökning av kortfristiga fordringar	-315	-2 094
Minskning/ökning av kortfristiga skulder	-2 087	1 703
	-6 112	-27 538
KASSAFLÖDE EFTER FÖRÄNDRINGAR AV RÖRELSEKAPITALET	-23 743	-34 359
KASSAFLÖDE TILL INVESTERINGAR		
Investeringar i finansiella anläggningstillgångar	-	-814
Investeringar i materiella anläggningstillgångar	-2 191	-14 655
Kassaflöde till investeringar	-2 191	-15 469
Kassaflöde efter investeringar	-25 935	-49 828
KASSAFLÖDE FRÅN FINANSIERING		
Nya lån	14 000	50 000
Nyemission	20 088	-
Förändring av checkräkningskredit	-1 938	5 935
Amorteringar	-6 978	-4 532
Kassaflöde från finansiering	25 172	51 403
Årets kassaflöde	-762	1 575
Likvida medel vid årets ingång	2 192	617
Likvida medel vid årets utgång	1 430	2 192

REDOVISNINGSPRINCIPER OCH TILLÄGGSUPPLYSNINGAR

REDOVISNINGSPRINCIPER OCH
TILLÄGGSUPPLYSNINGAR**Not 1 REDOVISNINGSPRINCIPER**

Fr o m räkenskapsåret 2014 upprättas års- och koncernredovisningarna med tillämpning av årsredovisningslagen och Bokföringsnämndens allmänna råd BFNAR 2012:1 Årsredovisning och koncernredovisning (K3). Tidigare tillämpades årsredovisningslagen och Bokföringsnämndens allmänna råd förutom BFNAR 2008:1 (K2) och BFNAR 2012:1 (K3). Övergången har gjorts i enlighet med föreskrifterna i K3s kapitel 35. I förekommande fall har jämförelsetalen för 2013 anpassats till K3. Övergången till K3 har inte inneburit några väsentliga förändringar av värdering eller presentation i koncernredovisningen, varken för 2013 eller 2014.

Följande ändring av redovisningsprinciper och övergångsbestämmelser påverkar koncernen:

- De poster som ingår i eget kapital delas inte längre in i bundet och fritt kapital, utan i posterna Aktiekapital, Övrigt tillskjutet kapital och Annat eget kapital inklusive årets resultat.

Koncernredovisning

Mackmyra Svensk Whisky AB upprättar koncernredovisning. Uppgifter om koncernföretag finns i not 15 om aktier i dotterföretag. Dotterföretagen inkluderas i koncernredovisningen från och med den dag då det bestämmande inflytandet överförs till koncernen. De exkluderas ur koncernredovisningen från och med den dag då det bestämmande inflytandet upphör.

Koncernens bokslut är upprättat enligt förvärvsmetoden. Förvärvstidpunkten är den tidpunkt då det bestämmande inflytandet erhålls. Identifierbara tillgångar och skulder värderas inledningsvis till verkliga värden vid förvärvstidpunkten. Minoritetens andel av de förvärvade nettotillgångarna värderas till verkligt värde. Goodwill utgörs av mellanskillnaden mellan de förvärvade identifierbara nettotillgångarna vid förvärvstillfället och anskaffningsvärdet inklusive värdet av minoritetsintresset, och värderas initialt till anskaffningsvärdet.

Mellanhavanden mellan koncernföretag elimineras i sin helhet.

Dotterföretag i andra länder upprättar sin årsredovisning i utländsk valuta. Vid konsolideringen omräknas posterna i dessa företags balans- och resultaträkningar till balansdagskurs respektive avistakurs för den dag respektive affärshändelse ägde rum. De valutakursdifferenser som

uppkommer redovisas i ackumulerade valutakursdifferenser i koncernens eget kapital.

Utländska valutor

Monetära tillgångs- och skuldposter i utländsk valuta värderas till balansdagens avistakurs. Transaktioner i utländsk valuta omräknas enligt transaktionsdagens avistakurs. Mackmyra Svensk Whisky AB tillämpar inte valutasäkring.

Intäkter

Försäljning av varor redovisas vid leverans av produkter till köparen eller när väsentliga risker och fördelar övergår från säljare till köpare i enlighet med försäljningsvillkoren. Försäljning redovisas efter avdrag för moms, rabatter och kursdifferenser vid försäljning i utländsk valuta. I nettoomsättningen ingår alkoholskatt avseende försäljningen inom Sverige. I resultaträkningen redovisas även nettoomsättningen exklusive alkoholskatt. Ränteintäkter redovisas i enlighet med effektivräntemetoden.

Leasingavtal

Leasingavtal där de ekonomiska fördelar och risker som är hänförliga till leasingobjektet i allt väsentligt kvarstår hos leasegivaren, klassificeras som operationell leasing. Betalningar, inklusive en första förhöjd hyra, enligt dessa avtal redovisas som kostnad linjärt över leasingperioden.

Koncernens samtliga leasingavtal klassificeras som operationella leasingavtal.

Ersättningar till anställda*Kortfristiga ersättningar*

Kortfristiga ersättningar i koncernen utgörs av lön, sociala avgifter, betald semester, betald sjukfrånvaro, sjukvård och eventuell bonus. Kortfristiga ersättningar redovisas som en kostnad och en skuld då det finns en legal eller informell förpliktelse att betala ut en ersättning.

Ersättningar efter avslutad anställning

I Mackmyra Svensk Whisky ABs svenska koncernföretag förekommer såväl avgiftsbestämda som förmånsbestämda pensionsplaner. I koncernföretagen i övriga länder omfattas anställda endast av avgiftsbestämda pensionsplaner

I avgiftsbestämda planer betalar företaget fastställda avgifter till ett annat företag och har inte någon legal eller informell förpliktelse att betala något ytterligare även om det andra företaget inte kan uppfylla sitt åtagande. Koncernens resultat belastas för kostnader i takt med att de anställdas pensionsberättigande tjänster utförts.

Vid förmånsbestämda planer står företaget i allt väsentligt riskerna för att ersättningarna kommer att kosta mer än förväntat och att avkastningen på relaterade tillgångar kommer att avvika från förväntningarna.

Mackmyra Svensk Whisky AB redovisar förmånsbestämda pensionsplaner i enlighet med K3s förenklingsregler. I Sverige har koncernen bl. a. förmånsbestämda planer som innebär att pensionspremier betalas och dessa planer redovisas som avgiftsbestämda planer.

Låneutgifter

Låneutgifter avseende lånat kapital som kan hänföras till inköp, konstruktion eller produktion av en tillgång som det tar betydande tid att färdigställa innan den kan användas eller säljas, räknas in i tillgångens anskaffningsvärde. Övriga låneutgifter redovisas som kostnad i den period till vilken den hänför sig.

Inkomstskatter

Aktuella skatter värderas utifrån de skattesatser och skatteregler som gäller på balansdagen. Uppskjutna skatter värderas utifrån de skattesatser och skatteregler som är beslutade före balansdagen.

Uppskjuten skatteskuld avseende temporära skillnader som hänför sig till investeringar i dotterföretag redovisas inte i koncernredovisningen då moderföretaget i samtliga fall kan styra tidpunkten för återföring av de temporära skillnaderna och det inte bedöms sannolikt att en återföring sker inom överskådlig framtid.

Uppskjuten skattefordran avseende underskottsavdrag eller andra framtida skattemässiga avdrag redovisas i den utsträckning det är sannolikt att avdraget kan avräknas mot överskott vid framtida beskattning.

Fordringar och skulder nettoredovisas endast när det finns en legal rätt till kvittning.

Aktuell skatt, liksom förändring i uppskjuten skatt, redovisas i resultaträkningen om inte skatten är hänförlig till en händelse eller transaktion som redovisas direkt i eget kapital. I sådana fall redovisas även skatteeffekten i eget kapital.

Materiella anläggningstillgångar

Materiella anläggningstillgångar redovisas till anskaffningsvärde minskat med avskrivningar. I anskaffningsvärdet ingår utgifter som direkt kan hänföras till förvärvet av tillgången.

När en komponent i en anläggningstillgång byts ut, utranteras eventuell kvarvarande del av den gamla komponenten och den nya komponentens anskaffningsvärde aktiveras.

Tillkommande utgifter som avser tillgångar som inte delas upp i komponenter läggs till anskaffningsvärdet till den del tillgångens prestanda ökar i förhållande till tillgångens värde vid anskaffningstidpunkten.

Utgifter för löpande reparation och underhåll redovisas som kostnader.

Realisationsvinst respektive realisationsförlust vid avyttring av en anläggningstillgång redovisas som Övrig rörelseintäkt respektive Övrig rörelsekostnad.

Materiella anläggningstillgångar skrivs av systematiskt över tillgångens bedömda nyttjandeperiod. När tillgångarnas avskrivningsbara belopp fastställs, beaktas i förekommande fall tillgångens restvärde. Avskrivningarna ingår i resultaträkningens poster Kostnad för sålda varor, Försäljningskostnader och Administrationskostnader. Koncernens mark har obegränsad nyttjandeperiod och skrivs inte av. Linjär avskrivningsmetod används för övriga typer av materiella tillgångar.

Följande avskrivningstider tillämpas:

Kontorsbyggnader	
Stommar	25 år
Fasader, yttertak, fönster	25 år
Hissar, ledningssystem	25 år
Övrigt	10 år
Industribyggnader	
Stommar, fasader, yttertak	25 år
Hissar och lyftanordningar	25 år
Övrigt	20 - 25 år
Processutrustning	10 år
Inventarier, verktyg och installationer	5 -10 år

Nedskrivningar av icke-finansiella tillgångar

När det finns en indikation på att en tillgångs värde minskat, görs en prövning av nedskrivningsbehov. Har tillgången ett återvinningsvärde som är lägre än det redovisade värdet, skrivs den ner till återvinningsvärdet. Vid bedömning av nedskrivningsbehov grupperas tillgångarna på de lägsta nivåer där det finns separata identifierbara kassaflöden (kassagenererande enheter). För tillgångar, andra än goodwill, som tidigare skrivits ner görs per varje balansdag en prövning av om återföring bör göras.

I resultaträkningen redovisas nedskrivningar och återföringar av nedskrivningar i den funktion där tillgången nyttjas.

Finansiella instrument

Finansiella instrument redovisas i enlighet med reglerna i K3 kapitel 11, vilket innebär att värdering sker utifrån anskaffningsvärde. Finansiella instrument som redovisas i balansräkningen inkluderar kundfordringar och övriga fordringar, leverantörsskulder och låneskulder. Instrumenten redovisas i balansräkningen när Mackmyra Svensk Whisky AB blir part i instrumentets avtalsmässiga villkor.

Finansiella tillgångar tas bort från balansräkningen när rätten att erhålla kassaflöden från instrumentet har löpt ut eller överförs och koncernen har överfört i stort sett alla risker och förmåner som är förknippade med äganderätten.

Finansiella skulder tas bort från balansräkningen när förpliktelserna har reglerats eller på annat sätt upphört.

Kundfordringar och övriga fordringar

Fordringar redovisas som omsättningstillgångar med undantag för poster med förfallodag mer än 12 månader efter balansdagen, vilka klassificeras som anläggningstillgångar. Fordringar tas upp till det belopp som förväntas bli inbetalt efter avdrag för individuellt bedömda osäkra fordringar.

Låneskulder och leverantörsskulder

Låneskulder och leverantörsskulder redovisas initialt till anskaffningsvärde efter avdrag för transaktionskostnader. Skiljer sig det redovisade beloppet från det belopp som ska återbetalas vid förfallotidpunkten periodiseras mellanskillnaden som räntekostnad över lånets löptid med hjälp av instrumentets effektivränta. Härigenom överensstämmer vid förfallotidpunkten det redovisade beloppet och det belopp som ska återbetalas.

Kvittning av finansiell fordran och finansiell skuld

En finansiell tillgång och en finansiell skuld kvittas och redovisas med ett nettobelopp i balansräkningen endast då legal kvittningsrätt föreligger samt då en reglering med ett nettobelopp avses ske eller då en samtida avyttring av tillgången och reglering av skulden avses ske.

Varulager

Varulagret värderas, med tillämpning av först-in först-ut-principen, till det lägsta av anskaffningsvärdet och nettoförsäljningsvärdet på balansdagen. I anskaffningsvärdet ingår anskaffningsvärde för råvaror och andra insatsvaror, direkt lön och andra direkta kostnader samt indirekta kostnader hänförliga till tillverkningen. I tillverkningskostnaden för mognadslagret ingår även lånekostnader. Merparten av varulagret utgörs av varor under tillverkning, det vill säga mognadslager. Resterande del avser lager av färdiga varor och handelsvaror. Värdering av mognadslagret 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.

Kassaflödesanalys

Kassaflödesanalysen upprättas enligt indirekt metod. Det redovisade kassaflödet omfattar endast transaktioner som medfört in- eller utbetalningar.

Moderföretagets redovisnings- och värderingsprinciper

Samma redovisnings- och värderingsprinciper tillämpas i moderföretaget som i koncernen, förutom i de fall som anges nedan.

Bokslutsdispositioner

Förändringar av obeskattade reserver redovisas som bokslutsdispositioner i resultaträkningen.

Koncernbidrag redovisas som bokslutsdispositioner. Koncernbidrag som lämnas till ett dotterföretag redovisas dock som en ökning av andelens redovisade värde.

Aktier och andelar i dotterföretag

Aktier och andelar i dotterföretag redovisas till anskaffningsvärde efter avdrag för eventuella nedskrivningar. I anskaffningsvärdet ingår köpeskillingen som erlagts för aktierna samt förvärvskostnader. Eventuella kapitaltillskott och koncernbidrag läggs till anskaffningsvärdet när de lämnas. Utdelning från dotterföretag redovisas som intäkt.

Eget kapital

Eget kapital delas in i bundet och fritt kapital, i enlighet med årsredovisningslagens indelning.

Obeskattade reserver

Obeskattade reserver redovisas med bruttobelopp i balansräkningen, inklusive den uppskjutna skatteskuld som är hänförlig till reserverna.

Väsentliga uppskattningar och bedömningar.

Värdering av mognadslagret baseras på normalt kapacitetsutnyttjande för destillering och verkliga kostnader för råvaror, destillering samt mognadslagring. Värderingen grundas på verkliga kostnader, såväl direkta som indirekta, samt är baserad på bedömningar av resursallokering och kapacitetsutnyttjande.

NOTER

NOTER

Not 2 INKÖP OCH FÖRSÄLJNING MELLAN KONCERNFÖRETAG (moderbolaget)

	Moderbolaget	
	2014	2013
Inköp från dotterbolag	337	1 171
Försäljning till dotterbolag	8 563	13 761

Not 3 ERSÄTTNING TILL REVISORERNA

	Koncernen		Moderbolaget	
	2014	2013	2014	2013
Revisionsuppdraget	318	318	262	318
Revisionsverksamhet utöver revisionsuppdraget	-	34	-	34
Skatterådgivning	115	141	115	141
Övriga tjänster	79	10	79	10
Totalt	512	503	456	503

Not 4 LEASINGAVTAL (koncernen och moderbolaget)

Årets leasingkostnader uppgick till 473 tkr (690).

Not 5 forts.

Ersättning till styrelse och ledande befattningshavare (moderbolaget)

Namn	Funktion	Styrelsearvode /Grundlön		Övriga ersättningar		Övriga förmåner		Pensionskostnad		Totalt	
		2014	2013	2014	2013	2014	2013	2014	2013	2014	2013
Carl Klingberg	Ordförande	132	44	118						250	44
Carl-Johan Kastengren	Ledamot	44	44							44	44
David Hedman	Ledamot	44	44							44	44
Malin Lövmemark	Ledamot	44	44							44	44
Carl von Schantz	Ledamot	44	-							44	-
Ulf Mattson	Tidigare Ordförande	-	132		118					-	250
Clas Eriksson	Tidigare Ledamot	-	44							-	44
Magnus Dandanell	VD	1 055	1 027			56	63	354	402	1 465	1 492
Övrig verkställande ledning	3 personer (6)	2 127	5 300	0	0	119	259	841	1 458	3 087	7 017
Totalt		3 490	6 679	118	118	175	322	1 195	1 860	4 978	8 979

VD och ledande befattningshavare har en uppsägningstid på upp till sex månader eller enligt lag och avtal.

Not 5 ANSTÄLLDA OCH PERSONALKOSTNADER

Medelantalet anställda	Koncernen		Moderbolaget	
	2014	2013	2014	2013
Kvinnor	20	27	17	25
Män	19	26	17	25
Totalt	39	53	34	50

Löner, ersättningar och sociala kostnader	Koncernen		Moderbolaget	
	2014	2013	2014	2013
Löner och andra ersättningar till styrelse, VD samt verkställande ledning	3 608	6 679	3 608	6 679
Löner och andra ersättningar till övriga anställda	15 446	19 427	13 307	17 845
Pensionskostnader till styrelse och VD	354	402	354	402
Pensionskostnader till övriga avställda	1 693	2 544	1 648	2 494
Övriga sociala kostnader	6 617	8 534	6 090	8 116
Totalt	27 718	37 586	25 007	35 536

Not 6 KÖNSFÖRDELNING I FÖRETAGSLEDNINGEN

	Koncernen		Moderbolaget	
	2014	2013	2014	2013
STYRELSELEDAMÖTER				
Kvinnor	1	1	1	1
Män	5	6	4	5
	6	7	5	6
VD OCH ÖVRIGA LEDANDE BEFATTNINGSHAVARE				
Kvinnor	3	4	2	3
Män	2	4	2	4
	5	8	4	7

Not 7 AVSKRIVNINGAR AV MATERIELLA OCH IMMATERIELLA TILLGÅNGAR

	Koncernen		Moderbolaget	
	2014	2013	2014	2013
Byggnader	-3 298	-3 095	-3 298	-3 095
Processutrustning	-2 320	-2 304	-2 320	-2 304
Inventarier och lokalombyggnad	-5 811	-5 977	-5 683	-5 868
Förbättringsutgifter i annans fastighet	-	-4 713	-	-4 713
	-11 429	-16 090	-11 301	-15 981

Not 8 RESULTAT FRÅN ANDELAR I DOTTERBOLAG

	Moderbolaget	
	2014	2013
Nedskrivning av andelar i dotterbolag	-750	-
	-750	-

Not 9 SKATT PÅ ÅRETS RESULTAT

	Koncernen		Moderbolaget	
	2014	2013	2014	2013
Aktuell skatt på årets resultat	-41	-43	-41	-43
Återförd uppskjuten skatt	-1 525	-	-1 525	-
Skatt på årets resultat	-1 566	-43	-1 566	-43
Redovisat resultat före skatt	-30 854	-24 054	-28 891	-22 802
Skatt beräknad enligt gällande skattesats	6 787	-5 292	6 356	5 016
Skatteeffekt av ej avdragsgilla kostnader	-55	-1 316	-55	-1 316
Skatteavdrag hänförlig till tidigare års redovisade resultat	664	-	664	-
Ej bokförd uppskjuten skattefordran	-7 396	6 608	-6 965	-3 701
Återförd uppskjuten skattefordran	-1 525	-	-1 525	-
Effekt av utländsk skatt	-41	-43	-41	-43
Redovisad skattekostnad	-1 566	-43	-1 566	-43

Not 10 BYGGNADER OCH MARK

	Koncernen		Moderbolaget	
	2014-12-31	2013-12-31	2014-12-31	2013-12-31
Ingående anskaffningsvärden	88 866	81 968	88 866	81 968
Överfört från pågående nyanläggningar och förskott	-	5 814	-	5 814
Inköp	52	1 085	52	1 085
Försäljningar/utrangeringar	-	-	-	-
Utgående anskaffningsvärden	88 918	88 866	88 918	88 866
Ingående avskrivningar	-6 043	-2 948	-6 043	-2 948
Årets avskrivningar	-3 298	-3 095	-3 298	-3 095
Försäljningar/utrangeringar	-	-	-	-
Utgående avskrivningar	-9 341	-6 043	-9 341	-6 043
Bokfört värde	79 577	82 823	79 577	82 823

Not 11 PROCESSUTRUSTNING

	Koncernen		Moderbolaget	
	2014-12-31	2013-12-31	2014-12-31	2013-12-31
Ingående anskaffningsvärden	36 759	35 906	36 759	35 906
Överfört från pågående nyanläggningar och förskott	10	290	10	290
Inköp	203	562	203	562
Försäljningar/utrangeringar	-	-	-	-
Utgående anskaffningsvärden	36 972	36 759	36 972	36 759
Ingående avskrivningar	-16 698	-14 394	-16 698	-14 394
Årets avskrivningar	-2 320	-2 304	-2 320	-2 304
Avyttringar	-	-	-	-
Utgående avskrivningar	-19 018	-16 698	-19 018	-16 698
Bokfört värde	17 954	20 061	17 954	20 061

Not 12 FÖRBÄTTRINGSUTGIFTER I ANNANS FASTIGHET

	Koncernen		Moderbolaget	
	2014-12-31	2013-12-31	2014-12-31	2013-12-31
Ingående anskaffningsvärden	9 101	9 101	9 101	9 101
Utgående anskaffningsvärden	9 101	9 101	9 101	9 101
Ingående avskrivningar	-9 101	-4 388	-9 101	-4 388
Årets avskrivningar	-	-477	-	-477
Årets nedskrivningar	-	-4 236	-	-4 236
Utgående avskrivningar	-9 101	-9 101	-9 101	-9 101
Bokfört värde	-	-	-	-

Not 15 AKTIER I DOTTERBOLAG (moderbolaget)

	Moderbolaget			Bokfört värde	
	2014-12-31	2013-12-31		2014-12-31	2013-12-31
Ingående anskaffningsvärde		1 289		692	
Lämnat aktieägartillskott		750		597	
Nedskrivning av aktier i dotterbolag		-750		-	
		1 289		1 289	
Innehav	Kapitalandel	Röstandel	Antal aktier		
Mat och Upplevelser i Kungsback AB	100%	100%	500	1 072	1 072
Mackmyra Swedish Whisky GmbH	100%	100%	25 000	217	217
				1 289	1 289

Not 13 INVENTARIER OCH LOKALOMBYGGNAD

	Koncernen		Moderbolaget	
	2014-12-31	2013-12-31	2014-12-31	2013-12-31
Ingående anskaffningsvärden	64 534	59 074	63 931	58 561
Överfört från pågående nyanläggningar och förskott	2 364	372	2 364	372
Inköp	1 978	5 088	1 978	4 998
Försäljningar/utrangeringar	-	-	-	-
Utgående anskaffningsvärden	68 876	64 534	68 273	63 931
Ingående avskrivningar	-29 595	-23 617	-29 435	-23 567
Årets avskrivningar	-5 803	-5 977	-5 683	-5 868
Försäljningar/utrangeringar	-	-	-	-
Utgående avskrivningar	-35 398	-29 594	-35 118	-29 435
Bokfört värde	33 478	34 939	33 155	34 495

Not 14 PÅGÅENDE NYANLÄGGNINGAR OCH FÖRSKOTT AVSEENDE MATERIELLA ANLÄGGNINGAR

	Koncernen		Moderbolaget	
	2014-12-31	2013-12-31	2014-12-31	2013-12-31
Ingående anskaffningsvärden	2 730	1 194	2 730	1 194
Inköp	418	8 011	418	8 011
Återföring av reservering föregående år	-463	-	-463	-
Överfört till byggnader	-	-5 814	-	-5 814
Överfört till processutrustning	-10	-290	-10	-290
Överfört till inventarier	-2 364	-372	-2 364	-372
Utgående anskaffningsvärden	311	2 730	311	2 730

Not 16 FÖRUTBETALDA KOSTNADER OCH UPPLUPNA INTÄKTER

	Koncernen		Moderbolaget	
	2014-12-31	2013-12-31	2014-12-31	2013-12-31
Upplupna intäkter	1 162	132	1 162	132
Förutbetalda hyror	527	517	527	517
Förutbetalda försäkringar	73	147	73	147
Försäkringsersättning	219	-	219	-
Övrigt	489	1 073	489	1 030
	2 470	1 869	2 470	1 826

Not 17 FÖRÄNDRING AV EGET KAPITAL

Moderbolaget	Aktiekapital	Reservfond	Överkursfond	Balanserat resultat	Årets resultat	Totalt
Belopp vid årets ingång	4 075	34 712	132 130	2 185	-22 802	150 300
Disposition enligt beslut av årets bolagsstämma:						
Årets resultat				-22 802	22 802	-
Företrädesemission	4 075		17 932			22 007
Emissionskostnader			-1 919			-1 919
Årets resultat					-30 458	-30 458
Belopp vid årets utgång	8 151	34 712	148 143	-20 618	-30 458	139 930

Koncernen	Aktiekapital	Övrigt tillskjutet kapital	Annat eget kapital	Totalt eget kapital	
Eget kapital 2014-01-01	4 075		132 130	12 415	148 620
Företrädesemission	4 075		17 932		22 007
Emissionskostnader			-1 919		-1 919
Valutakursdifferenser				-124	-124
Årets resultat				-32 420	-32 420
Eget kapital 2014-12-31	8 151		148 143	-20 130	136 164

Not 18 LÅNGFRISTIGA SKULDER

	Koncernen		Moderbolaget	
	2014-12-31	2013-12-31	2014-12-31	2013-12-31
Förfaller inom ett år	9 966	8 013	9 966	8 013
Förfaller inom 2 - 5 år	53 376	50 126	53 376	50 126
Förfaller senare än fem år	118 690	118 809	118 690	118 809
	182 032	176 948	182 032	176 948

Not 19 CHECKRÄKNINGSKREDIT

	Koncernen		Moderbolaget	
	2014-12-31	2013-12-31	2014-12-31	2013-12-31
Beviljad kredit	10 000	10 000	10 000	10 000
Utnyttjad kredit	6 281	8 219	6 281	8 219

Not 20 KONVERTIBLA SKULDEBREV

Konvertibla skuldebrev	NOMINELLT VÄRDE, TKR	TECKNINGSKURS PER AKTIE	
		2014-12-31	2013-12-31
Konvertibellån 11	3 000	50 kr	
Konvertibellån 12	371	70 kr	
Konvertibellån 13	1 008	84 kr	
Konvertibellån 14	1 925	93 kr	
	6 304		

Konvertibellån 11 - 13 tecknades i januari 2013 och löper till och med januari 2018. Lånen löper utan ränta.

Konvertibellån 14 tecknades i juni 2013. Lånet löper med en ränta 5,5% och kan konverteras till till aktier under perioden 2016-06-15 till och med 2017-07-15.

Not 21 UPPLUPNA KOSTNADER OCH FÖRUTBETALDA INTÄKTER

	Koncernen		Moderbolaget	
	2014-12-31	2013-12-31	2014-12-31	2013-12-31
Upplupna alkoholskatt	5 026	3 817	5 026	3 817
Upplupna kostnader, Mackmyra Bruk	1 663	3 472	1 663	3 472
Semesterlöneskuld	1 283	1 993	1 204	1 921
Upplupna kostnader, organisationsförändringar	-	1 736	-	1 736
Upplupna sociala avgifter	840	1 227	821	1 186
Upplupna räntekostnader	802	769	802	769
Övrigt	4 314	3 193	4 294	3 106
	13 928	16 207	13 810	16 007

Not 22 STÄLLDA SÄKERHETER

	Koncernen		Moderbolaget	
	2014-12-31	2013-12-31	2014-12-31	2013-12-31
För skulder till kreditinstitut:				
Företagsinteckningar	165 000	165 000	165 000	165 000
Fastighetsinteckningar	40 000	40 000	40 000	40 000
	205 000	205 000	205 000	205 000

STYRELSENS UNDERSKRIFTER

STYRELSENS UNDERSKRIFTER

Mackmyra den 14 april 2015

Carl Klingberg
Ordförande

David Hedman

Carl-Johan Kastengren

Malin Lövemark

Carl von Schantz

Magnus Dandanell
Verkställande direktör

Vår revisionsberättelse har lämnats den 14 april 2015

Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB

Annika Wedin
Auktoriserad revisor

REVISIONSBERÄTTELSE

REVISIONSBERÄTTELSE

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

RAPPORT OM ÅRSREDOVISNINGEN OCH KONCERNREDOVISNINGEN

Vi har utfört en revision av årsredovisningen och koncernredovisningen för Mackmyra Svensk Whisky AB (publ) för år 2014. Bolagets årsredovisning och koncernredovisning ingår i den tryckta versionen av detta dokument på sidorna 21-43.

Styrelsens och verkställande direktörens ansvar för årsredovisningen och koncernredovisningen

Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för att upprätta en årsredovisning och koncernredovisning 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 och koncernredovisning som inte innehåller väsentliga felaktigheter, vare sig dessa beror på oegentligheter eller på fel.

Revisorns ansvar

Vårt ansvar är att uttala oss om årsredovisningen och koncernredovisningen 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 och koncernredovisningen inte innehåller väsentliga felaktigheter.

En revision innefattar att genom olika åtgärder inhämta revisionsbevis om belopp och annan information i årsredovisningen och koncernredovisningen. Revisorn väljer vilka åtgärder som ska utföras, bland annat genom att bedöma riskerna för väsentliga felaktigheter i årsredovisningen och koncernredovisningen, 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 och koncernredovisningen 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 och koncernredovisningen.

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

Uttalanden

Enligt vår uppfattning har årsredovisningen och koncernredovisningen upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och ger en i alla väsentliga avseenden rättvisande bild av Mackmyra Svensk Whisky AB (publ)s och koncernens finansiella ställning per den 31 december 2014 och av dessas finansiella resultat och kassaflöden för året enligt årsredovisningslagen. Förvaltningsberättelsen är förenlig med årsredovisningens och koncernredovisningens övriga delar.

Vi tillstyrker därför att årsstämman fastställer resultaträkningen och balansräkningen för moderbolaget och för koncernen.

RAPPORT OM ANDRA KRAV ENLIGT LAGAR OCH ANDRA FÖRFATTNINGAR

Utöver vår revision av årsredovisningen och koncernredovisningen har vi även utfört en revision av förslaget till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust samt styrelsens och verkställande direktörens förvaltning för Mackmyra Svensk Whisky AB (publ) för år 2014.

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.

Revisorns 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 och koncernredovisningen 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 har 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 14 april 2015

Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB

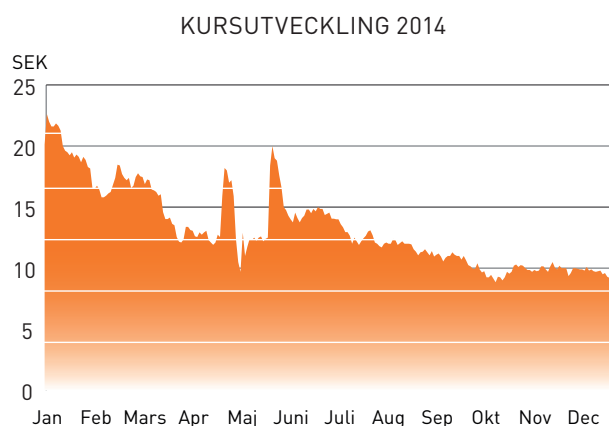
Annika Wedin
Auktoriserad revisor

AKTIEN

AKTIEN OCH ÄGARFÖRHÅLLANDEN

KURSUTVECKLING OCH OMSÄTTNING

Aktien noterades vid First North med första handelsdag 2011-12-16, under kortnamn MACK-B. Aktiens stängningskurs per den 30 december 2014 var 9,20 kr (20,07 kr). Totalt omsattes 2 366 064 aktier under 2014 jämfört med 438 211 aktier under 2013. Nedan framgår aktiens kursutveckling under 2014.



AKTIEDATA

Antal registrerade aktier vid periodens slut:	8 150 792
Antal utestående aktier vid periodens slut:	8 150 792
Resultat per aktie, kronor:	-3,98
Eget kapital per aktie, kronor:	16,71
Antal aktieägare vid årets slut:	6 255

AKTIEÄGARE

Ägare	Totalt	A-aktier	B-aktier	Kapital %	Röster %
Fam. Rolf Klingberg	1 150 000	11 000	1 139 000	14,1%	11,7%
Grundargruppen*	1 138 185	207 860	930 325	14,0%	38,3
Lantmännen ek. för.	1 136 908	34 940	1 101 968	13,9%	17,3
Fam. Tage Klingberg	42 626	22 200	20 426	0,5%	3,4
Övriga aktieägare	4 683 073	-	4 683 073	57,5%	36,0
Summa	8 150 792	276 000	7 874 792	100,0	100,0
Totalt antal aktier serie A + serie B:			8 150 792		

Ovanstående ägarförteckning speglar förhållandena per 2014-12-31.

* 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.

EGNA AKTIER

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

AKTIEKAPITALET

Aktiekapitalet i Mackmyra Whisky AB uppgår till 8 150 792 kronor, och antalet aktier per den 31 december 2014 uppgick till totalt 8 150 792, fördelat på 276 000 A-aktier och 7 874 792 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 uppnått en högre tillväxt med lönsamhet och positivt kassaflöde är det styrelsens avsikt att föreslå en utdelning motsvarande 30 till 50 procent av resultatet efter skatt, förutsatt att bolagets behov av konsolidering, likviditet och kapital för fortsatt utveckling är tillfredsställt. Om de senare faktorerna inte tillfredsställs i framtiden kan utdelningen komma minska jämfört med planen eller helt utebli.

FÖRSLAG TILL ÅRSSTÄMMAN

Styrelsen har beslutat föreslå att ingen utdelning ska genomföras.

FLERÅRSÖVERSIKT

FLERÅRSÖVERSIKT

Nyckeltal	2014	2013	2012	2011	2010
Nettoomsättning, MSEK	68,1	82,4	82,3	81,7	80,3
Omsättningstillväxt	-17%	0 %	1 %	2 %	2 %
Nettoomsättning exklusive alkoholskatt, MSEK	52,1	64,3	63,9	62,3	61,3
Omsättningstillväxt exklusive alkoholskatt, MSEK	-19%	1 %	3 %	2 %	0 %
Försäljning Flaskor, MSEK	30,0	36,1	33,8	33,2	32,7
Försäljning Fat och Upplevelser, MSEK	21,9	28,2	30,1	29,1	28,6
Bruttoresultat före underabsorption, MSEK	31,3	44,2	47,3	41,0	42,7
Bruttovinstmarginal före underabsorption, procent	60%	69%	74%	66%	70%
Avgår: underabsorption	-11,4	-	-	-	-
Bruttoresultat, MSEK	19,9	44,2	47,3	41,0	42,7
Bruttovinstmarginal, procent	38%	69 %	74 %	66 %	70 %
Rörelseresultat, MSEK	-22,4	-17,3	-1,7	-0,7	6,5
Varav omstruktureringkostnader, MSEK	-	-9,1	-	-	-
Resultat efter skatt, MSEK	-32,4	-24,1	-5,3	-3,8	3,5
Förändring mognadslager, MSEK	7,2	27,2	36,2	11,7	11,7
Förändring mognadslager, procent	4%	20 %	35 %	13 %	15 %
Investeringar, MSEK	2,1	14,6	32,7	57,7	37,0
Kassaflöde, MSEK	-1,8	3,0	-24,4	16,3	3,2
Kassalikviditet, procent	100%	93 %	95 %	151 %	98 %
Räntetäckningsgrad, ggr	-2,6	-2,6	-0,3	-0,2	5,0
Eget kapital, MSEK	136,2	148,6	172,7	175,0	98,3
Eget kapital per aktie, SEK	16,71	36,47	42,37	43,59	33,16
Soliditet, procent	40%	42 %	54 %	61 %	48 %
Avkastning på eget kapital	neg	neg	neg	neg	4 %
Antal aktier före full utspädning	8 150 792	4 075 396	4 075 396	4 015 396	2 965 040
Antal aktier efter full utspädning	8 253 389	4 177 993	4 177 993	4 145 996	2 975 640
Resultat per aktie före full utspädning, SEK	-3,98 kr	-5,90	-1,31	-0,94	1,17
Resultat per aktie efter full utspädning, SEK	-3,98 kr	-5,90	-1,31	-0,94	1,16
Antal anställda i medeltal	39	53	54	49	44

Antal aktier efter full utspädning inkluderar konvertibler till konverteringskurs baserad på totalt antal aktier innan 2014 års företrädesemission.

ORDLISTA & DEFINITIONER, ADRESSER OCH KALENDER

ORDLISTA & DEFINITIONER,
ADRESSER OCH KALENDER

ORDLISTA & DEFINITIONER

Flaska:

70 cl råsprit eller whisky beräknat vid minst 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:

Summan av kortfristiga fordringar, likvida medel 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.

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 / www.mackmyra.com

Mackmyra Whiskyby

Kolonnvägen 2

802 67 Gävle

Marknadskontor:

Maria Bangata 4A

118 63 Stockholm

Telefon: 08 - 55 60 25 80

Telefax: 08 - 55 60 25 81

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

FINANSIELL KALENDER

Datum för publicering av finansiell information

2015-04-15 Årsredovisning 2014

2015-05-20 Kvartalsrapport januari - mars

2015-05-30 Årsstämma

2015-08-27 Kvartalsrapport april - juni

2015-11-18 Kvartalsrapport juli - september

