

MACKMYRA SVENSK  
WHISKY AB (PUBL)

MACKMYRA  
SWEDISH SINGLE MALT WHISKY

Q4 BOKSLUTSKOMMUNIKÉ  
JANUARI – DECEMBER 2014



Publicerad den 20 februari 2015

**RESULTAT I KORTHET**

RESULTATSAMMANDRAG	2014	2013	2014	2013
	okt-dec	okt-dec	Helår	Helår
Nettoomsättning, MSEK	23,3	28,2	68,1	82,4
<i>Omsättningstillväxt</i>	-17%	-6%	-17%	0%
Nettoomsättning exklusive alkoholskatt, MSEK	17,4	21,6	52,1	64,3
<i>Omsättningstillväxt exklusive alkoholskatt, MSEK</i>	-20%	-8%	-19%	1%
Försäljning Flaskor, MSEK	11,1	11,9	30,0	36,1
Försäljning Fat och Upplevelser, MSEK	6,3	9,7	21,9	28,2
Bruttoresultat före underabsorption, MSEK	8,4	15,2	31,3	44,2
Bruttovinstmarginal, procent	48%	70%	60%	69%
<i>Avgår: underabsorption</i>	-1,8	-	-11,4	-
Bruttoresultat, MSEK	6,6	15,2	19,9	44,2
Bruttovinstmarginal, procent	38%	70%	38%	69%
Rörelseresultat, MSEK	-4,4	-8,6	-22,4	-17,3
Varav omstruktureringskostnader, MSEK	-	-	-	-9,1
Resultat efter skatt, MSEK	-8,0	-10,6	-32,4	-24,1
Kassaflöde efter investeringar, MSEK	-2,4	-3,0	-27,0	-48,4
Resultat per aktie före full utspädning, SEK	-0,98 kr	-2,60 kr	-3,98 kr	-5,90 kr

Årets kassaflöde efter investeringar förbättrades med 21,4 MSEK och uppgick därmed till -27,0 MSEK. Årets kassaflödespåverkande besparingar uppgår till 28,7 MSEK och hänförs till lägre destilleringsstakt och lägre investeringar, vilket är i nivå med de tidigare bedömningar bolaget gjort. Förbättringen är en följd av det åtgärdsprogram som inleddes i februari 2014 och som vid utgången av tredje kvartalet 2014 hade nått full takt vad gäller kassaflödespåverkande besparingar. Sett över hela 2014 har även övriga rörelsekostnader minskats med 10,1 MSEK.

Åtgärdsprogrammet har även inneburit åtgärder för att vända försäljningen. Den negativa försäljningsutvecklingen av flaskor bromsades upp under fjärde kvartalet och försäljningen av flaskor minskade med 7 procent i kvartalet. 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 35 procent i kvartalet. Den lägre försäljningen i kvartalet förklaras av att 2013 års försäljningskampanj Mackmyra TIO inte hade en motsvarighet under fjärde kvartalet 2014. Mackmyras totala försäljning minskade under fjärde kvartalet med 20 procent.

Bruttovinstmarginalen före underabsorption uppgick till 48 procent för fjärde kvartalet och till 60 procent för 2014. Den lägre bruttovinstmarginalen i kvartalet förklaras av lägre andel fatförsäljning samt kostnader av engångskaraktär. Den underliggande bruttovinstmarginalen före underabsorption bedöms i kvartalet uppgå till cirka 60 procent. Den låga destilleringsvolymen, som är en del i åtgärdsprogrammet, medför fortsatt så kallad underabsorption som belastat bruttovinsten med fasta kostnader som inte skäligen kan påföras värdet för mognadslagret med hänsyn till den låga destilleringsvolymen, se även sidan 6.

## ÖKAT INTRESSE FÖR MACKMYRAS PRODUKTER

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

En ny affärsmöjlighet har utarbetats för limiterade buteljeringar med egen etikett/design, så kallad private label. En första affär har genomförts med leverans av cirka 6 000 flaskor under andra kvartalet 2015. Whiskyn lanseras av en partner i Systembolagets beställningssortiment den 1 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.

## VÄSENTLIGA HÄNDELSER UNDER FJÄRDE KVARTALET

- Som ett led i åtgärdsprogrammet uppdaterades Mackmyra Brukswhisky i november 2014 med en ny förpackning vilket innebar en försäljning till rekordnivåer på Systembolaget i december 2014.
- Mackmyra vinterutgåva Iskristall lanserades på Systembolaget den 5 december. Den har fått stor uppskattning för sin smak och har sålts bra.
- Mackmyras första 10-åriga whisky, som har kunnat förbeställas sedan hösten 2013, levererades inför julen 2014.
- En ny partner för leverans av kundfatens flaskor i Köpenhamn etablerades genom HJ Hansen som även säljer Mackmyras flaskor i Danmark via 53 egna butiker.
- Mackmyra levererade ett mycket stort antal förbeställda flaskor från kundfat under hösten 2014. Detta mättade svenska marknaden på kort sikt.
- Mackmyra inledde ett samarbete 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 kommer, som ett led i åtgärdsprogrammet, att uppdateras under första kvartalet 2015, både vad gäller förpackning och produktnamn.
- Systembolaget har beställt 10 000 flaskor av nästa utgåva av säsongwhiskyn som lanseras i maj 2015.
- Mackmyra har träffat avtal med en distributör om försäljning av cirka 6 000 flaskor för en private label-buteljering. Lansering kommer att ske under andra kvartalet 2015.
- 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 GENOMFÖR GARANTERAD KONVERTIBELEMISSION OM 11,2 MSEK OCH SÖKER EN TRADE PARTNER**

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, genomförs nu två riktade och garanterade emissioner av konvertibler som kommer tillföra bolaget totalt 11,2 MSEK under första kvartalet 2015.

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.

För emissionsvillkor, se pressrelease och bolagets hemsida.

## VD-ORD

Ett tufft år är till ända. Mackmyra har genomfört stora besparingar, förändrat marknads- och försäljningsarbete 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. Fler lyckade samarbeten kommer accelerera utvecklingen. De ger ett mycket bra gensvar när de testar vår whisky. 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.

Vi fortsätter att styra verksamheten på kassaflode. 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 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 vara en modern, fräsch och klimatsmart maltwhisky i världsklass och att leda utvecklingen inom New World Whisky. 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 kontakt 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 stärker Mackmyra sin likviditet genom att under första kvartalet 2015 genomföra en konvertibelemmission som tillför bolaget totalt cirka 11 MSEK.



**Magnus Dandanell**  
Verkställande Direktör  
Mackmyra Svensk Whisky AB



## MACKMYRA SVENSK WHISKY

Mackmyra Svensk Whisky AB (publ) grundades 1999 och är Sveriges första maltwhiskytillverkare. Bolaget har framgångsrikt lanserat den första svenska maltwhiskyn i form av personliga 30-litersfat och maltwhisky på flaska. Verksamheten bedrivs i Mackmyra Whiskyby utanför Gävle, med marknadsfunktion i Stockholm. Verksamheten bedrivs även genom dotterbolagen Mat och Upplevelser i Kungsbäck AB och Mackmyra Swedish Whisky GmbH med säte i Hamburg. Mackmyra har cirka 6 300 aktieägare och B-aktien är noterad på Nasdaq OMX First North.

### MARKNAD

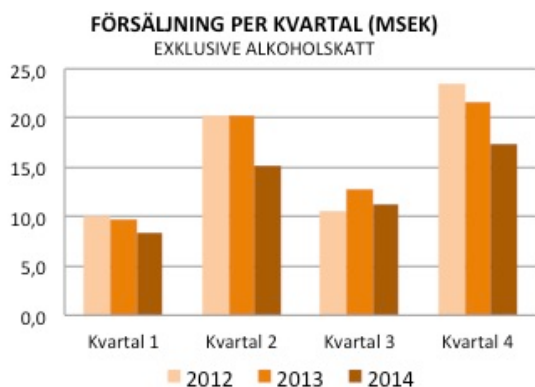
I Sverige var Systembolagets totala försäljningsvolym av maltwhisky oförändrad under 2014 jämfört med föregående år.

Trenden för New World Whisky, det vill säga whisky från icke-traditionella länder, är fortsatt positiv. Många nya destillerier startar över hela världen och får ett stort intresse av konsumenter och media.

### NETTOOMSÄTTNING, RESULTAT OCH KASSAFLÖDE

Det åtgärdsprogram som inleddes i februari 2014 har under året fortlöpt enligt plan vad gäller besparingar. Åtgärdsprogrammet genomförs med fokus på förbättrat kassaflöde. Programmet innebär en lägre destilleringstakt, minskat antal anställda, kostnadsreduktioner samt en lägre investeringsnivå.

#### Nettoomsättning



Whiskyförsäljning har kraftiga säsongvariationer. För Mackmyra har det andra och fjärde kvartalet historiskt varit starkare än det första och tredje kvartalet. Därmed väger dessa kvartal tyngre för helårsresultatet.

Nettoomsättningen exklusive alkoholskatt uppgick under fjärde kvartalet till 17,4 MSEK (21,6 MSEK), vilket var 20 procent (8) lägre än föregående år.

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

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

#### Resultat

Bruttoresultatet för fjärde kvartalet uppgick till 6,6 MSEK (15,2) med en bruttovinstmarginal om 38 procent (70). 2014 års bruttoresultat uppgick till 19,9 MSEK (44,2) med en bruttovinstmarginal om 38 procent (69).

Bruttoresultatet har belastats med kostnader för underabsorption med 1,8 MSEK (-) för fjärde kvartalet och med 11,4 MSEK (-) för 2014. Bruttovinstmarginalen före underabsorption uppgick till 48 procent för fjärde kvartalet och till 60 procent för 2014.

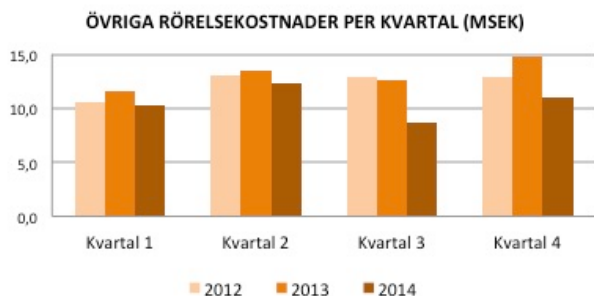
Den lägre bruttovinstmarginalen i kvartalet förklaras av lägre andel fatförsäljning samt kostnader av engångskaraktär. Den underliggande bruttovinstmarginalen före underabsorption bedöms i kvartalet uppgå till cirka 60 procent (70).

Väsentligt är att den lägre destilleringsnivån 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. Den lägre destilleringsstakten 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 fjärde kvartalet uppgick till -4,4 MSEK (-8,6) vilket är en följd av det lägre bruttoresultatet. 2014 års helårsresultat uppgick till -22,4 MSEK (-17,3).

Genom effekterna av åtgärdsprogrammet minskade övriga rörelsekostnader med 3,8 MSEK (26 procent) under fjärde kvartalet jämfört med föregående år. Sett över hela 2014 har övriga rörelsekostnader minskats med 10,1 MSEK (19 procent), vilket till delvis kompenserar för den negativa resultat effekten av den lägre försäljningen.

Nedan framgår utvecklingen av övriga rörelse-kostnader per kvartal.



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

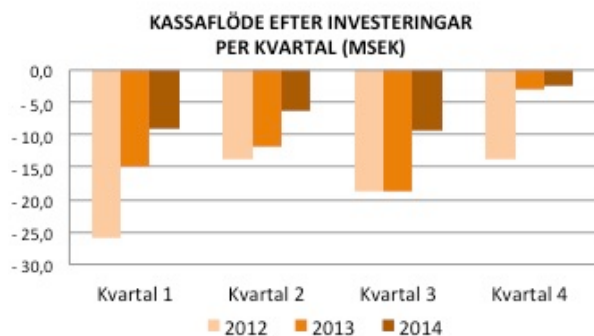
	okt - dec	jan - dec
<b>Resultat efter finansiella poster 2013 (exkl omstruktureringskostnader)</b>	<b>-1,6</b>	<b>-15,0</b>
Lägre bruttovinst till följd av:		
- lägre försäljning och lägre bruttovinstmarginal	-6,8	-12,9
- underabsorbtion	-1,8	-11,4
Minskade övriga rörelsekostnader	3,8	10,1
Ökade räntekostnader	0,0	-1,7
<b>Periodens förändring</b>	<b>-4,8</b>	<b>-15,9</b>
<b>Resultat efter finansiella poster 2014</b>	<b>-6,4</b>	<b>-30,9</b>

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

Resultat efter skatt uppgick för fjärde kvartalet till -8,0 MSEK (-10,6). 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. Nedan framgår kassaflödet efter investeringar per kvartal.



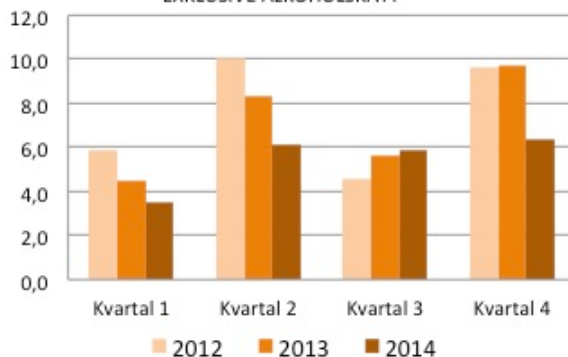
Årets kassaflödespåverkande besparingar har varit stora. Nedan visas förändringarna i kassaflödet efter investeringar jämfört med föregående år.

	okt-dec	jan-dec
<b>Kassaflöde efter investeringar 2013</b>	<b>-3,0</b>	<b>-48,4</b>
Förändring i resultat från den löpande verksamheten	1,2	-0,2
Underabsorbtion destillering	-1,8	-11,4
Minskning lagerupbyggnad	5,3	27,6
Minskning investeringar	1,8	12,5
	5,3	28,7
Ökning rörelsekapital	-5,9	-7,1
<b>Periodens förändring</b>	<b>0,6</b>	<b>21,4</b>
<b>Kassaflöde efter investeringar 2014</b>	<b>-2,4</b>	<b>-27,0</b>

Kassaflödet efter investeringar uppgick till -2,4 MSEK (-3,0) under fjärde kvartalet och -27,0 MSEK (-48,4) för 2014. Den minskade destilleringstakten, efter avdrag för underabsorbtion, och de lägre investeringarna har medfört en förbättring av kassaflödet med totalt 28,7 MSEK under 2014 jämfört med föregående år.

## VERKSAMHETSOMRÅDE FAT OCH UPPELVELSER

### FÖRSÄLJNING FAT & UPPELVELSER (MSEK) EXKLUSIVE ALKOHOLSKATT



Försäljningen av Fat och Upplevelser uppgick under fjärde kvartalet till 6,3 MSEK (9,7) vilket var en minskning med 35 procent (8). Under 2014 minskade försäljningen med 22 procent (6) till 21,9 MSEK (28,2).

Den lägre försäljningen under fjärde kvartalet återspeglar att Mackmyra TIO 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 bryggerierna 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.

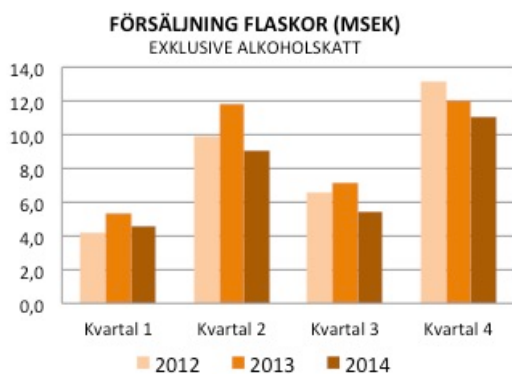
Mackmyra påbörjade i slutet av 2014 etableringen av ett kundfatslager i Lofsdalen. Projektet drivs i samarbete med Lofsdalen Fjällanläggningar AB. Det är en möjlighet att öka geografiska målgruppen genom lokalt samarbete och komplettera säsongen. En medgrundarkampanj pågår under första kvartalet 2014 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 dock en fortsatt låg försäljning under fjärde kvartalet. 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 fjärde kvartalet till 11,1 MSEK (11,9), vilket var en minskning med 7 procent jämfört med motsvarande period föregående år. Under 2014 minskade försäljningen med 17 procent (+7) till 30,0 MSEK (36,1).

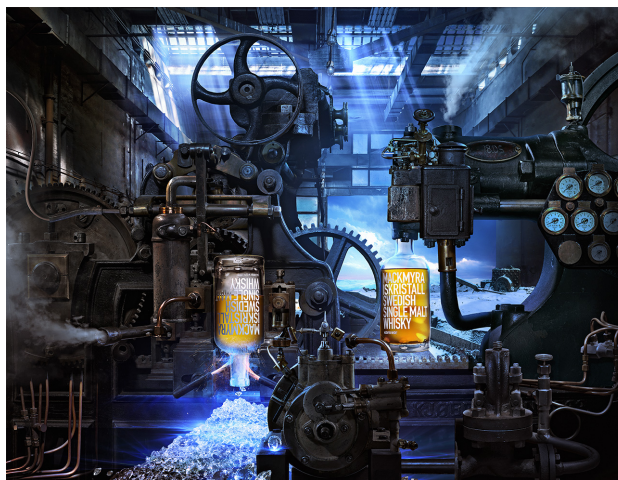


Antalet sålda flaskor uppgick under fjärde kvartalet till 55 500 (60 700) vilket var 9 procent lägre än föregående år. Antalet sålda flaskor under januari - december 2014 uppgick till 169 500 (201 000) vilket var en minskning med 16 procent jämfört med föregående år.

### Fjärde kvartalet

Fjärde kvartalets försäljning av antal flaskor visade på en positiv utveckling jämfört med tidigare under året. Antalet sålda flaskor var fortfarande lägre än föregående år men minskningen ligger nu på en lägre nivå.

Minskningen i kvartalet är i hög grad hänförlig till Systembolaget men även till en lägre försäljning inom gränshandeln.



Systembolaget valde att lansera Mackmyras vinterutgåva Iskristall först i december månad jämfört med november månad föregående år. Försäljningen utvecklades väl under december månad men detta innebar en förskjutning i försäljningen jämfört med föregående år. Den Första Utgåvan visade på en fortsatt minskning i kvartalet. Mackmyra Brukswhisky lanserades i november i en ny ytterförpackning vilket innebar en positiv utveckling av försäljningen mot slutet av kvartalet.

Den lägre försäljningen inom gränshandeln beror främst på att det under föregående år såldes större volymer av äldre utgåvor av Specialserien.

Antalet sålda flaskor inom Travel Retail visade på en ökning i kvartalet. Försäljningen till Mackmyras prioriterade utlandsmarknader Tyskland, Frankrike, Belgien, Storbritannien och Danmark fortsatte att utvecklas positivt under fjärde kvartalet och antalet sålda flaskor ökade med mer än 60%.

### Helår 2014

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.

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.
- Den Första Utgåvan kommer under första kvartalet 2015 att uppdateras, både vad gäller förpackning och produktnamn, med syfte att förtydliga produkten främst mot Brukswhiskyn.

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.

## UTMÄRKELSER OCH ERKÄNNANDEN

Kvaliteten på Mackmyras whisky har under 2014 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, huvuddomare 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.

## PRODUKTION

### DESTILLERING

Under kvartalet destillerades cirka 30 000 flaskor (78 000). 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 destilleringstakten 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.

### MOGNADSLAGRING

Den låga destilleringstakten under 2014 innebar att mognadslagrets bokförda värde endast ökade med 5 procent eller 8,6 MSEK (25,9) till totalt 173,1 MSEK (164,5) per 31 december 2014.

Under fjärde kvartalet 2014 ökade mognadslagrets bokförda värde med 0,4 procent (1) eller 0,8 MSEK (2,4).

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 hög 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.



## FINANSIELL INFORMATION

### PERSONAL OCH ORGANISATION

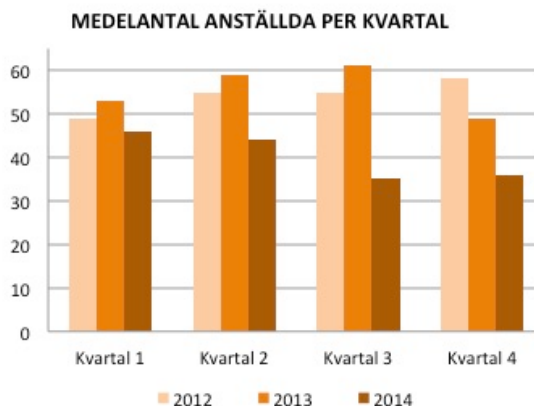
Koncernen hade under fjärde kvartalet i medeltal 36 heltidsanställda (49).

Medelantalet heltidsanställda för perioden januari – december uppgick till 39 (53) personer.

Företagsledningen utgörs av vd, CFO samt försäljnings- och marknadschef.

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.



## INVESTERINGAR

Fjärde kvartalets investeringar uppgick till 0,9 MSEK (2,7) varav 0,8 MSEK avsåg investeringar i fat för mognadslagring av whisky.

2014 års investeringar uppgick till 2,8 MSEK (15,4) och fördelade sig på 1,6 MSEK (3,7) 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.

## RISKER OCH OSÄKERHETSFAKTORER

För beskrivning av risker och osäkerhetsfaktorer hänvisas till Mackmyras årsredovisning för 2013, sid 26.

## AKTIEN

Aktien är noterad vid First North. Aktiens stängningskurs per den 30 december 2014 var 9,20 kr vilket kan jämföras med 10,15 kr per den 30 september 2014. Under fjärde kvartalet omsattes 546 111 aktier under fjärde kvartalet 2014 (168 238). Totalt omsattes 2 366 064 (438 211) aktier under 2014.

Aktiens kursutveckling under 2014 framgår nedan.



## UTDELNING

Styrelsen avser att föreslå årsstämman att ingen utdelning ska lämnas.

**REDOVISNINGSPRINCIPER**

Från och med räkenskapsåret 2014 upprättas koncern- och årsredovisning 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. Samtlig information i denna kvartalsrapport avser koncernen vilken utgörs av Mackmyra Svensk Whisky AB och de helägda dotterbolagen Mat och Upplevelser i Kungsbäck AB samt Mackmyra Swedish Whisky GmbH.

**ÄGARFÖRHÅLLANDEN****ÄGARFÖRTECKNING**

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%	28,3%
Lantmännen ek. för.	1 136 908	34 940	1 101 968	13,9%	13,6%
Fam. Tage Klingberg	42 626	22 200	20 426	0,5%	2,3%
Övriga aktieägare	4 683 073	0	4 683 073	57,5%	44,0%
<b>Summa</b>	<b>8 150 792</b>	<b>276 000</b>	<b>7 874 792</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>

**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 Lövemark), Spiritum Spritaktiebolag AB samt Gillesvik AB-koncernen.



## EKONOMISKA RAPPORTER

## RESULTATRÄKNINGAR

RESULTATRÄKNING (TSEK)	2014 okt-dec	2013 okt-dec	2014 Helår	2013 Helår
<b>Nettoomsättning</b>	23 324	28 205	68 067	82 449
<i>Avgår: alkoholskatt</i>	-5 950	-6 585	-15 979	-18 146
<b>Nettoomsättning exklusive alkoholskatt</b>	<b>17 374</b>	<b>21 620</b>	<b>52 088</b>	<b>64 302</b>
Kostnad för sålda varor	-10 798	-6 391	-32 143	-20 090
<b>Bruttoresultat</b>	<b>6 576</b>	<b>15 228</b>	<b>19 945</b>	<b>44 212</b>
	38%	70%	38%	69%
<b>Övriga rörelsekostnader</b>				
Försäljningskostnader	-7 472	-11 110	-28 434	-37 911
Administrationskostnader	-3 492	-3 687	-13 879	-14 499
Omstruktureringskostnader	-	-9 058	-	-9 058
<b>Rörelseresultat</b>	<b>-4 388</b>	<b>-8 626</b>	<b>-22 368</b>	<b>-17 255</b>
Finansnetto	-2 003	-1 941	-8 486	-6 755
<b>Resultat efter finansiella poster</b>	<b>-6 391</b>	<b>-10 567</b>	<b>-30 854</b>	<b>-24 011</b>
Skatt	-1 566	-43	-1 566	-43
<b>Resultat efter skatt</b>	<b>-7 957</b>	<b>-10 610</b>	<b>-32 420</b>	<b>-24 054</b>

Kostnad för sålda varor har belastats med kostnad för underabsorption om 1,8 MSEK (-) för perioden oktober – december och 11,4 MSEK (-) för perioden januari - december, se sidan 6.

Årets skatteskostnad, 1,5 MSEK, avser återförd uppskjuten skatt.

## BALANSRÄKNINGAR

BALANSRÄKNINGAR (TSEK)	14-12-31	13-12-31
<b>TILLGÅNGAR</b>		
ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR	<b>131 320</b>	<b>142 078</b>
OMSÄTTNINGSTILLGÅNGAR		
Varulager	186 948	185 266
Övriga omsättningstillgångar	21 800	19 360
Kassa och bank	2 105	3 921
	<b>210 852</b>	<b>208 547</b>
<b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>	<b>342 172</b>	<b>350 625</b>
<b>EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>		
EGET KAPITAL	136 166	148 620
LÅNGFRISTIGA SKULDER	182 032	176 948
KORTFRISTIGA SKULDER	23 974	25 057
<b>SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>	<b>342 172</b>	<b>350 625</b>

## KASSAFLÖDESANALYSER

KASSAFLÖDE (TSEK)	2014 okt-dec	2013 okt-dec	2014 Helår	2013 Helår
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>	<b>-3 554</b>	<b>-2 990</b>	<b>-19 658</b>	<b>-8 084</b>
<b>Förändring av rörelsekapitalet</b>				
Förändring av varulager	2 711	-2 540	-1 681	-29 285
Förändring av övrigt rörelsekapital	-682	5 249	-3 522	3 595
<b>Kassaflöde efter förändringar av rörelsekapitalet</b>	<b>-1 525</b>	<b>-281</b>	<b>-24 861</b>	<b>-33 774</b>
Kassaflöde till investeringar	-870	-2 678	-2 127	-14 636
<b>Kassaflöde efter investeringar</b>	<b>-2 394</b>	<b>-2 958</b>	<b>-26 987</b>	<b>-48 409</b>
Kassaflöde från finansiering	-95	4 373	25 172	51 403
<b>Periodens kassaflöde</b>	<b>-2 490</b>	<b>1 414</b>	<b>-1 816</b>	<b>2 993</b>
Likvida medel vid periodens ingång	4 594	2 506	3 921	927
Likvida medel vid periodens utgång	<b>2 105</b>	<b>3 921</b>	<b>2 105</b>	<b>3 921</b>

## FÖRÄNDRINGAR I EGET KAPITAL

TSEK	2014	2013
<b>Eget kapital vid periodens ingång</b>	<b>148 620</b>	<b>172 685</b>
Nyemission	22 007	
Emissionskostnader	-1 919	
Omräkningsdifferenser	-122	-11
Periodens resultat	-32 420	-24 054
<b>Eget kapital vid periodens utgång</b>	<b>136 166</b>	<b>148 620</b>

## NYCKELTAL

NYCKELTAL	2014 okt-dec	2013 okt-dec	2014 Helår	2013 helår
Nettoomsättning, MSEK	23,3	28,2	68,1	82,4
Omsättningstillväxt	-17%	-6%	-17%	0%
Nettoomsättning exklusive alkoholskatt, MSEK	17,4	21,6	52,1	64,3
Omsättningstillväxt exklusive alkoholskatt, MSEK	-20%	-8%	-19%	1%
Försäljning Flaskor, MSEK	11,1	11,9	30,0	36,1
Försäljning Fat och Upplevelser, MSEK	6,3	9,7	21,9	28,2
Bruttoresultat före underabsorption, MSEK	8,4	15,2	31,3	44,2
Bruttovinstmarginal, procent	48%	70%	60%	69%
<i>Avgår: underabsorption</i>	-1,8	-	-11,4	-
Bruttoresultat, MSEK	6,6	15,2	19,9	44,2
Bruttovinstmarginal, procent	38%	70%	38%	69%
Rörelseresultat, MSEK	-4,4	-8,6	-22,4	-17,3
Varav omstruktureringskostnader, MSEK	-	-	-	-9,1
Resultat efter skatt, MSEK	-8,0	-10,6	-32,4	-24,1
Förändring mognadslager, MSEK	0,8	2,4	8,6	25,9
Förändring mognadslager, procent	0,4%	1%	5%	19%
Investeringar, MSEK	0,9	2,6	2,1	14,6
Kassaflöde, MSEK	-2,5	1,4	-1,8	3,0
Kassalikviditet, procent	100%	93%	100%	93%
Räntetäckningsgrad, ggr	-2,2	-4,4	-2,6	-2,6
Eget kapital, MSEK	136,2	148,6	136,2	148,6
Eget kapital per aktie, SEK	16,71	36,47	16,71	36,47
Soliditet, procent	40%	42%	40%	42%
Avkastning på eget kapital	neg	neg	neg	neg
Antal aktier före full utspädning	8 150 792	4 075 396	8 150 792	4 075 396
Antal aktier efter full utspädning	8 253 389	4 177 993	8 253 389	4 177 993
Resultat per aktie före full utspädning, SEK	-0,98 kr	-2,60 kr	-3,98 kr	-5,90 kr
Resultat per aktie efter full utspädning, SEK	-0,98 kr	-2,60 kr	-3,98 kr	-5,90 kr
Antal anställda i medeltal	36	49	39	53

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

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

## FINANSIELL KALENDER, ORDLISTA OCH DEFINITIONER

### 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

### ORDLISTA OCH DEFINITIONER

#### Flaska

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

#### Fat

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

#### Angels´ share

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

#### Bruttovinstmarginal (%)

Bruttoresultat dividerat med nettoomsättning.

#### Rörelsemarginal (%)

Rörelseresultat dividerat med nettoomsättning.

#### Kassalikviditet

Summan av kortfristiga fordringar och likvida medel dividerat med kortfristiga skulder.

#### Soliditet (%)

Eget kapital dividerat med balansomslutningen.

#### Avkastning på eget kapital (%)

Resultat efter skatt dividerat med genomsnittligt eget kapital.

#### Räntetäckningsgrad (ggr)

Resultat före räntekostnader dividerat med räntekostnader.

#### Resultat per aktie (kr)

Resultat efter skatt dividerat med genomsnittligt antal aktier under perioden.

### ADRESSER

#### Mackmyra Svensk Whisky AB (publ)

Organisationsnummer 556567-4610

Mackmyra Whiskyby  
Kolonnvägen 2  
802 67 Gävle

Maria Bangata 4A  
118 63 Stockholm

Telefon: +46 (0) 26 541 880  
Telefax: +46 (0) 26 541 881

E-post: [info@mackmyra.se](mailto:info@mackmyra.se)

Hemsida: [www.mackmyra.se](http://www.mackmyra.se),  
[www.mackmyra.com](http://www.mackmyra.com)

#### CERTIFIED ADVISER

Erik Penser Bankaktiebolag  
Box 7405  
103 91 Stockholm  
Besöksadress: Biblioteksgatan 9

Telefon: 08 – 463 80 00  
E-post: [emission@penser.se](mailto:emission@penser.se)  
Hemsida: [www.penser.se](http://www.penser.se)