

# MACKMYRA

SWEDISH SINGLE MALT WHISKY



2018  
ÅRSREDOVISNING



## Kort om Mackmyra

# SVERIGES FÖRSTA SINGLE MALTWHISKYTILLVERKARE

Mackmyra grundades 1999 och är Sveriges första maltwhiskyttillverkare. Bolaget har framgångsrikt lanserat den första svenska single maltwhiskyn i form av personliga 30-litersfat och single maltwhisky på flaska. Sedan hösten 2017 producerar och marknadsför Bolaget även gin. Verksamheten bedrivs i Mackmyra Whiskyby utanför Gävle, med marknadsfunktion i Stockholm och även genom dotterbolagen Mat och Upplevelser i Kungsbäck AB, Mackmyra Swedish Whisky GmbH med säte i Lubeck samt Mackmyra Swedish Whisky Ltd med säte i London.

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, Smögen, Hällsnäs och Lofsdalen, samt på det tyska godset Gut Basthorst utanför Hamburg. Det personliga fatet är en kombinerad upplevelse och 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. Affärsområdet Fat & Upplevelser representerar cirka en tredjedel av omsättningen, resterande är traditionell flaskförsäljning.

Mackmyra har sedan många år en stark position på Systembolaget och har idag även en stark export utanför Sveriges gränser. Den årliga försäljningsökningen sedan 2014 till de prioriterade exportmarknaderna Tyskland, Storbritannien och Frankrike har varit mycket hög, utöver exporten till dessa marknader exporteras en betydande andel utanför Sveriges gränser via tex Border shops Travel retail och till ett antal ytterligare exportmarknader världen över som i dagsläget bearbetas mer reaktivt.

Mackmyra har cirka 7 300 aktieägare och B-aktien är noterad på Nasdaq First North Stockholm.

## INNEHÅLL:

KORT OM MACKMYRA	02
ÅRET I KORTHET	03
AFFÄRSMODELL	07
PRODUKTER OCH KVALITET	11
STYRELSE OCH LEDNING	20
FÖRVALTNINGSBERÄTTELSE	22
RÄKENSKAPER	34
REDOVISNINGSPRINCIPER OCH TILLÄGGSUPPLYSNINGAR	44
STYRELSENS UNDERSKRIFTER	60
REVISIONSBERÄTTELSE	65
AKTIEN	64
ORDLISTA & DEFINITIONER, ADRESSER OCH KALENDER	66



## Kort om Mackmyra

## ÅRET I KORTHET

RESULTATET I KORTHET	2018	2017
Nettoomsättning exklusive alkoholskatt, MSEK	86,2	80,9
Omsättningstillväxt exklusive alkoholskatt	6%	10%
Försäljning Flaskor, MSEK	53,3	50,3
Försäljning Fat och Upplevelser, MSEK	32,9	30,6
Bruttoresultat, MSEK	43,9	43,4
Bruttovinstmarginal, procent	51%	54%
EBITDA, MSEK	-6,8	2,1
Rörelseresultat, MSEK	-8,4	0,5
Finansiella kostnader, MSEK	-10,6	-11,4
Skatt, MSEK	-0,2	-0,1
Resultat efter skatt, MSEK	-19,2	-11,0

## EXEMPEL PÅ NYA PRODUKTER



GRUVGULD



VINTERGLÖD



ORGANIC GIN



MOMENT FJÄLLMARK

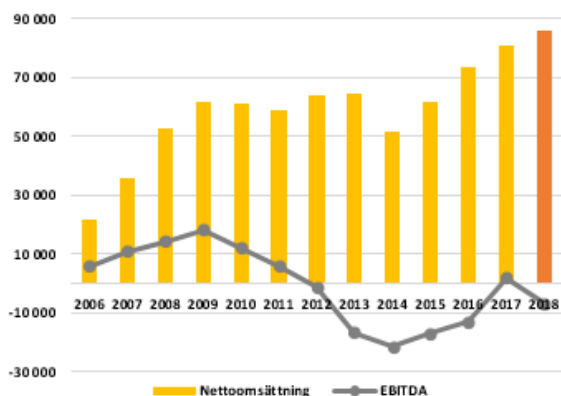


MOMENT EFVA

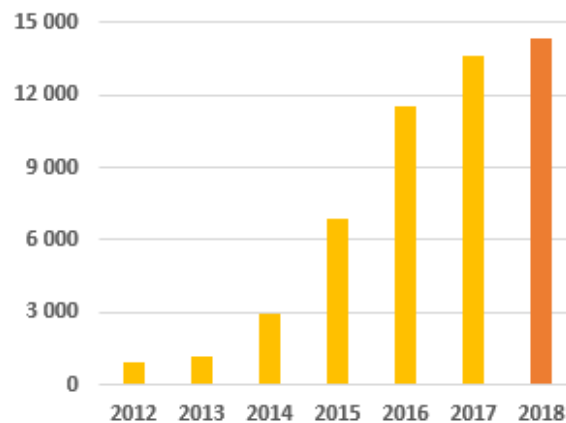


MOMENT KARIBIEN

## NETTOOMSÄTTNING &amp; EBITDA (KSEK)



## NETTOOMSÄTTNING PRIORITERADE EXPORTMARKNADER (KSEK)



## TONGIVANDE HÄNDELSE I RESPEKTIVE KVARTAL 2018

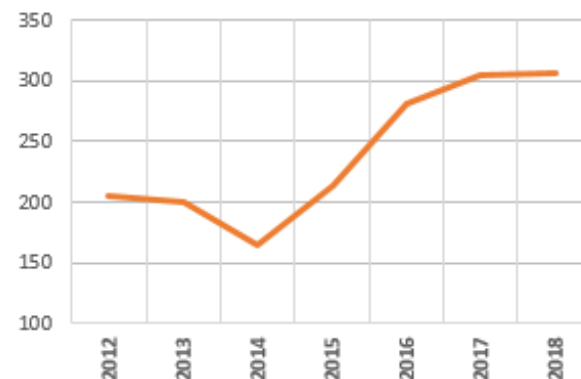
**Q1-** Mackmyra lanserade tillsammans med Hällsnäs gård, "Projekt Hällsnäs sjölager". Projektet innebar en etablering av ett nytt fatägarlager i Mölnlycke utanför Göteborg under vintern 2018/2019.

**Q2-** Mackmyra startar ett dotterbolag i Storbritannien. Syftet med satsningen är att bygga upp en egen säljkår för att öka tillväxten på den brittiska marknaden. Faktisk försäljningsstart dröjde till september 2018 vilket var ca 3 månader senare än planerat.

**Q3-** Den extremt heta sommaren medförde en betydligt svagare försäljningsutveckling än planerat vilket medförde ett mycket svagt kvartal sett till både resultat och kassaflöde.

**Q4-** Mackmyra når tillväxt för 16:e kvartalet i rad och släpper inom ramen för LAB Distillery sin andra ordinarie Gin-produkt "Lab Distillery Organic Gin", en ny ekologisk gin framtagen för att konkurrera om de stora försäljningsvolymerna i premiumsegmentet runt 300 kr.

## ANTAL SÅLDA FLASKOR PER ÅR (TUSENTAL)



## VD HAR ORDET

# MACCKMYRA FIRAR 20-ÅRSJUBILEUM 2019

Mackmyra firar 20-årsjubileum från idé 2018 och företagsstart 2019. Att titta tillbaka på de 20 första åren ger en bra grund för att förstå det skeende som Mackmyra är inne i.

De första tio åren använde vi till att starta och bygga upp verksamheten i Sverige. Vi var lönsamma och nådde i slutet av 10 årsperioden break even även för kassaflöde, men hade bara kapacitet för den nordiska marknaden. 2010-2013 skapade vi kapacitetsförutsättningar för att kunna expandera ut i världen. Vi byggde ett större destilleri och fyllde upp vårt whiskymognadslager. Från 2014 har vi expanderat vår hemmamarknad till Europa och kompletterat produktportföljen med gin från vårt ursprungliga destilleri på Mackmyra Bruk, som för gin har stor kapacitet. Tack vare skalbarheten i affärsmodellen där ökad försäljning inte nämnvärt påverkar de fasta kostnaderna kommer nästa genombrytning av break even att ge en större hävstång på resultat och kassaflöde.

Det är i det perspektivet jag ser 2018, och de 20 år som gått, eftersom vår affärsidé hela tiden varit att livsnjutare inte bara i Sverige, utan även i Europa och övriga världen, ska erbjudas ett attraktivt utbud av whisky och relaterade produkter genom det starka varumärket Mackmyra.

2018 blev dock ett år vi lämnar bakom oss med blandade känslor. Året innebar en mix av uppnådda viktiga milstolpar, men samtidigt flera försvårande omständigheter som hämmat försäljningstillväxten.

### NÅGRA AV FRAMGÅNGARNA 2018 VAR:

- Q4 2018 blev det 16:e raka kvartalet med tillväxt sedan Europasatsningen började 2014.
- Vi når 50 000 sålda flaskor i Tyskland, växer 25 % under 2018. Sedan vi tog över försäljningen i egen regi från en importör 2014 har Tyskland växt 8 ggr och dotterbolaget är både lönsamt och kassaflödespositivt. Tyskland är en av världens största marknader för premiumwhisky och gin, ca 9 ggr större än Sverige, och vi har en bra position för att öka mycket mer även framöver.
- Nytt försäljningsrekord i Storbritannien. Efter tio år med importör (2007-2017), vilket inneburit få produkter, högt pris till konsumenterna och låga totala volymer, startade vi 2018 eget dotterbolag.

Det blev direkt nytt rekord på helåret trots att försäljningen var noll under Q2 och Q3 pga omställningen. Storbritannien är den största marknaden för premiumwhisky och gin i Europa, ca 17 ggr större än Sverige. Vårt mål är att vi ska följa samma utveckling som vi gjorde i Tyskland, potentialen är minst lika hög.

- 4:e året i rad med tillväxt för privata fat i Sverige. Viktigast var projektet med whiskylagret i Hällsnäs utanför Göteborg eftersom det också inneburit färdigställandet av ett koncept som kan återanvändas på många fler platser. Det byggdes 2018 och invigs som en del av 20-årsjubileumet i mars 2019.

Lägre tillväxt än planerat 2018 gjorde att vi 2018 låg på en relativt högre kostnadsnivå än 2017 tills vi bromsade i Q4. Vi har tagit fram ett effektivitetsprogram vilket till stora delar är implementerat redan från mitten av Q1 vilket tydligt präglar verksamhetsplanen för 2019. Till exempel har vi under 2018 ökat färdigvarulagret med buteljerade flaskor. Detta kan vi använda 2019 istället.

### EXEMPEL PÅ ÅTGÄRDER UR EFFEKTIVITETSPROGRAMMET

- Generell översyn av prissättning, innebärande tex prisökning för MACK på Systembolaget per 1/3 2019 samt prisökningar på våra övriga exportmarknader.
- Bibehållet reducerad destillering i Gravitationsdestilleriet – ca 400 000 flaskor per år.
- Reducerad buteljerung – minskat färdigvarulager och högre lageromsättningshastighet.
- Omtag i restaurangen, drift i egen regi från Q1 2019.
- Personalneddragningar inom sälj, administration och produktion (genomförda under Q1 2019).
- Åtgärderna har till största delen redan satts i verket under december 2018 och januari 2019, men fortsätter framöver under året.

### NÅGRA AV ORSAKERNA TILL DEN LÄGRE TILLVÄXTEN UNDER 2018 VAR:

- Vi har haft en fördröjning av tillväxten i Storbritannien på grund av försenad försäljningsstart

med över ett kvartal. Etableringen av dotterbolaget i Storbritannien och vidareutvecklingen av Lab Distillery med den nya ginen innebar en ökad osäkerhet i prognostiseringen av kostnader och intäkter. Under 2019 finns inga liknande större projekt inplanerade, vilket minskar risken i verksamheten.

- Vädret är svårt att parera. De superheta sommarmånaderna, inte bara i Sverige, utan även i övriga Europa gav kraftigt förändrade förutsättningar under 2018. Detta är variationer som vi får räkna med, men som kan minskas genom att erbjuda större grad svalkande drycker kommande somrar. Försäljningstappet under sommaren var tydligast i Sverige och i Frankrike, vår största resp. tredje största marknad.
- Alkoholpolitiken i Sverige bromsar oss och vi får "ploga" för en hel bransch. Mackmyra stämdes som enda bolag av statliga Konsumentombudsmannen, vilket skapar merjobb, kostnader och osäkerhet. Det handlar om sex bilder i sociala media som KO inte anser ska vara tillåtna i Sverige eller utomlands. Inte för att bilderna står ut särskilt jämfört med svenska kollegors inlägg på sociala medier och i synnerhet inte i för praxis i Storbritannien och Tyskland. Vi är ett "bra val" för ett pilotcase vad gäller bedömning av internet-exponering via bilder på sociala media. Saken avgörs efter sommaren 2019 och vad som än blir utfallet kommer det bli bättre med klarare riktlinjer för alla aktörer.
- Ginstarten har tagit längre tid än planerat. Systembolaget erbjuder en väldigt begränsad ginhylla jämfört med övriga butikskedjor i Europa. Därför är det svårare att komma in med en fast plats på hyllan och tar lång tid. Gin-intresset går dock fortsatt framåt och Mackmyras Kreatör [jin] blev femte mest sålda svenska gin på Systembolaget. Vår andra gin, Lab Distillery Organic gin, försenades till sen höst, vilket är en dålig tidpunkt för ginlansering. Produkterna ska fortsätta lanseras 2019.

## RÖRELSEKAPITAL OCH FORTSATT FINANSIELL OMSTRUKTURERING

En viktig åtgärd i omställningen mellan 2018 och 2019 har varit att planera finansieringen av nödvändigt rörelsekapital, samt fortsatt finansiell omstrukturering. Vi meddelade nyligen i en pressrelease att vi ämnar göra en kapitalanskaffning om upp till ca 53 MSEK under juni, där 85% är säkerställt genom teckningsförbindelser och garantiavtal. Man ska se denna finansiering i 20-årsperspektivet. Efter de första tio åren byggde vi 2010-2011 Gravitationsdestilleriet och destillerade sedan hårt i två år för att fylla upp vårt mognadslager i Bodås. Ca 130 MSEK investerades i vår produktionsanläggning och nästan lika mycket i destillering under dessa år. Dessa investeringar gjordes för att skapa kapacitetsförutsättningar för fortsatt expansion ut i Europa och världen. Även om det är nödvändigt att säkerställa leveranskapacitet av färdig whisky står det i efterhand klart att lånedelen i finansieringen av denna satsning var allt för stor relativt tiden det tar att etablera utlandsmarknader. Räntor och amorteringar tynger oss mycket. För 2019 budgeterar vi med räntor och amorteringar om 17 Mkr, ett belopp som i relation till dagens omsättningsnivå (86 MSEK för 2018) ter sig som mycket högt. De emissioner som vi genomfört efter 2012 har till stor del använts för att amortera på lån till banker och kreditinstitut (Från ca 180 Mkr 2013 ned till ca 130 Mkr 2018), betala räntor, destillering och en mindre del till tillväxtsatsningar som tex Tyskland, Storbritannien och Lab Distillery. I ett scenario där alla fasta och finansiella kostnader är oförändrade behöver Mackmyra omsätta cirka 120 Mkr för att på nytt nå break even sett till kassaflöde.

Vi säkerställer genom finansieringen att vi kan fortsätta vår starka tillväxtresa i Europa vilket är nyckeln till att nå detta break even.



**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 – De första flaskorna Buteljerat (Mackmyra  
2007 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 Brukwhisky 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.
- 2015 Mackmyra uppnår kraftfulla förbättringar av kassaflödet och ökar försäljningen med nära 20 procent, bl a genom ökad exportförsäljning och Private Brand-produkter. MACK by Mackmyra lanseras i i whiskyns volymsegment. Europas högst belägna whiskylager med skybar, 1 125 m över havet, öppnas i Lofsdalen.
- 2016 Mackmyra ökar återigen försäljningen med nära 20 procent och når ett genombrott på de prioriterade exportmarknaderna som nu står för en fjärdedel av flaskförsäljningen. MACK by Mackmyra blir den tredje mest sålda single malt whiskyn på Systembolaget och under slutet av året öppnas kranarna och produktionstakten ökas väsentligt för att möta den ökade efterfrågan.
- 2017 Mackmyra når fortsatt försäljningstillväxt och ett för året positivt EBITDA, med förbättringar av såväl EBITDA som årets resultat med ca 15 MSEK jämfört med föregående år. Ett flertal lyckade produktlanseringar genomförs, bland annat släpps den första produkten från Mackmyra LAB Distillery, Kreatör [jin].
- 2018 Mackmyra uppnår en försäljningstillväxt om 6 procent vilket är betydligt lägre än planerat och innebär en resultatmässig tillbakagång med ca 8 MSEK jämfört med föregående år. Ett antal viktiga milstolpar uppnås under året, tex etablering av dotterbolag i Storbritannien och av nytt fatlager i Mölnlycke utanför Göteborg. Med anledning av utvecklingen under 2018 initierades under slutet av året ett effektivitetsprogram med syfte att minska risken i verksamheten framöver samt att stärka kassaflöde och resultat redan på kort sikt.



## AFFÄRSMODELL

# VISION, AFFÄRSIDE OCH STRATEGI

### VISION

Mackmyra Svensk Whiskys vision är att leda utvecklingen inom New World Whisky/Craft-whisky genom en modern, innovativ och klimatsmart maltwhisky i världsklass.

### AFFÄRSIDÉ

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

### AFFÄRSMODELL

Mackmyra tillverkar, lagrar och säljer buteljerad Whisky och Gin till återförsäljare och andra producenter i Europa och övriga världen, samt ger möjligheten för privatpersoner att skapa sitt eget skräddarsydda personliga whisky- eller gin-fat. Utöver detta erbjuds försäljning av whisky- och ginrelaterade upplevelser och andra produkter såsom tex merchandise. Mackmyras affärsmodell bygger på att skapa ett starkt engagemang hos, och integration med slutkunderna som blir ambassadörer för Mackmyra och därmed blir en viktig del i marknadsföringen av Bolagets produkter och upplevelser.

### KUNDERBJUDANDET

Mackmyra säljer svensk whisky och gin (traditionella buteljerade flaskor, standardsortiment samt limiterade utgåvor), samt ger möjligheten för privatpersoner och företag att skapa ett eget fat (personliga 30 liters-fat) Erbjudandet beskrivs enklast genom produktlinjer, från traditionell flaska till ett eget personligt fat. Produktlinjerna utgår från en smak och kopplar samman Mackmyras produkter inom båda affärsområdena (flaskor resp. fat & upplevelser) vilket ger ett tydligt och sammanhållet kunderbjudande.

Produktlinjerna utgår från whiskyns fyra olika smakprofiler med dominerande smak (Svensk ek, Elegant, Svensk Rök eller Innovativ Finish). Under 2017-2019 har Mackmyras gin tillkommit.

#### Svensk Ek

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

Den svenska ek som används i Mackmyras fat härstammar från södra Sverige där hårda väderförhållanden och

dramatiska säsongsskiftningar har satt sina spår i träden och gett dem kraftfullhet och styrka. Innan träden blir fat torkas de för att sedan bindas för hand och kolas kraftigt på insidan för att öppna upp träfibrerna som ska ge smak till whiskyn.

Den svenska eken har en kryddig karaktär med inslag av sandelträ, torkad ingefära, svartpeppar, rostade ekfat och örter.

#### 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 grunden i Mackmyras whisky. Det är en fruktig whisky med en rund smak av vanilj, karamell och honung.

#### Svensk Rök

Mackmyra röker själv 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 värt 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 fat som mättats med olorosovin, till fat som mättats med t.ex. svenska bärviner, glögg, amaronevin eller öl.

#### Mackmyra gin

Mackmyra startade tillverkning av gin i originaldestilleriet på Mackmyra Bruk (Lab Distillery by Mackmyra) i slutet av 2017. Erbjudandet 2019 består av flaskprodukterna: Lab Distillery Organic Gin, den exklusiva produkten Kreativ Gin, whiskyfatlagrade limited editions, samt fatprodukten Reservefat 30L med gin.

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



Vår svenska ek härstammar från södra Sverige där hårda väderförhållanden och dramatiska säsongsskiftningar har gett träden kraftfullhet och styrka. Svensk ek ger en kraftigare, mer kryddig smak, unik för svensk whisky.



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



Gruvguld är en kryddig, bärig och fruktig whisky där större delen av blandningen gjorts på whisky från små fat.



Moment Svensk ek 2008 är en fruktig och kryddig whisky med en mjuk ekighet, lagrad på svenska ekfat.



Reserve Svensk Ek passar bra med elegant eller rökt 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.



Gruvguld är en kryddig, bärig och fruktig whisky där större delen av blandningen gjorts på whisky från små fat.



Moment Prestige är lagrad på fat som tidigare lagrat vin från champagnehuset Philipponnat.



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

## SMAKPROFIL: RÖKIG



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.



Svensk Rök / Amerikansk Ek är vårt rökiga recept lagrat uteslutande på fat av ny amerikansk ek.



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 nyfiskt med fat som blivit mättade innan själva whiskylagringen. Tidigare har vi mättat fat med t.ex. kaffebönor och svenskt björkvin.



Expedition är rökig med komplexa toner av vanilj, frukt och bär.



Vinterglöd är en kryddig fruktig och ekig whisky, som delvis slutlagrats på ekfat som mättats med svenskt glöggvin.



Moment fjällmark är en tydligt fruktig och ekig whisky som delvis slutlagrats på fat som mättats med svenskt hjortronvin.



Reserve Oloroso fyllt med rökt recept är en klassiker som uppskattas av många.



## FATPRODUKTER

Sedan 2002 erbjuds de personliga whiskyfaten i Sverige där konceptet är etablerat och över 18 000 fat har skräddarsytt till sina kunder över åren enligt ovan fyra smakprofiler. Från 2019 utökas erbjudandet även med gin som passar utmärkt att fatlagras en kortare period, gärna på ett redan använt fat för att ek-tonerna inte ska bli allt-för skarpa. På så sätt kompletterar whiskyfatlagrad gin whiskyproduktionen, då nyare fat föredras för den senare. Fatprodukterna har sålts i mindre skala utomlands, men lanseras 2019 större i Tyskland och Storbritannien. Logistik och administration har blivit enklare i dessa länder i och med att dotterbolag med egen distribution finns. Export av fatprodukter även till andra länder innebär en betydande försäljningspotential i framtiden.

## MARKNADER OCH DISTRIBUTION

### Sverige

Flaskor säljs främst via Systembolaget men även till barer och restauranger. De personliga 30-litersfaten reserveras främst genom Mackmyras egen personal vid whiskyprovningar och upplevelser. Själva whiskyflaskorna från kundens egna fat köps ut och levereras via Systembolagets privatimport eller hos HJ Hansen i Köpenhamn.

### Övriga Norden

En stor del av Mackmyras försäljning i övriga Norden sker till Danmark. HJ Hansen distribuerar flaskorna via ett femtiotal butiker i Danmark. HJ Hansen är sedan slutet av 2014 även samarbetspartner för köpet och uthämtning av de reserveflaskor från fatägarnas buteljerade kundfat som kunder önskar hämta via Danmark. Mackmyras produkter säljs även i mindre skala i Norge och Finland.

### Bordershops och Duty Free

Bordershops i Östersjöregionen och Duty Free är viktiga kanaler för att presentera Mackmyras produkter för resande och bearbetas målmedvetet.

### Europa

I Europa fokuserar Mackmyra i dagsläget försäljningen till Tyskland, Storbritannien och Frankrike. I Tyskland har Mackmyra sedan 2014 egen personal för försäljning och marknadsföring. I Storbritannien har Mackmyra under det andra halvåret 2018 påbörjat samma resa som i Tyskland och tagit över försäljning och marknadsföring från den importör som tidigare skött försäljning, marknadsföring och distribution för Mackmyras räkning. I Frankrike sköts försäljning, marknadsföring och distribution via samarbetspartners. Sammantaget har försäljningen på de utvalda Europeiska marknaderna haft en kraftig tillväxt de senaste sex åren.

### Övriga Världen

Mackmyras produkter exporteras även till länder utanför Europa, även kunder och partners i tex Asien och Nordamerika medför att Mackmyra finns representerade på dessa marknader om än så länge i blygsam skala.

Mackmyra söker även efter en samarbetspartner för att få hjälp med distributionen utanför fokusmarknaderna i Europa för att snabbare nå ökade volymer. Mest optimalt är en partner som är intresserad av att delta aktivt i den globala craftdestilleri-/New World Whisky-utvecklingen och ser samarbetet med Mackmyra som en win-win-situation.









## PRODUKTER OCH KVALITET

# AKTUELLA PRODUKTER I URVAL

### FLASKPRODUKTER

#### Core Range



Brukswisky



Svensk Ek



Svensk Rök



MACK

#### Säsongsserien



Äppelblom

#### Momentserien



Moment Karibien

#### Gin



Organic Gin



Kreatör [Jin]

### 30-LITERS FAT

#### Reserve





## TILLVÄXTSTRATEGI

Mackmyra har en strategi för Europa där framför allt fem faktorer driver tillväxten:

- Ökning av marknadsandelarna i segmentet New World Whisky/Craft Whisky. Området uppvisar en tydlig underliggande tillväxt inom ramen för det som omnämns som the craft spirit boom i bl.a. Europa och USA.
- Ta marknadsandelar från skotsk single malt och annan etablerad whisky genom regionförsäljningsmodellen, samt introduktion av en större del av Mackmyras breda produkt- och upplevelseutbud på ytterligare exportmarknader.
- Löpande prishöjningar till följd av att mellanled kapas på ytterligare marknader samt den premiumisering som råder, innebärande att kunderna efterfrågar relativt sett mer exklusiva produkter betingande ett högre pris.
- Breddning av produktportföljen med nya craftspritprodukter inom andra kategorier än single malt whisky genom Lab Distillery, första produktområdet är hantverksmässig gin.
- Utveckling av produktportföljen så att erbjudandet riktar sig till fler målgrupper, till exempel produkter i andra prissegment och produkter för B2B-marknaden.

### 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 innebär att produktlinjerna etableras i Europa baserat på ett nära samarbete med konsumenterna samt att utveckla B2B-marknaden.

### Konsumentmötet

Mackmyra har sedan starten 1999 aktivt arbetat med att knyta kontakter med ambassadörer och intressenter. Styrkan i att ha en direktkontakt med intresserade slutkonsumenter är att Mackmyra snabbt, kostnadseffektivt och med styrt budskap kan nå ut till målgruppen. Genom upplevelser, provningar och event, arbetar Mackmyra aktivt för att fortsätta att attrahera nya ambassadörer och intressenter. Stark närvaro i digitala kanaler är ett viktigt verktyg för dialogen med ambassadörerna. Mackmyra har utöver de flaskprodukter som säljs via tex Systembolaget eller på export, levererat stora volymer av whisky från privata kundfat. Sedan 2013 har totalt cirka 320 000 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 vilket bidrar till att produkter säljs även via traditionella kanaler. Modellen ger möjlighet till en relativt snabb organisk tillväxt med lönsamhet.

### Ambassader

Mackmyra har möjlighet att presentera produktlinjer och varumärke på en plats i sin rätta miljö (en Mackmyra-ambassad) tillsammans med befintliga Mackmyra-anshängare (Ambassadörer) för att nå nya konsumenter. Detta görs i Sverige vid Mackmyras lokala lager och på utvalda restauranger och hotell. Bra exempel är bland annat whiskylagret i samma hus som skidanläggningen Lofsdalens Skybar och whiskylagret på Hällsnäs Gård utanför Göteborg. Ett första exempel på en ambassad utanför Sverige är Gut Basthorst utanför Hamburg, som är en eventplats känd för sina marknader kring jul, vår och höst. Den besöks årligen av ca 100 000 personer. Där har Mackmyra även etablerat en egen whiskyshop som säljer flaskor direkt till ambassadörer och nya konsumenter. En verksamhet som inte är möjlig i Sverige, eftersom staten har monopol, men som fungerar i Tyskland.

### Målgruppsanpassade produkter

Mackmyra har stor erfarenhet av att tillverka skräddarsydda begränsade utgåvor både i form av kundens egna fat och som större limited editions. Marknaden för B2B-kunder är på flera sätt intressant och ska fortsätta utvecklas.

Exempel på detta är skräddarsydda buteljeringar och/eller design för andra varumärken eller för speciella tillfällen:

- Sweden Rock Limited Edition 2015, 2016, 2017, 2018 och 2019 som är framtagen i samarbete med en av Skandinavien största musikfestivaler.
- Motörhead Whisky och Scorpions Whisky. Mackmyra producerar whiskyn i samarbete med distributören Brands For Fans och hårdrocksbandet Motörhead respektive Scorpions. Whiskyn säljs av distributören Brands For Fans både i Sverige och på exportmarknaderna. Mackmyra distribuerar i Tyskland och Storbritannien via dotterbolagen.
- Traveler, som produceras och distribueras exklusivt till flygbolaget SAS.

### Prissegmentanpassad produkt

MACK by Mackmyra är Mackmyras första strategiska steg in i det prissegment (cirka 250-350 kr) där merparten av de ca 9 miljoner flaskor whisky som årligen säljs i Sverige finns. MACK by Mackmyra blev under både 2017 och 2018 den tredje mest sålda single malt whiskyn på Systembolaget. Volymen förväntas från 2019 minska och växlas mot en större intäkt per flaska, den prishöjdes på Systembolaget den 1:a mars från 315 kr till 349 kr. Produkten är även anpassad för Bar & Cocktail-segmentet, vilket passar på de prioriterade exportmarknaderna där en introduktion påbörjades under 2017.

### STRATEGISKA RESURSER

#### Kundrelationer

Mackmyra har sedan starten erbjudit intressenter att på nära håll via unika upplevelser 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 medier. Mackmyras intressenter och ambassadörer är nu över 200 000 personer och de har genom åren varit lojala med varumärket samt visat på ett stort engagemang. De är en stor och betydelsefull tillgång för Mackmyra.

#### 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 skraddarsytt för besökare och där man på nära håll kan följa de olika stegen i destilleringsprocessen. I whiskybyn finns även rök- och golvmältningsanläggning samt whiskylager som tillsammans skapar en helhetsupplevelse. I restaurangen erbjuds såväl whiskyrelaterade matupplevelser som provsmakning av whisky och gin. Vid de regionala besöksmålen: Fjäderholmarna, Smögen, Hällsnäs, Häckeberga, Lofsdalen och Gut Basthorst, möter Mackmyra kunden med whiskyprovningar och visningar av respektive anläggning.

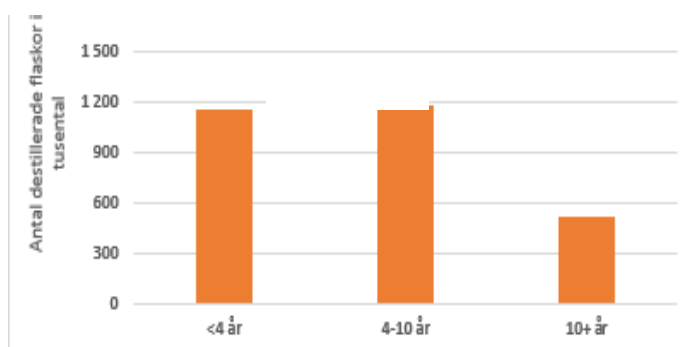
### ETT VÄL UPPBYGGT MOGNADSLAGER

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 single maltwhisky i världsklass och som kontinuerligt belönas med internationella utmärkelser. Detta ger Mackmyra en närmast unik position och konkurrensfördel jämfört med det stora antalet New World Whiskydestillerier som startats senare, vilket är de allra flesta, inte bara i Sverige utan även i Norden och övriga världen.

Whiskyn blir bättre med tiden i takt med att den lagras, på senare år har åldersbestämda utgåvor (limited editions) om såväl tio som tolv år lanserats. Åldersstrukturen på mognadslagret innebär att Mackmyra står väl rustat för att möta nuvarande och framtida efterfrågan av äldre whisky som kan säljas med en högre marginal. Detta är en stark konkurrensfördel mot yngre destillerier inom segmentet New World Whisky eftersom de flesta har betydligt mindre färdiga volymer att leverera. Mognadslagrets kapacitet bedöms klara att försörja en fördubbling av försäljningen till 2023, men uttaget av färdig whisky behöver naturligtvis mötas av nyproducerade volymer över tid

### MOGNADSLAGER, MOTSV DESTILLERADE FLASKOR 70 CL 40% 2018-12-31



## VÄGEN TILL DIN PERFEKTA MACKMYRA

# LÄR KÄNNA MACKMYRAS BESÖKSLAGER

När Mackmyra 2002 lanserade konceptet Reserve och lagring på mindre 30 litersfat upptäcktes tidigt betydelsen av lokal förankring och möjligheten att möta kunder där de finns och inte alltid på destilleriet. Idag finns sex lokala besökslager runt om i Sverige och ett i norra Tyskland. Förutom att leverera en upplevelse med koppling till whisky utbildas där kunder och fatägare i Mackmyra och svensk whisky.



**MACKMYRA WHISKYBY GÄVLE – SKOGLAGRET**  
Mackmyra Whiskyby är hemmabasen i Gävle med lager, destilleri, rökanläggning och besökscenter med restaurang. Här erbjuds upplevelser i form av lagring av personliga fat, guidade turer i destilleriet, spännande whiskyprovningar samt möjlighet att njuta av god mat och dryck med lokal prägel i på Mackmyra bar & bistro.

### SMÖGEN – VÄSTKUSTLAGRET

För dig som njuter av salta stänk på västkusten har Mackmyra ett lager insprängt i en av Smögens klippor. På Smögen erbjuds upplevelser som fatlagring i klipporummet, lokala aktiviteter så som hummerfiske och utflykter. Lagret på Smögen firade 10-årsjubileum i maj 2017.



### LOFSDALEN

#### – EUROPAS HÖGST BELÄGNA WHISKYLAGER.

För Mackmyra handlar whisky om att blicka framåt vilket ledde fram till ett spännande samarbete med Lofsdalens fjällanläggningar och den banbrytande idén att bygga ett whiskylager på toppen av fjället Hovärken 1125 meter över havet. Utsikten från skybaren är minst sagt storslagen och här finns möjlighet till whiskyupplevelser på hög höjd efter skidåkningen eller downhill-cyklingen på sommaren.





#### FJÄDERHOLMARNÄ – SKÄRGÅRDSLÄGRET

På den vackra ön Fjäderholmarna, Stockholms skärgårds första anhalt, står fatägarnas lounge i samarbete med lokala aktörer öppen för dig och dina vänner från att båtarna börjar gå i maj fram till höstens sista båtturn.

#### HÄCKEBERGA SLOTT, SKÅNE- SLOTTSLÄGRET

På Häckeberga Slott i Skåne är det nära till njutningar, här är livet enkelt och naturnära. Slottet ligger vackert beläget på en av Häckebergasjöns sju holmar utanför Genarp. På slottet finns både bekvämt boende och en uppskattad restaurang som flitigt utnyttjas av både privatpersoner och företag.



#### GUT BASTHORST- TYSKLANDSLÄGRET

Mackmyras första lager utanför Sverige ligger på det anrika godset Gut Basthorst, beläget strax utanför Hamburg i Tyskland, lätt åtkomligt från södra Sverige. Här lagras både svenskar och tyskar sin personliga whisky i den vackra herrgårdsmiljön. I Gut Basthorst har Mackmyra även ett showroom med försäljning av ordinarie sortiment.

#### GÖTEBORG/MÖLNLYCKE – SJÖLÄGRET

Längst ut på ett näs intill Landvettersjön, hittar du Hällsnäs och vårt nybyggda lager. Hällsnäs klassiska herrgårdsbyggnad uppfördes 1906 omgiven av fantastisk natur och har sedan dess varit en plats för njutning, umgänge och avkoppling. På senare år har anläggningen expanderat mot målet att bli den optimala platsen för både bröllop, konferenser och weekendgäster. Whiskylaget invigdes i mars 2019.



## PRODUKTION

### Destillering

Under 2018 destillerades ny råsprit i gravitationsdestilleriet motsvarande ca 402 000 flaskor whisky (70 cl, 40%). En jämn åldersfördelning av mognadslagret är att föredra i längden. Målsättningen är därför att destilleringstakten under de närmaste åren minst ska motsvara balansdestillering, det vill säga att intag av nydestillat i mognadslagret = uttag av buteljerad whisky från mognadslagret. Dessutom att bedömd tillväxt av yngre whiskyprodukter läggs till. Under 2018 har vi uppnått balansdestillering, som ligger runt 400 000 flaskor. Utöver ovan producerades ca 30 000 flaskor gin i Lab Distillery.

### Gravitationsdestilleriet

Gravitationsdestilleriet är ett av världens modernaste destillerier. Genom att utnyttja gravitationskraften och energiåtervinning fås en energibesparing på över 45 procent jämfört med Mackmyras ursprungliga produktionsanläggning. All energi genereras av förnybara energikällor och en effektiv biobränsleanläggning värmer hetvatten till destilleriet. Gravitationsdestilleriet invigdes 2011 och står för:

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

Mackmyra har med den miljövänliga framställningen en marknadsfördel jämfört med andra destillerier. Gravitationsdestilleriet har en maximal kapacitet på ca 1,8 miljoner flaskor (motsvarande 70 cl 40 procent) per år vilket innebär att nyttjandegraden för 2018 var knappt 25 procent.

### Intäkts- och kassaflödesmodell

Knappt två tredjedelar av Mackmyras försäljning avser flaskor medan resterande del avser fat och upplevelser. Vid försäljning av flaskor sker produktion mot mognadslager, medan försäljningen inom Fat och Upplevelser 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.



För flaskor är tillverkningskostnaden fram till den streckade linjen upptagen som mognadslager i balansräkningen. Bilden är schematisk och procenttalen ett exempel som ändras beroende på produkt.

Vid försäljning av flaskor skiljer sig resultat- och kassaflödeseffekterna väsentligt åt. Ökad försäljning av flaskor tillför Bolagets resultat en bruttovinstmarginal om cirka 30-50 procent. Destillering och mognadslagring sker av naturliga skäl flera år innan whiskyn buteljeras på flaska och säljs. Det innebär att kassaflödeseffekten av ökad försäljning ligger på en väsentligt högre nivå, ca 70-80 procent av försäljningsbeloppet tillfaller kassaflödet netto. Detta då en stor del av kostnad såld vara, som belastar resultatet vid försäljning, utgörs av whiskyn som sedan tidigare är tillverkad, lagrad och betald. Vid försäljning tillkommer kostnader för buteljering, distribution samt andra direkta försäljningskostnader.

### Mackmyra LAB Distillery

Mackmyra LAB Distillery är en registrerad bifirma till Mackmyra Svensk Whisky AB och bedrivs sedan mitten av 2017 i Mackmyras ursprungliga destilleri vid Mackmyra Bruk. Återstarten av destilleriet innebär att en länge outnyttjad och avskrivnen resurs blivit ett effektivt medel för att möjliggöra en breddning av Mackmyras produktportfölj med andra spritkategorier än single malt whisky. Därmed kan nya produktlinjer, varumärken och möjligheter skapas. Denna anläggning hade under 2018 en nyttjandegrad om mindre än 10 %, beroende på att året var ett startår och det befintliga originaldestilleriet har en stor kapacitet för gin.

I september 2017 lanserades den första produkten från Lab Distillery: Kreatör [jin] som följdes upp av ytterligare en ekologisk gin under slutet av 2018, Lab Distillery Organic Gin. Anläggningen möjliggör även produktion av ytterligare spritkategorier i framtiden.



# LAB+DISTILLERY

BY MACKMYRA





## MARKNADSÖVERSIKT

### Svensk whiskyindustri

Sedan Mackmyra 2005 levererade de första flaskorna har intresset för att tillverka svensk whisky vuxit fram. Idag finns ett 10-tal whiskydestillerier i Sverige, varav Mackmyra är det äldsta. Generellt sett och relativt whiskyns unga ålder håller svensk whisky mycket god kvalitet och får fin respons både nationellt och internationellt. I exportsammanhang kan svenska destillerier skapa intresse för varandra på samma vis som skotsk, irländsk och japansk whisky gör. I Sverige finns mycket att göra innan svensk whisky har betydande marknadsandelar jämfört med all importerad whisky. En utveckling åt det hållet förutsätter att svenska destillerier som vill växa i Sverige hittar målgrupper och segment att växa med.

### Den svenska marknaden

Mackmyras whisky är positionerad i de övre prissegmenten på Systembolaget och konkurrerar med skotsk maltwhisky och premiumprissatt whisky från andra länder, samt några svenska märken som har kommit med buteljerade produkter som säljer i relevanta volymer. I prissegmentet (Premium) mellan 350-450 SEK låg Mackmyra Brukswhisky försäljningsmässigt på tolfte plats och Svensk Rök på tjugonde plats på Systembolaget för 2018. De högre prissegmenten innebär högre marginaler men också lägre volymer då efterfrågan är lägre. Mackmyra har positionerat sig i dessa segment med t.ex. Svensk Ek och ett flertal limited edition-utgåvor. Även dessa produkter har försäljningsmässiga toppositioner inom respektive pris/produktsegment hos Systembolaget. De målgruppsanpassade skräddarsydda buteljeringar som Mackmyra gör i samarbete med externa partners, s.k. Private brand, positionerar sig också i de högre prissegmenten.

Under 2015 utvecklades och lanserades MACK by Mackmyra, med vilken Mackmyra tog ett strategiskt steg in i det volymprissegmentet och prisnivån utmanar konkurrerande Whiskysorter som Famous Grouse, Tullamore Dew, Jameson, Jack Daniels och Glen Grant med ett svenskt alternativ. Produkten har snabbt blivit en storsäljare i Sverige och blev under 2018 den tredje mest sålda single malt whiskyn sett till antal sålda flaskor.

Försäljningen av all slags whisky på Systembolaget uppgick under 2018 till cirka 7,3 miljoner liter, eller motsvarande ca 10 miljoner flaskor, varav cirka 19 procent är maltwhisky. Under 2018 sålde Mackmyra totalt drygt

150 000 flaskor via Systembolaget, vilket motsvarar cirka 70 procent av all svenskproducerad whiskyförsäljning. Systembolaget är den dominerande försäljningskanalen för whisky i Sverige, andra för Mackmyra viktiga svenska kanaler är HoReCa (Hotell, Restaurang & Catering) samt Travel retail och Private brand.

### 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 melassbaserad whisky tillverkas de största volymerna i Skottland, Irland, USA och Kanada. Mackmyras prioriterade exportmarknader; Tyskland, Storbritannien och Frankrike är de viktigaste exportmarknaderna för Mackmyras internationella satsning då dessa innebär en mycket stor försäljningspotential och då Mackmyra nått en betydande grad av etablering på dessa. Whiskyförsäljningen uppgår för dessa marknader till ca 350 miljoner flaskor årligen (4), att jämföra med de cirka 9 miljoner flaskor som säljs från Systembolaget.

Under perioden 2014-2017 ökade försäljningen av whisky i Tyskland (7 procent), Storbritannien (7 procent) och Frankrike (1 procent). För premiumsegment och mer exklusiva segment där Mackmyras produkter är placerade var ökningen större; Tyskland (30%), Storbritannien (17 procent) och Frankrike (30 procent). (4)

### Craft spirits

Segmentet Craft Spirits eller "craft-sprit" driver en stor del av utvecklingen i spritvärlden just nu. Craft-whisky och whisky tillverkat i icke-traditionella whiskyländer, så kallad New World Whisky, är företeelser som driver whiskyutvecklingen i världen.

Enligt Distilled Spirits Council of the US (DISCUS) är definitionen av ett litet destilleri ett destilleri som säljer upp till cirka en miljon flaskor på årsbasis (3). American Distilling Institute (ADI) kallar ett destilleri som säljer upp till en halv miljon flaskor på årsbasis för ett craftdestilleri (3). Mackmyra säljer årligen cirka 380 000 flaskor, inklusive kundfatssegmentet, och går därför in i craftdestilleridefinitionen.

<sup>1</sup> <https://www.omsystembolaget.se/om-systembolaget/foretagsfakta/forsaljningsstatistik/>

<sup>2</sup> [https://static1.squarespace.com/static/56ce21152fe1314d29719fb4/t/571ea3f6c2ea512ae020d29a/1461625856008/DISTILLERS\\_-\\_Spirited\\_attack\\_-\\_02-07-2015\\_Exane1.pdf](https://static1.squarespace.com/static/56ce21152fe1314d29719fb4/t/571ea3f6c2ea512ae020d29a/1461625856008/DISTILLERS_-_Spirited_attack_-_02-07-2015_Exane1.pdf)

<sup>4</sup> IWSR data 2017

<sup>5</sup> [www.distillerytrail.com/blog/acsa-releases-2018-craft-spirits-data-project-sales-up-24-number-of-distilleries-up-15-full-report/](http://www.distillerytrail.com/blog/acsa-releases-2018-craft-spirits-data-project-sales-up-24-number-of-distilleries-up-15-full-report/)

<sup>6</sup> [www.bbc.com/news/uk-46987639](http://www.bbc.com/news/uk-46987639)

<sup>7</sup> Dryckesbranschrapporten 2019

Antalet craft- och små destillerier har ökat kraftigt över hela världen de senaste åren. USA leder utvecklingen och hade 2015 över 700 destillerier (3), vilket kan jämföras med 50 destillerier år 2003 (3). Den stora majoriteten av dessa är små craftdestillerier där de flesta tillverkar whisky. Även försäljningsvolymerna av Craft Spirits har vuxit snabbt i USA. ADI har bedömt att tillväxten för craftdestillerier kommer fortsätta och att volymerna når åtta procent av USA:s totala försäljningsvolym av sprit år 2020 .

Utvecklingen sker i flera delar av världen, även om USA ligger före i antal destillerier, försäljning och tillväxt.

- USA: det fanns 2018 ca 1800 craftdestillerare i USA som delar på drygt 900 destillerier inom whisky, rom, gin och vodka mm (5).
- Storbritannien: i England har antalet destillerier ökat från 20 stycken år 2010 till 166 stycken år 2018. Antalet i Skottland är 160. Ökningen är mest craft-whisky och craft-gin. I Storbritannien tog försäljningen av craft-gin fart när Sipsmith år 2009 startade det första gindestilleriet i London på nära 200 år. Premiumgin i Storbritannien har ökat kraftigt och stod 2017 för cirka 14 procent av den totala ginmarknaden (4). Även större destillerier adderar nya spritsorter, till exempel Grants Hendrick's Gin och Bruichladdich The Botanist Gin.
- Norden: för 24 år sedan gick Sverige med i EU, vilket innebar att statens tillverkningsmonopol för sprit försvann. Det finns idag 97 destillerier i Sverige (alla olika spritsorter, varav nästan alla är av liten craftdestilleristorlek (7)). I övriga Norden har också många craftdestillerier startat, tex Kyrö i Finland (whisky och gin), Braunstein i Danmark (whisky och snaps), Myken i Norge (whisky och gin).

Världens stora spritbolag börjar känna av craftdestilleriernas utveckling och flera har olika program och aktiviteter för att ta del av utvecklingen. Bland annat kan nämnas Diageos Distill Ventures som investerar i, och utvecklar nya startupdestillerier med kunskap, kontakter och kapital.

Craftdestilleriernas tillväxt har Mackmyra kapitaliserat på i Sverige men också globalt. Försäljningen på Mackmyras prioriterade exportmarknader Tyskland, Storbritannien

och Frankrike har mellan 2014 och 2018 ökat med cirka 380 procent.

Det har också förekommit att större spritbolag har köpt in sig i craftdestillerier. Några exempel:

- Diageo/Distill Ventures investerade i whiskydestillerierna Staunig (Danmark) och Starwood (Australien) under 2015.
- Pernod Ricard har på senare år köpt följande: Den italienska ginen Malfy (2019), majoriteten i Corby Spirit & Wine (och kunde då komma över ginen Ungava 2018), det tyska craftgindestilleriet Monkey 47 (2016) och majoriteten i Smooth Ambler Spirits Co. (2016).
- Bacardi köpte bourbonmärket Angel's Envy.
- Remy köpte 2016 craftwhiskydestillerierna Seattle's Westland Distillery och Domaines-Hautes i franska alperna.
- Constellation Brands köpte 2016 High-west-distillery i Utah och en del i Virginia's Catocin Creek Distillery
- Beam Suntory köpte under 2016 det engelska craftdestilleriet Sipsmith
- Sulivans Cove i Australien såldes nyligen till investerare.
- Diageo köpte Tequilamärket Casamigos under 2017

Exane BNP Paribas, som 2015 gjorde en sammanställning av ett antal craft- och craftliknade affärer de senaste tio åren, bedömer det genomsnittliga priset för uppköp till nio gånger försäljningen.



#### Källor

Exane BNP Paribas Research Distillers Spirited attack 2 July 2015 2015 Distilled Spirits Council of the US (DISCUS) industry review American Distilling Institute (ADI) websida

Bord Bia's Export Performance and Prospects Report 2016/2017/Spirit Business 13th January, 2017 by Amy Hopkins

HMRC figures released by Whisky Invest Direct show/ Spirit Business 16th February, 2017 by Amy Hopkins

## STYRELSE &amp; LEDNING

## STYRELSE

**CARL KLINGBERG**

Styrelseordförande sedan 2014 och ledamot sedan 2004.

Född 1961.

Civilekonom, Handelshögskolan i Stockholm.

Andra nuvarande uppdrag i urval: Styrelseordförande i Aspire Global Plc och DHS Venture Partners AB samt styrelseledamot i Scandinavian WeldTech Holding AB

Tidigare uppdrag i urval: Vd för Ogame/bwin Games AB.

Innehav, privat och genom närstående: 102 722 B-aktier. 10 Reservefat.

**CARL-JOHAN KASTENGREN**

Styrelseledamot sedan 1999.

Född 1967.

Civilingenjör, KTH.

Andra nuvarande uppdrag i urval: Vd och styrelseledamot i Gillesvik AB, EFIB AB, styrelseledamot i Brandkontoret.

Tidigare uppdrag i urval: Förvaltningschef Gillesvik Förvaltning AB.

Innehav, privat och genom närstående: 58 060 A-aktier, 746 149 B-aktier.

3 Reservefat.

**DAVID HEDMAN**

Styrelseledamot sedan 2011.

Född 1974.

Civilekonom, Handelshögskolan i Stockholm.

Andra nuvarande uppdrag i urval: Egen investeringsverksamhet, konsult i det egna bolaget DH Consulting AB samt styrelseledamot i Sneakersandstuff AB, Gram International AB och Sport design Sweden AB.

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

Inget aktieinnehav.

**EMMA STRÖMFELT**

Styrelseledamot sedan 2017.

Född 1981.

Civilekonom, JIBS.

Andra nuvarande uppdrag i urval: CDO på Anicura AB, Styrelseledamot i Fastighetsbyrå AB.

Tidigare uppdrag i urval: Digital innovationschef på Swedbank AB, VD HolidayPhone AB. VD mTrotter AB.

Innehav, privat och genom närstående: 2 500 B-aktier.

**PETER KOLLBERG**

Styrelseledamot sedan 2018.

Född 1966.

Civilekonom Handelshögskolan i Göteborg.

Andra nuvarande uppdrag i urval: Vd i det egna Hotell- och Konferens företaget Hällsnäs AB, Vd i det egna Fastighetsbolaget Mölnlycke Fastighets AB, Styrelseledamot i Handelsbanken Mölnlycke.

Tidigare uppdrag i urval: Styrelseledamot i egenägda och delägda fastighetsbolag

Innehav, privat och genom närstående: 571 B-aktier.

9 Reservefat.

**ANNIKA BERG**

Styrelseledamot sedan 2015.

Född 1969.

Civilingenjör, KTH.

Andra nuvarande uppdrag i urval: Projekteringschef på JM AB. Styrelseordförande i Fastighets AB Kranlyftet. Styrelseledamot i Täby Park Exploatering AB och Bergshamra Bro AB.

Tidigare uppdrag i urval: Regionchef inom JM AB, Platschef och entreprenadingsenjör Peab-koncernen.

Innehav, privat och genom närstående: 25 500 A-aktier, 163 006 B-aktier.

4 Reservefat.

**ADÉLE ROBBERSTAD**

Styrelseledamot sedan 2018.

Född 1967.

Civilekonom, Handelshögskolan i Göteborg.

Andra nuvarande uppdrag: VD, The Island Rum Company, ett Joint Venture emellan den Kubanska staten och The Island Rum Company, producent och varumärkesägare av Kubansk rum samt exporterar globalt. VD och styrelseledamot i Maison Heinrich AB, ägare av spritvarumärket Xanté Pärkonjak i Nordamerika.

Tidigare uppdrag i urval: VD, Peter F Heering AB, ägare av Cherry Heering samt VD Xanté Company AB.

Inget aktieinnehav.

**REVISORER:**

Huvudansvarig revisor Annika Wedin, Född 1961.

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



## STYRELSE & LEDNING

# LEDANDE BEFATTNINGSHAVARE



### MAGNUS DANDANELL

Verkställande direktör.

Anställd 1999.

Född 1967.

Civilingenjör, KTH.

Aktieinnehav, privat och genom närstående: 39 300 A-aktier, 243 300 B-aktier, 6 000 konvertibler K14, 4 000 konvertibler K21.

5 Reservefat



### ANGELA D'ORAZIO

Master blender.

Anställd 2004.

Född 1962.

W.S.E.T, Storbritannien (Wine and Spirit Education Trust) och Marknadsekonom, IHM.

Tidigare uppdrag: Flerårig erfarenhet som domare vid internationella whisky- och sprittävlingar: "Whisky Ambassador of the Year" vid Icons of Whiskygalan i London 2013. Stol nr 58, Whisky Legend, Invald i Hall of Fame World of Whiskies Award, 2019. Stol nr2 Svenska Spritakademin

Aktieinnehav: 250 B-aktier, 750 konvertibler K21.

9 Reservefat.



### BJÖRN BIBERG

Chief financial officer.

Anställd 2017.

Född 1981.

Civilekonom, Stockholms Universitet.

Tidigare uppdrag: Flerårig erfarenhet som CFO, senior business controller samt affärsområdeschef.

Inget aktieinnehav, innehar 500 konvertibler K21.

5 Reservefat.



### NIKLAS SÖDERHÄLL

Produktionschef.

Anställd 2014.

Född 1972.

Tidigare uppdrag: Egen verksamhet inom projekt-ledning/logistik, Logistikchef Primary Products AB SMT.

Inget aktieinnehav, innehar 800 konvertibler K21.



### ERIC BRÄCK

Försäljningschef Fat

Anställd: 2006

Född 1981.

Tidigare uppdrag: Produktchef, säljcoach & whiskykonsult på Mackmyra.

Inget aktieinnehav, innehar 1 550 konvertibler K21.

7 Reservefat.



### LISA COLLINS WICKMAN

Marknadschef

Anställd 2009

Född 1972.

Tidigare uppdrag: Travel retail och Export inom Mackmyra, flerårig erfarenhet inom detaljhandel, samt utveckling av butikskoncept i Sverige.

Inget aktieinnehav., innehar 200 konvertibler K21.

4 Reservefat.



### PATRICK BJÖRSJÖ

Chef Mackmyra Whiskyby

Anställd 2014

Född 1975.

Tidigare uppdrag: Egna verksamheter inom mat & dryckesupplevelser, mässor och event.

Aktieinnehav: 1 992 B-aktier, 500 konvertibler K21.

6 Reservefat.



### SUSANNE TEDSJÖ

försäljningschef flaskor Norden

Anställd 2014.

Född 1974.

Tidigare uppdrag: Marknadsekonom. Har tidigare arbetat på Mackmyra från 2003 till 2012 bland annat som kommunikationschef.

Aktieinnehav: 8 959 B-aktiver, 5 000 konvertibler K21.

1 Reservefat.

## FÖRVALTNINGSBERÄTTELSE

## FÖRVALTNINGSBERÄTTELSE

STYRELSEN OCH VERKSTÄLLANDE DIREKTÖREN FÖR MACKMYRA SVENSK WHISKY AB (PUBL),  
ORG.NR 556567-4610, AVGER HÄRMED ÅRSREDOVISNING FÖR RÄKENSKAPSÅRET 2018.

## MACKMYRA SVENSK WHISKY AB

Mackmyra Svensk Whisky AB (publ) grundades 1999 och är Sveriges första maltwhisky tillverkare. Bolaget har framgångsrikt lanserat den första svenska single maltwhisky i form av personliga 30-litersfat och single maltwhisky på flaska. Sedan hösten 2017 producerar och marknadsför bolaget även gin. Verksamheten bedrivs i Mackmyra Whiskyby utanför Gävle, med marknadsfunktion i Stockholm och även genom dotterbolagen Mat och Upplevelser i Kungsbäck AB, Mackmyra Swedish Whisky GmbH med säte i Lübeck samt Mackmyra Swedish Whisky Ltd med säte i London.

Mackmyra har drygt 7300 aktieägare och B-aktien är noterad på Nasdaq First North Stockholm.

## VÄSENTLIGA HÄNDELSER 2018

Mackmyra når för helåret en omsättningstillväxt motsvarande 6 procent. Resultatet försämrades dock, med ca 9 MSEK på EBITDA-nivå och med ca 8 MSEK för resultat efter skatt i jämförelse med föregående år. Resultatförsämringen förklaras av en försämrad bruttomarginal samt ökade rörelsekostnader, i första hand för sälj och marknad, då verksamheten planerats för en väsentligt högre tillväxt än vad som uppnåtts under året. Med denna bakgrund genomförs under Q1 2019 ett effektivitetsprogram med syfte att minska risken i verksamheten och stärka såväl resultat som kassaflöde.

- Försäljningen av flaskor växte med 6 % främst drivet av utvecklingen på exportmarknaderna
- Antalet sålda flaskor totalt (exklusive buteljerade kundfat) uppgick till ca 307 000 under året vilket är en ny rekordnivå för ett kalenderår sedan Mackmyras grundande.
- Omsättningen från Fat & Upplevelser växte med 7% vilket innebar 4:e året i rad med tillväxt för privata fat i Sverige. Viktigast var projektet med whiskylagret i Hällsnäs utanför Göteborg eftersom det också inneburit färdigstäl- landet av ett koncept som kan återanvändas på många fler platser. Det byggdes 2018 och invigs som en del av 20-årsjubileumet i mars 2019.

Även upplevelserområdet når tillväxt, men denna har till stor del varit mycket kostsam med en tredjepartsleverantör varför upplevelseverksamheten nu struktureras om i egen regi för att kunna styras mer kostnadseffektivt.

- Under 2018 destillerades ca 402 000 flaskor blivande whisky (410 000) vilket innebär att årets produktion ligger i nivå med nuvarande uttag ur mognadslagret, så kallad balansdestillering. Utöver ovan producerades även ca 30 000 flaskor gin.
- Kassaflödet efter investeringar blev på i stort sett oförändrad nivå, -14,7 MSEK, jämfört med föregående år (-14,2).
- I januari lanserades Svensk rök/Amerikansk ek, en ny rökig specialutgåva i begränsad upplaga i Systembolagets beställningssortiment och på exportmarknaderna exklusive Tyskland där produkten lanserades redan under hösten 2017.
- I januari tillkännagavs att MACK by Mackmyra under Q4 2017 blev den näst mest sålda single malt whisky (jämfört med single malt whisky från samtliga länder i världen) på Systembolaget sett till antal sålda flaskor. MACK såldes i mer än 100 000 exemplar under året och lansering har även påbörjats i Tyskland och Frankrike där produkten bland annat har börjat säljas på utvalda butiker hos butikskedjan Monoprix i Frankrike och på utvalda butiker hos Edeka Nord.
- I februari påkallades konvertering av konvertibla skuldebrev (K18 och K19) motsvarande ett värde av 11,2 MSEK. Konvertibelprogrammen K18 och K19 beslutades ursprungligen i februari 2015 och konverterades därmed i sin helhet. Detta innebär att Mackmyras räntekostnader beräknas minska med nära 1 MSEK på årsbasis.
- En kapitalanskaffning om ca 27 MSEK i fyra steg genomfördes under det första kvartalet. 1. Riktad emission 1 om ca 16 MSEK, beslutades

av styrelsen med stöd av bemyndigande från årsstämman 2017, fulltecknades. 2. Riktad emission 2 om ca 5 MSEK, beslutades av extra bolagsstämma i februari 2018, fulltecknades. 3. Företrädesemission om ca 4 MSEK, beslutades av extra bolagsstämma i februari 2018, övertecknades kraftigt. 4. Emission av konvertibler till företagens personal om ca 2 MSEK, beslutades av extra bolagsstämma i februari 2018, fulltecknades.

- I slutet av mars lanserades projekt Hällsnäs sjölager, som är ett samarbete mellan Mackmyra och Hällsnäs gård. Projektet innebär en etablering av ett nytt fatägarlager i Mölnlycke utanför Göteborg under vintern 2018/2019. Lanseringen gav ett stort intresse för att delta som fatägare.
- I april tillkännagavs att Mackmyra startar ett dotterbolag i Storbritannien. Syftet med satsningen är att bygga upp en egen säljkår för att öka tillväxten på den brittiska marknaden.
- I april tillkännagavs att Mackmyras inlägg i sociala medier blir pilotfall i domstol. Konsument-ombudsmannen vill genom stämningssansökan låta Patent- och marknadsdomstolen pröva om sex av de bilder som finns på Mackmyras Facebook- och Instagramkonton är otillbörlig marknadsföring av alkohol. Mackmyra välkomnar att frågan prövas med förhoppningen att domslutet kan fastställa en tydlig praxis för Sveriges producenter och distributörer av alkoholhaltiga drycker. Under andra halvåret 2019 förväntas saken prövas och avgöras i domstol. Vid fällande dom kommer det sannolikt innebära ett förbud mot att visa de aktuella bilderna (eller liknande typ av bilder) på sitt svenska Instagram-konto och Facebook-konto utan att riskera ett vite.
- I april lanserades vårens säsongsutgåva Gruvguld. Gruvguld är till största delen baserad på whisky som lagrats på mindre ekfat vilket ger whiskyn en snabbare mognad och en unik karaktär och blivit något av Mackmyras signum.
- I maj tillkännagavs att Mackmyra i samarbete med Swe/Tonic lanserar "Kreatör Tonic". Kreatör Tonic är en ekologisk och hantverksmässigt framställd drinkingrediens av högsta kvalitet. Lanseringen av denna tonic kompletterar det befintliga ginerbjudandet och innebär en första alkoholfri produkt från LAB Distillery.
- I maj lanserades Moment Svensk Ek 2008 som är en elegant single malt som lagrats på fem 1st fill 100-litersfat av svensk ek. Vanilj, rostad ek, tobaksblad och toner smörkola möts i en härligt smakrik blandning. Moment Svensk ek 2008 destillerades på Sveriges nationaldag 2008 och buteljerades i april 2018.
- På stämman i den 2 juni, som hölls i samband med Mackmyradagen, beslutades att införa ett omvandlingsförbehåll i bolagets bolagsordning, innebärande att samtliga aktier av serie A under vissa förutsättningar ska kunna omvandlas till aktier av serie B. Vidare fattades ett beslut om bemyndigande för nyemission av aktier eller konvertibler i likhet med bemyndigandet från föregående års årsstämma. Som ny styrelseledamot efter Carl von Schantz, som inte var tillgänglig för omval, valdes Adèle Robberstad. Stämman beslutade också att välja Peter Kollberg till ny styrelseledamot som ersättare för Jörgen Andersson, som efter publicering av kallelsen till årsstämman meddelade att hans arbetssituation hade förändrats så att han inte längre kunde vara tillgänglig för omval.
- Den 11 september lanserade Mackmyra Moment Efva som är ett samarbete mellan Mackmyras Master Blender Angela D'Orazio och den namnkunniga smyckeskonstnären Efva Attling, som också är en whiskykonässör och fatägare sedan många år hos Mackmyra. Efva och Angela har tillsammans provat ut fat för att hitta den unika smaken, och Efva har dessutom utformat designen till flaskans kork.
- Under september erhöles de kvarvarande registreringarna och tillstånden för att dotterbolaget Mackmyra Swedish Whisky Ltd kunde starta ett skattefritt upplag, börja importera, sälja och distribuera på den brittiska marknaden. I slutet av september kunde bolaget genomföra de första leveranserna och faktureringarna.
- I oktober lanserades Mackmyra Vinterglöd som var en stor framgång och Systembolagets beställda kvot såldes slut på två månader. Nya inköpsrutiner innebar dock att butikernas följdbeställningar stängdes av redan under första veckan i december när julförsäljningen drogs igång trots en fortsatt hög efterfrågan hos kunderna och att produkten inte var slut i våra lager. Vinterglöd är en värmande och kryddig single malt whisky, inspirerad av den svenska vintertraditionen att värma sig med glödgat vin under de kallare månaderna. Vinterglöd är slut lagrad på en del ekfat som mättats med svenskt glöggvin och andra med Pedro Ximénez sherry.
- I november tillkännagavs att Moment Karibien, en fortsättning på det samarbete som inleddes mellan Mackmyra och Plantation Rum lanseras i Systembolagets beställningssortiment. Moment Karibien är delvis slutlagrad på romfat från Barbados och Jamaica. Resultatet är en kryddig



och fruktig whisky som för tankarna till varmare breddgrader. Whiskyn i de olika faten som till sammans utgör Moment Karibien är mellan åtta och tolv år gamla.

- I oktober offentliggjordes lanseringen av Lab Distillery Organic Gin, som är en modern gin med en klassisk smak, hantverksmässigt tillverkad på svenska smaker och noga utvalda kravmärkta råvaror som destillerats i den klassiska kopparr pannan på Mackmyra Bruk. Organic Gin är Mackmyras andra ginprodukt och kompletterar den första, Kreatör [jin], både med lite fruktigare stil, större flaska och en lägre prisnivå. Organic Gin blev färdigutvecklad och introducerades i Systembolagets beställningssortiment i slutet av oktober. Det är en produkt som kan konkurrera med storsäljarna i Systembolagets premiumsegment med priser upp till 300 kronor. Till exempel Bombay Sapphire, Tanqueray och Beefeaters. Produkten är också strategisk för att nå on-trade (bar & restaurang) marknaden i Tyskland och Storbritannien och har börjat introduceras på dessa marknader. Lab Distillery Organic Gin är framtagen med syfte att passa i klassiska gin cocktails eller i en Dry Martini med smaker som enbär, koriander, citron, fläder, lingon och mango.

#### VÄSENTLIGA HÄNDELSER 2019

- I februari tillkännagavs att Mackmyra trots försäljningstillväxt inte nått den försäljningsnivå som planerats och som verksamheten organiserats utifrån för 2018, varför den ökning som varit i årets omkostnader tynger årets resultat och kassaflöde i större utsträckning än planerat. Vidare tillkännagavs att en ny operativ och finansiell plan var under slutförande samt att ytterligare kapitaltillskott kommer att krävas för att ge utrymme och kraft att verkställa denna bl.a. genom att minska belastningen på kassaflödet av amorteringar och räntor. Form och storlek på kommande kapitalanskaffning avsågs att fastställas och kommuniceras under Q1 2019 med ett planerat genomförande från Q2 2019.
- Vidare tillkännagavs att, för att täcka Mackmyras kortsiktiga kapitalbehov, bryggglån om 2,5 MSEK tagits upp under september 2018 (som tidigare meddelats i delårsrapporten för Q3 2018), samt att bolaget tagit upp ytterligare bryggglån om 2,0 MSEK i oktober 2018 samt 6,5 MSEK under februari 2019. Lånen har upptagits till marknadsmässiga villkor och långivare är ett antal styrelseledamöter och större aktieägare i företaget.
- 2019 fyller Mackmyra 20 år, både som företag och som Sveriges första destilleri för single malt whisky. "The Swedish Original since 1999" är företagets tag line och visionen om att ligga i framkant och skapa en innovativ och klimatsmart maltwhisky i världsklass är idag densamma som i starten. Jubileumsåret kommer att fyllas med överraskningar i form av aktiviteter, kampanjer och spännande produktlanseringar och events. Jubileumsåret startar med invigningen av whiskylagret i Hällsnäs 9 mars.
- I mars invigdes Hällsnäs Sjölager i Mölnlycke. Projektet har varit en stor framgång, samtliga 330 fatlagerplatser blev i princip redan reserverade innan invigningen. Kundfaten flyttade i slutet av februari in i lagret. Speciellt för projektet är att det också står modell för ett koncept som enkelt kan reproduceras på andra platser, både inom landet och i andra länder.
- Mackmyra tillkännagav i februari att man byter Certified Adviser från 1 mars 2019 till FNCA Sweden AB.
- I slutet av mars lanserades Mackmyras säsongswhisky Äppelblom – en whisky som för tankarna till våren med friska gröna äpplen i både smak och design. Den eleganta säsongsutgåvan har mognat på mättade ekfat som innehållit calvados från den välrenommerade calvadosstillverkaren Christian Drouin. Äppelblom är resultatet av samarbetet och finns tillgänglig i begränsad upplaga.
- Angela D'Orazio, Master Blender på Mackmyra, blev under mars invald i Whisky Magazine Hall of Fame. Utmärkelsen är en av whiskybranschens mest prestigefyllda hyllningar och hedrar betydelsefulla personer som har gjort bestående avtryck i whiskyindustrin. Utöver den hedersamma utmärkelsen Whisky Legend fick även Mackmyras Brukswhisky och Svensk Rök/Amerikansk Ek fina utmärkelser.
- I maj meddelades att Styrelsen i Mackmyra har beslutat om en företrädesemission av A- och B-aktier som vid full teckning tillför Bolaget cirka 52,9 MSEK före emissionskostnader. Mackmyra har erhållit teckningsåtaganden motsvarande 44 procent och garantiåtaganden motsvarande 41 procent, dvs. sammanlagt upp till 85 procent av aktierna i Företrädesemissionen. Det säkerställda beloppet om cirka 45 MSEK bedöms, med ett relativt försiktigt antagande om försäljningstillväxt under kommande år, vara tillräckligt för att finansiera Bolagets rörelsekapitalbehov åtminstone till och med fjärde kvartalet

2020. Ambitionen är dock, givet att kommande års högre interna försäljningsmål uppnås, att det säkerställda beloppet ska vara tillräckligt för att finansiera Bolagets rörelsekapitalbehov fram till positivt kassaflöde. I samband med detta uttalade Mackmyra även en ambition om att återigen visa positivt EBITDA-resultat vilket förväntas kunna ske för helåret 2019. Genomförandet av Företrädesemissionen förutsätter att en extra bolagsstämma, som kommer att avhållas den 29 maj 2019, godkänner styrelsens emissionsbeslut. Kallelse till den extra bolagsstämman offentliggjordes 10 maj 2019 genom separat pressmeddelande.

- I maj tillkännagavs att Mackmyra tillsammans med Microsoft och den finska teknikkonsulten Fourkind har skapat världens första whisky framtagen med artificiell intelligens (AI) som Master Blender. Whiskyn presenterades den 9 maj på den stora tech-konferensen TNW i Amsterdam. Intresset är enormt globalt och whiskyn har uppmärksammats både av Forbes och New York Post. Under maj kommer förhandsbokningar att kunna tas emot och själva whiskyn släpps sedan i början av hösten.

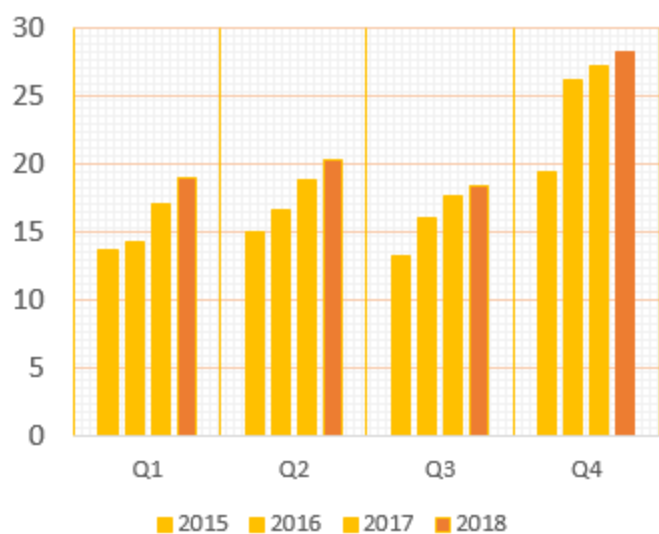


# FINANSIELL UTVECKLING - FLERÅRSÖVERSIKT

Nyckeltal	2014	2015	2016	2017	2018
Nettoomsättning, MSEK	68,1	81,7	99,8	111,3	116,1
Nettoomsättning exklusive alkoholskatt, MSEK	52,1	62,1	73,4	80,9	86,2
Omsättningsstillväxt exklusive alkoholskatt, MSEK	-19%	19%	18%	10%	6%
Försäljning Flaskor, MSEK	30	37,5	47,1	50,3	53,3
Försäljning Fat och Upplevelser, MSEK	21,9	24,3	26,3	30,6	32,9
Bruttoresultat före underabsorption, MSEK	31,3	32,8	36,2	43,4	43,9
Bruttovinstmarginal före underabsorption, procent	60%	53%	49%	54%	51%
Avgår: underabsorption	-11,4	-11,3	-6,7	-	-
Bruttoresultat, MSEK	19,9	21,5	29,5	43,4	43,9
Bruttovinstmarginal, procent	38%	35%	40%	54%	51%
EBITDA	-21,5	-16,9	-13	2,1	-6,8
Rörelseresultat, MSEK	-22,4	-17,3	-13,6	0,5	-8,4
Resultat efter skatt, MSEK	-32,4	-26,1	-26,1	-11,0	-19,2
Förändring mognadslager, MSEK	7,2	-1,7	-9,6	4,2	4,7
Förändring mognadslager, procent	4%	-1%	-6%	3%	3%
Investeringar, MSEK	2,1	1,9	2,1	2,9	3,4
Kassaflöde, MSEK	-1,8	3,8	2	-6,7	0,4
Kassalikviditet, procent	91%	95%	112%	49%	59%
Räntetäckningsgrad, ggr	-2,6	-2	-1,1	0,0	-0,8
Eget kapital, MSEK	136	121	115	104	119,9
Eget kapital per aktie, SEK	16,7	13,3	10,0	9,0	8,5
Soliditet, procent	40%	36%	37%	33%	38%
Avkastning på eget kapital	Neg	Neg	Neg	Neg	Neg
Antal aktier före full utspädning	8 150 792	9 045 924	11 561 008	11 561 008	14 105 095
Antal aktier efter full utspädning	8 253 389	9 946 521	12 529 881	12 636 071	14 352 102
Resultat per aktie före full utspädning, SEK	-4	-3,2	-2,7	-1,0	-1,5
Resultat per aktie efter full utspädning, SEK	-4	-3,2	-2,7	-1,0	-1,5
Antal anställda i medeltal	39	35	37	41	48



## NETTOOMSÄTTNING 2018



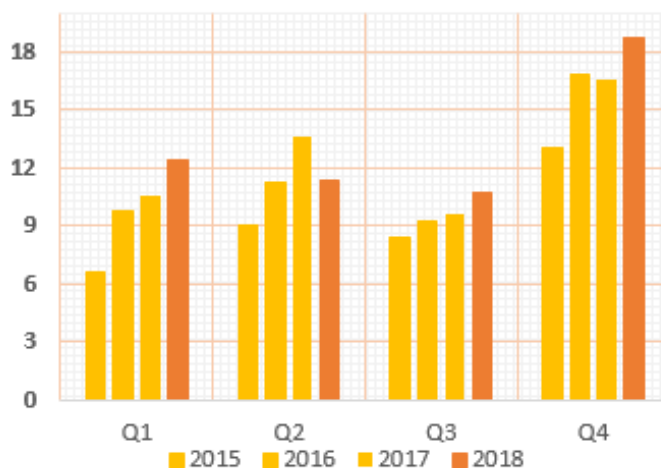
Helårets nettoomsättning exklusive alkoholskatt uppgick till 86,2 MSEK (80,9) vilket innebar en ökning om 6% (10) jämfört med föregående år. Det fjärde kvartalet 2018 innebar det sextonde kvartalet i obruten följd med tillväxt i jämförelse med föregående år. För 2018 utgjorde flaskor 62 % (62) av nettoomsättningen exklusive alkoholskatt, Fat och Upplevelser utgjorde resterande 38 % (38).

## FÖRSÄLJNING AV FLASKOR 2018

För närvarande kommer knappt hälften av Mackmyras försäljningsintäkter från flaskförsäljning från Systembolaget som är Mackmyras största kund.

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

## FÖRSÄLJNING FLASKOR (MSEK)



Helårets nettoomsättning från försäljning av flaskor uppgick till 53,3 MSEK (50,3) vilket innebar en tillväxt om 6 procent (7). Q2 2018 sticker ut som ett av få kvartal utan tillväxt i flaskförsäljningen på senare år, bland annat pga av ett mycket starkt Q2 2017 men också den ihållande värmen som tydligt mattade av försäljningen över sommaren.

Antal sålda flaskor sett över den senaste rullande 12-månadersperioden (ca 307 000) är den högsta nivån för ett kalenderår sedan företaget grundades.

## MACKMYRAS PRIORITERADE EXPORTMARKNADER

För helåret 2018 växer försäljningen på Mackmyras prioriterade exportmarknader, Tyskland, Storbritannien och Frankrike, med ca 6 % (19) trots stora försäljningstapp i Frankrike och Storbritannien under Q2 och Q3. Tyskland är återigen det stora dragloket och växer med 25 %. Storbritannien bidrar med tydlig tillväxt för helåret efter försäljningsstart i Q4 med egen försäljningspersonal medan försäljningen i Frankrike minskar under året.

Försäljningen till de prioriterade exportmarknaderna utgjorde för 2018 27 procent (27) av total omsättning från flaskor.

### Systembolaget

För helåret har Systembolagets försäljning till slutkund av Mackmyras single malt whisky minskat med ca 4 %. Minskningen är hänförlig till andra och tredje kvartalet med ungefär lika stora delar, vilket till stor del förklaras av de fyra mycket heta sommarmånaderna med minskande whiskyförsäljning. Minskningen under året ligger i linje med försäljningsutvecklingen av svensk whisky totalt, jämfört med föregående år.

### Private Brand

Segmentet Private Brand (bl.a. Motörhead och Scorpions) dubblar omsättningen under 2018 om än från låga nivåer. Scorpions whisky som tagits fram tillsammans med Brands for Fans och lanserats under hösten 2018 är den huvudsakliga förklaringen till försäljningstillväxten.

### LAB Distillery by Mackmyra

Under oktober lanserades LAB Distillery Organic Gin på Systembolagets beställningssortiment, försäljningsvolymerna har initialt varit blygsamma men ambitionen på sikt är att produkten ska kunna bli en ny MACK by Mackmyra fast på gin-sidan.

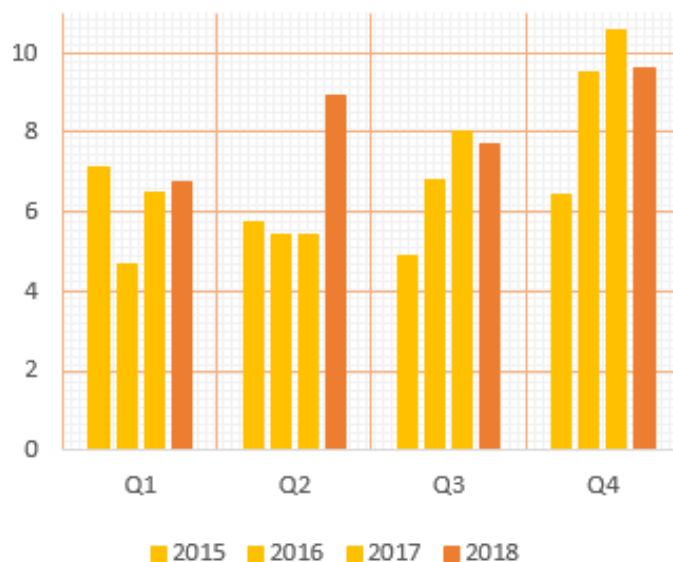
Sammantaget för helåret växer området betydligt i jämförelse med föregående år (ca 200%) som förvisso endast innehöll ett drygt kvartal av försäljning. Årets försäljningsmål var tillväxten till trots, betydligt högre. Området är ett viktigt tillväxtområde framöver och har mycket hög prioritet för framtiden.

### Travel Retail

Försäljningen till segmentet Travel Retail minskar under 2018 med ca 14 %. Den huvudsakliga förklaringen till försäljningsminskningen är att vi minskat vårt erbjudande till dessa kunder med ett par produkter där vi tidigare haft svag lönsamhet och haft svårt att få tillräckligt betalt för produkterna.

## FÖRSÄLJNING AV FAT OCH UPPELVELSER 2018

### Omsättning fat & upplevelser (MSEK)



2018 års omsättning från Fat och Upplevelser uppgick till 32,9 MSEK (30,6) vilket innebar en tillväxt om 7 procent (17).

### Fat

Våren bjöd på en mycket stark omsättningsutveckling för Mackmyras fat, till stor del med anledning av lanseringen av det nya fatlagret i Hällsnäs. Under september lanserades höstens stora fatkampanj, Portvinsmättade fat, vilken liksom föregående års kampanj med amaronevinsmättade fat, stått för en betydande del av omsättningen under höstperioden.

### Mackmyra Whiskyby & Upplevelser

Mackmyras besökscenter i Mackmyra Whiskyby erbjuder bland annat besök i Mackmyras restaurang, whisky/gin-provningar, destilleri- och lagervisningar samt konferenser. Mackmyra Whiskyby riktar sig till både privatpersoner och företag.

Efter den omstart i restaurangen som gjordes i början av 2017 har utvecklingen varit positiv med utökade öppettider och successivt ökande beläggning. Vi ser en fortsatt tillväxt och denna är till stor del driven av en positiv utveckling i och kring restaurangen samt en följd av ett ökat fokus i verksamheten på erbjudandet kring upplevelser. Dock har tillväxten varit mycket kostsam med en tredjepartsleverantör varför upplevelseverksamheten under Q1 2019 strukturerats om i egen regi för att kunna styras mer kostnadseffektivt.



## RESULTAT 2018

Under 2018 försämras Mackmyras resultat i jämförelse med föregående år. Resultat efter skatt uppgick till -19,2 MSEK (-11,0), en försämring om 8,2 MSEK. Bruttore-sultatet är i princip oförändrat mot 2017, totalt för året 43,8 MSEK (43,4). EBITDA uppgick till -6,8 MSEK (2,1) och rörelseresultatet uppgick till -8,4 MSEK (0,5).

Under 2018 har bolagets bruttomarginal försämrats med ca 3 %-enheter från 54 % under 2017 till 51 % under 2018. Minskningen av bruttomarginalen förklaras till största delen av:

- Uppstarts- och intrimningskostnader i Lab Distillery.
- Förändrad marginalstruktur inom upplevelse-området då försäljningen av upplevelser ökat i de delar där vi har en lägre bruttomarginal, tex restaurangverksamheten, och samtidigt minskat på andra områden med väsentligt högre bruttomarginal.
- Högre kostnad för destilleringen till följd av bland annat ökade elpriser samt kostnader förknippade med omställning till den kraftigt minskade destilleringen under årets andra hälft.
- Lägre bruttomarginal i Tyskland till följd av en mellan åren förändrad produktmix. Under 2018 har en noggrann översyn av företagens prissättning gjorts, vilken förväntas leda till stärkta bruttomarginaler under 2019.

Under 2018 så har Mackmyras försäljningskostnader ökat markant med ca 7 MSEK mot föregående år. Även administrationskostnaderna ökade under året med ca 2,5 MSEK. Kostnadsökningarna är till stor del drivna av:

- Verksamhetsstarten i Storbritannien
- Utökning i Tyskland (Berlin)
- Satsningar inom marknad och försäljning i den svenska verksamheten
- Restaurangen och Mackmyradagen i Mackmyra Whiskyby
- Provisioner till Hällsnäs kopplat till fatförsäljning
- Satsningar inom exportförsäljning och digital affärsutveckling
- Vissa mindre ökningar inom IT, Finans, samt kostnader förknippade med KO-stämningen.

I perspektivet av att den planerade försäljningstillväxten inte uppnåtts, blev kostnadsökningen ohållbar varför åtgärder vidtagits under Q4 2018 och Q1 2019 för att kraftigt begränsa kostnadsökningarna.

## ÖVRIG FINANSIELL INFORMATION

### Investeringar

Investeringarna för 2018 uppgick till 3,2 MSEK (2,9) och avsåg till övervägande del fat för mognadslagring av whisky samt it-utveckling.

### Kassaflöde

Helårets kassaflöde efter investeringar uppgick till -14,7 (-14,2) vilket innebär en i stort sett oförändrad nivå i jämförelse med föregående år. 2018 års kassaflöde uppgick till 0,4 MSEK (-6,7), det positiva kassaflödet förklaras av ett positivt kassaflöde från finansiering, till övervägande del som en effekt av emissioner som genomfördes under årets första kvartal.

### Likviditet och finansiering

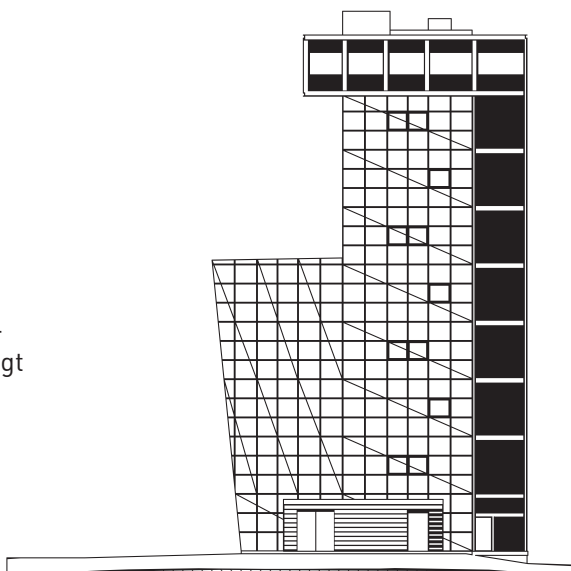
Per balansdagen 31 december 2018 uppgick likvida medel till 1,7 MSEK jämfört med 1,3 MSEK per den 31 december 2017. Outnyttjad checkkredit uppgick på balansdagen till 1,2 MSEK (0,7). Beviljad checkkredit uppgick till 10,0 MSEK (10,0).

Mot bakgrund av den ansträngda likviditeten planeras den i maj aviserade företrädesemissionen om upp till ca 52,9 MSEK under Q2 2019.

De långfristiga skulderna uppgick till 144,6 MSEK jämfört med 148,9 MSEK per den 31 december 2017. De långfristiga skulderna består av 122,5 MSEK (129,3) lån från kreditinstitut, 3,9 MSEK (1,9) konvertibla skuldebrev, utnyttjad checkräkningskredit 8,8 MSEK (9,3) samt 9,3 MSEK (8,5) avseende räntefria skulder hänförliga till lån från bolagets fatägare.

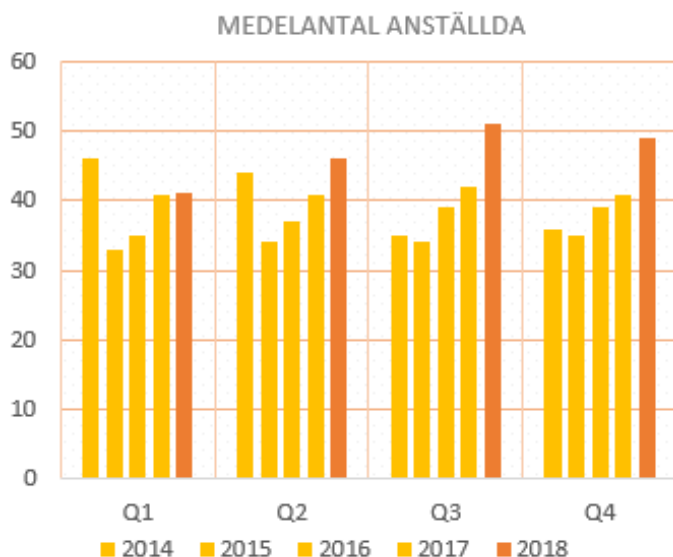
### Aktiekapital

Antal aktier uppgick till 14 105 095 aktier. Aktiekapitalet uppgick till 14 105 095 kronor.



### Personal och organisation

Koncernen hade under 2018 i medeltal 48 heltidsanställda (41). Ökningen i antal anställda under året förklaras av nyanställning av ytterligare personal inom försäljning och marknad; Storbritannien (2), Tyskland (1,5), Sverige (2,5), samt viss utökning av produktionspersonal (1). Åtgärder har vidtagits för att reducera personalstyrkan under Q1 2019, motsvarande ca 6 heltidstjänster. Företagsledningen utgörs av Vd/CEO, CFO, Försäljningschef Fat, Försäljningschef flaskor Norden, Marknadschef, Produktionschef, Master blender, och Chef för Mackmyra Whiskyby. Nedan framgår utvecklingen av medelantalet heltidsanställda 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.

### Miljön

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.

### FRAMTIDA UTVECKLING

Utvecklingen i Mackmyra har sett över de senaste åren varit positiv och tillsammans med det fjärde kvartalet 2018 har bolaget uppvisat 16 raka kvartal med tillväxt sedan vändningen 2014 och ett förbättrat resultat och kassaflöde. 2018 utvecklade sig dock inte som planerat, varför ett antal åtgärder nu vidtas genom det så kallade effektivitetsprogrammet. Styrelsen bedömer förutsättningarna för en fortsatt positiv utveckling i bolaget som goda framöver.

Stora investeringar gjordes mellan 2010 och 2013 i produktionskapacitet genom ett nytt destilleri i absolut världsklass och ett uppfyllt mognadslager. Dessa investeringar uppgick under denna period till mer än 200 MSEK och har till en betydande del finansierats med lån, vilket naturligtvis innebär en finansiell börda. Årliga räntor uppgår i nuläget till ca 10 MSEK och löpande amorteringar till ca 7 MSEK. Investeringen som gjorts innebär en stor möjlighet för Mackmyra då det finns produktionskapacitet för en minst sagt betydande ökning av produktionsvolymen under kommande år utan behov av ytterligare större investeringar. Samtidigt innebär investeringen också en utmaning i form av betydande fasta kostnader i form av räntor och avskrivningar samt en kassaflödesmässig utmaning med amorteringar på företagets lån. En nödvändig förutsättning för en fortsatt positiv utveckling i bolaget och för att på sikt nå tillfredsställande nivåer för resultat och kassaflöde, är därför fortsatt fokuserad och kontrollerad tillväxt.

En viktig nyckel i Mackmyras fortsatta tillväxtresa är fortsatt framgång på företagets prioriterade exportmarknader, Tyskland, Frankrike och Storbritannien. Potentialen att ytterligare öka försäljningsandelen på dessa marknader redan i närtid är stor. Dessa tre exportmarknader är tillsammans drygt 30 gånger större än den svenska hemmamarknaden och med ett stort lager av äldre innovativ New World Whisky och en bekräftad efterfrågan på företagets produkter och arbetssätt, finns såväl volym som kvalitet att leverera i takt med att efterfrågan fortsätter öka.



Mackmyra agerar dessutom på en växande marknad. Den nuvarande craft-sprit boomen lägger en god grund för fortsatta tillväxtmöjligheter för företagets single malt whisky liksom för andra ev. tillkommande spritkategorier. Fortsatt tillväxt genom tex. större volymer på de prioriterade exportmarknaderna eller genom en breddad produktportfölj i form av produkter från LAB Distillery till befintliga kunder, har potentialen att förbättra lönsamhet och kassaflöde avsevärt. Detta eftersom befintlig organisation, produktionsanläggning, interna processer och befintliga kundrelationer redan finns på plats och kostnadsmassan därmed inte bedöms behöva skalas upp i särskilt stor omfattning vid ökande försäljningsvolymer.

Sedan hösten 2017 har Mackmyras produktportfölj av single malt whisky breddats med ginprodukter och därmed har LAB Distillery börjat göra ett avtryck i marknaden. Möjligheterna att ytterligare bredda produktportföljen för att ta en större del av craft-sprit boomen är tydliga.



## 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, hårdare tolkning eller nya hälsorön kan leda till en minskning av kundkretsen och/eller begränsningar för fortsatt försäljning.	<p>Bolagets strategi är att växa stegvis med små initiala marknads- investeringar. Merparten av försäljningen sker idag i Sverige, till övriga länder i Skandinavien, inom Travel Retail, gränshandeln kring Östersjön samt till de prioriterade exportmarknaderna: Tyskland, Frankrike och Storbritannien. 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.</p> <p>Bolaget följer utvecklingen inom marknadsföring och teknik kontinuerligt och anpassar desamma efter rådande regler och möjligheter i Sverige och Europa.</p> <p>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.</p>
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 tömda lager, leverans- och distributionsproblem.	Mackmyra har byggt upp ett väl tilltaget mognadslager och under 2014 och 2015 har Mackmyra kraftigt minskat destilleringsvolymen utan att leveranskapaciteten äventyras. Från slutet av 2016 har destilleringsstakten ökat för att möta den ökade efterfrågan på företagets produkter.
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. Bolagets försäkringsskydd 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. Bolaget har samtliga tillstånd som krävs 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 är till sin natur kapitalintensiv och likviditeten är känslig för variationer i försäljningen. 2018 utvecklades inte som planerat, med den bakgrunden genomförs ett effektivitetsprogram under Q4 2018 och Q1 2019 samt genomförs en företrädesemission under Q2 2019. Likviditet och kassaflöde har stort fokus från såväl ledning som styrelse i Bolaget. En förändring av räntan med en procentenhet påverkar Bolagets resultat och kassaflöde 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.
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 upp- arbetade 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 försäkringsskydd är väl anpassat för verksamheten

## FÖRSLAG TILL VINSTDISPOSITION

Styrelsen föreslår att den balanserade vinsten (TSEK):

Överkursfond	206 615
Balanserat resultat	-117 059
Årets förlust	-19 495
	<b>70 061</b>
behandlas så att i ny räkning överföres	70 061
	<b>70 061</b>

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

## RÄKENSKAPER

## RESULTATRÄKNING

TSEK	Not	Koncernen	
		2018	2017
<b>Nettoomsättning</b>	2	116 055	111 253
<i>Avgår: alkoholskatt</i>		-29 892	-30 310
<b>Nettoomsättning exklusive alkoholskatt</b>	<b>2</b>	<b>86 163</b>	<b>80 943</b>
Kostnad för sålda varor	2,4,5,6,7	-42 304	-37 549
<b>Bruttoresultat</b>		<b>43 859</b>	<b>43 394</b>
<b>Övriga rörelsekostnader</b>			
Försäljningskostnader	2,4,5,6,7	-37 245	-30 483
Administrationskostnader	2,3,4,5,6,7	-14 984	-12 389
Övriga rörelsekostnader		0	-17
<b>Rörelseresultat</b>		<b>-8 370</b>	<b>505</b>
<b>Resultat från finansiella investeringar</b>			
Övriga räntekostnader och liknande resultatposter		-10 584	-11 351
<b>Resultat efter finansiella poster</b>		<b>-18 954</b>	<b>-10 846</b>
Skatt	9	-222	-147
<b>Årets resultat</b>		<b>-19 176</b>	<b>-10 993</b>

## RÄKENSKAPER

## BALANSRÄKNING

(TSEK)	Not	Koncernen	
		2018-12-31	2017-12-31
<b>TILLGÅNGAR</b>			
<b>ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR</b>			
<b>Immateriella anläggningstillgångar</b>			
Balanserade utgifter för utvecklingsarbeten	10	3 234	3 385
		<b>3 234</b>	<b>3 385</b>
<b>Materiella anläggningstillgångar</b>			
Byggnader och mark	11	66 855	70 168
Processutrustning	12	8 446	10 825
Inventarier och lokalombyggnad	13	14 603	16 745
Pågående nyanläggningar och förskott avseende materiella anläggningstillgångar	14	1 290	612
		<b>91 195</b>	<b>98 350</b>
<b>SUMMA ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR</b>		<b>94 429</b>	<b>101 735</b>
<b>OMSÄTTNINGSTILLGÅNGAR</b>			
<b>Varulager m m</b>			
Varor under tillverkning		170 549	165 892
Färdiga varor och handelsvaror		23 525	17 551
		<b>194 074</b>	<b>183 443</b>
<b>Kortfristiga fordringar</b>			
Kundfordringar		20 187	21 452
Skattefordran		595	781
Övriga fordringar		1 197	1 232
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	16	684	655
		<b>22 663</b>	<b>24 121</b>
<b>Kassa och bank</b>		<b>1 731</b>	<b>1 297</b>
<b>SUMMA OMSÄTTNINGSTILLGÅNGAR</b>		<b>218 468</b>	<b>208 861</b>
<b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>		<b>312 897</b>	<b>310 596</b>



## RÄKENSKAPER

## BALANSRÄKNING

(TSEK)	Not	Koncernen	
		2018-12-31	2017-12-31
<b>EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>			
<b>EGET KAPITAL</b>			
Aktiekapital		14 105	11 561
Övrigt tillskjutet kapital		206 615	174 106
Annat eget kapital inklusive årets resultat		-100 771	-81 650
<b>EGET KAPITAL HÄNFÖRLIGT TILL MODERBOLAGETS AKTIEÄGARE</b>		<b>119 949</b>	<b>104 017</b>
<b>LÅNGFRISTIGA SKULDER</b>	18,23		
Skulder till kreditinstitut		122 524	129 253
Checkräkningskredit	19	8 818	9 273
Konvertibla skuldebrev	20	3 950	1 900
Övriga skulder		9 293	8 470
		<b>144 585</b>	<b>148 896</b>
<b>AVSÄTTNINGAR</b>			
Avsättningar	21	5 139	4 596
<b>KORTFRISTIGA SKULDER</b>			
Leverantörsskulder		10 443	4 413
Kortfristig del av långfristiga skulder	18	7 371	7 371
Konvertibla skuldebrev	20		15 579
Övriga skulder		10 715	11 140
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	22	14 695	14 584
		<b>43 224</b>	<b>53 087</b>
<b>SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>		<b>312 897</b>	<b>310 596</b>

## FÖRÄNDRING AV EGET KAPITAL

Koncernen	Aktiekapital	Övrigt tillskjutet kapital	Annat eget kapital	Totalt eget kapital
Belopp vid årets ingång 2017	11 561	174 107	-70 661	115 007
Valutakursdifferenser			3	3
Årets resultat			-10 993	-10 993
Belopp vid årets ingång 2018	11 561	174 107	-81 650	104 017
Nyemissioner	2 544	33 665		36 209
Emissionskostnader	0	-1 156		-1 156
Valutakursdifferenser	0	0	55	55
Årets resultat	0	0	-19 176	-19 176
<b>Belopp vid årets utgång</b>	<b>14 105</b>	<b>206 615</b>	<b>-100 771</b>	<b>119 949</b>

## RÄKENSKAPER

## KASSAFLÖDESANALYS

TSEK	Koncernen	
	2018	2017
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>		
Rörelseresultat	-8 370	505
Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet		
Av- och nedskrivningar	10 703	11 079
Förändring avsättningar	544	664
Övrigt	-70	481
Erlagd ränta	-10 584	-11 351
Betald inkomstskatt	-222	-147
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>	<b>-7 999</b>	<b>1 231</b>
<b>Förändring av rörelsekapitalet</b>		
Minskning(+)/ökning av varulager(-)	-10 630	-9 009
Minskning(+)/ökning av kundfordringar(-)	1 265	-1 245
Minskning(+)/ökning av kortfristiga fordringar(-)	192	-980
Minskning(-)/ökning av kortfristiga skulder(+)	5 716	-1 332
	<b>-3 457</b>	<b>-12 566</b>
<b>Kassaflöde efter förändringar av rörelsekapitalet</b>	<b>-11 456</b>	<b>-11 335</b>
<b>Kassaflöde till investeringar</b>		
Investeringar i materiella anläggningstillgångar	-3 249	-2 907
<b>Kassaflöde till investeringar</b>	<b>-3 249</b>	<b>-2 907</b>
<b>Kassaflöde efter investeringar</b>	<b>-14 705</b>	<b>-14 242</b>
<b>Kassaflöde från finansiering</b>		
Nya lån	8 621	5 994
Nyemission	20 335	-
Förändring av checkräkningskredit	-455	9 273
Amorteringar	-13 362	-7 728
<b>Kassaflöde från finansiering</b>	<b>15 139</b>	<b>7 539</b>
<b>Årets kassaflöde</b>	<b>434</b>	<b>-6 703</b>
Likvida medel vid årets ingång	1 297	7 999
Likvida medel vid årets utgång	1 731	1 297





## RÄKENSKAPER

## RESULTATRÄKNING

TSEK	Not	Moderbolaget	
		2018	2017
<b>Nettoomsättning</b>	<b>2</b>	100 901	99 117
<i>Avgår: alkoholskatt</i>		-27 496	-28 771
<b>Nettoomsättning exklusive alkoholskatt</b>	<b>2</b>	<b>73 405</b>	<b>70 346</b>
Kostnad för sålda varor	2,4,5,6,7	-39 485	-35 658
<b>Bruttoresultat</b>		<b>33 920</b>	<b>34 688</b>
<b>Övriga rörelsekostnader</b>			
Försäljningskostnader	2,4,5,6,7	-24 904	-21 235
Administrationskostnader	2,3,4,5,6,7	-14 984	-12 389
Övriga rörelsekostnader		0	-2
<b>Rörelseresultat</b>		<b>-5 968</b>	<b>1 063</b>
<b>Resultat från finansiella investeringar</b>			
Resultat från andelar i dotterbolag	8	-2 800	-1 000
Övriga räntekostnader och liknande resultatposter		-10 572	-11 327
<b>Resultat efter finansiella poster</b>		<b>-19 340</b>	<b>-11 264</b>
Skatt	9	-155	-147
<b>Årets resultat</b>		<b>-19 495</b>	<b>-11 411</b>

## RÄKENSKAPER

## BALANSRÄKNING

Moderbolaget

TSEK	Not	2018-12-31	2017-12-31
<b>TILLGÅNGAR</b>			
<b>ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR</b>			
<b>Immateriella anläggningstillgångar</b>			
Balanserade utgifter för utvecklingsarbeten	10	3 234	3 385
		<b>3 234</b>	<b>3 385</b>
<b>Materiella anläggningstillgångar</b>			
Byggnader och mark	11	66 855	70 168
Processutrustning	12	8 446	10 825
Inventarier och lokalombyggnad	13	14 532	16 717
Pågående nyanläggningar och förskott avseende materiella anläggningstillgångar	14	1 290	612
		<b>94 357</b>	<b>101 706</b>
<b>Finansiella anläggningstillgångar</b>			
Aktier i dotterbolag	15	2 253	2 203
		<b>2 253</b>	<b>2 203</b>
<b>SUMMA ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR</b>		<b>96 610</b>	<b>103 909</b>
<b>OMSÄTTNINGSTILLGÅNGAR</b>			
<b>Varulager m m</b>			
Varor under tillverkning		170 256	165 836
Färdiga varor och handelsvaror		19 294	14 082
		<b>189 550</b>	<b>179 918</b>
<b>Kortfristiga fordringar</b>			
Kundfordringar		17 131	18 495
Fordringar hos dotterbolag		5 604	5 854
Skattefordran		587	579
Övriga fordringar		670	869
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	16	576	635
		<b>24 567</b>	<b>26 433</b>
<b>Kassa och bank</b>		<b>324</b>	<b>207</b>
<b>SUMMA OMSÄTTNINGSTILLGÅNGAR</b>		<b>214 441</b>	<b>206 557</b>
<b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>		<b>311 051</b>	<b>310 467</b>

## RÄKENSKAPER

## BALANSRÄKNING

TSEK	Not	2018-12-31	2017-12-31
<b>EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>			
<b>EGET KAPITAL</b>			
<b>Bundet eget kapital</b>			
Aktiekapital		14 105	11 561
Reservfond		34 712	34 712
Fond för utvecklingsutgifter		2 486	1 945
		<b>51 303</b>	<b>48 218</b>
<b>Fritt eget kapital</b>			
Överkursfond		206 615	174 106
Balanserat resultat		-117 059	-105 106
Årets resultat		-19 495	-11 411
		<b>70 061</b>	<b>57 588</b>
<b>SUMMA EGET KAPITAL</b>			
<b>LÅNGFRISTIGA SKULDER</b>	18,23	<b>121 364</b>	<b>105 806</b>
Skulder till kreditinstitut		122 524	129 253
Checkräkningskredit	19	8 818	9 273
Konvertibla skuldebrev	20	3 950	1 900
Övriga skulder		9 293	8 470
		<b>144 585</b>	<b>148 896</b>
<b>AVSÄTTNINGAR</b>			
Avsättningar	21	5 139	4 596
<b>KORTFRISTIGA SKULDER</b>			
Leverantörsskulder		9 668	4 151
Kortfristig del av långfristiga skulder	18	7 371	7 371
Skulder till dotterbolag		159	34
Konvertibla skuldebrev	20		15 579
Övriga skulder		8 679	9 740
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	22	14 086	14 295
		<b>39 963</b>	<b>51 169</b>
<b>SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>			
		<b>311 051</b>	<b>310 467</b>

## FÖRÄNDRING AV EGET KAPITAL

Moderbolaget	Aktie- kapital	Reserv- fond	Fond för utvecklings- utgifter	Överkurs- fond	Balanserat resultat	Årets resultat	Totalt
<b>Belopp vid årets ingång 2017</b>	11 561	34 712	890	174 106	-76 975	-27 077	117 217
Omföring av fg års resultat					-27 077	27 077	0
Aktivering av utvecklingsutgifter			1 055		-1 055		0
Årets resultat						-11 411	-11 411
<b>Belopp vid årets ingång 2018</b>	11 561	34 712	1 945	174 106	-105 107	-11 411	105 806
Omföring av fg års resultat					-11 411	11 411	0
Nyemission	2 544			33 665			36 209
Emissionskostnader				-1 156			-1 156
Aktivering av utvecklingsutgifter			541		-541		0
Årets resultat						-19 495	-19 495
<b>Belopp vid årets utgång</b>	14 105	34 712	2 486	206 615	-117 059	-19 495	121 364



## RÄKENSKAPER

## KASSAFLÖDESANALYS

Moderbolaget

TSEK	2018	2017
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>		
Rörelseresultat	-5 968	1 063
Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet		
Av- och nedskrivningar	10 684	11 005
Förändring avsättningar	544	664
Övrigt	-128	132
Erlagd ränta	-10 572	-10 959
Betald inkomstskatt	-155	-147
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>	<b>-5 595</b>	<b>1 758</b>
<b>Förändring av rörelsekapitalet</b>		
Minskning(+)/ökning av varulager(-)	-9 632	-8 418
Minskning(+)/ökning av kundfordringar(-)	1 365	-488
Minskning(+)/ökning av kortfristiga fordringar(-)	501	-1 428
Minskning(-)/ökning av kortfristiga skulder(+)	4 373	-1 780
	<b>-3 393</b>	<b>-12 115</b>
<b>Kassaflöde efter förändringar av rörelsekapitalet</b>	<b>-8 988</b>	<b>-10 357</b>
<b>Kassaflöde till investeringar</b>		
Investeringar i dotterbolag	-2 800	-1 000
Investeringar i finansiella anläggningstillgångar	-50	
Investeringar i materiella anläggningstillgångar	-3 184	-2 907
<b>Kassaflöde till investeringar</b>	<b>-6 034</b>	<b>-3 907</b>
<b>Kassaflöde efter investeringar</b>	<b>-15 022</b>	<b>-14 264</b>
<b>Kassaflöde från finansiering</b>		
Nya lån	8 621	5 994
Nyemission	20 335	0
Förändring av checkräkningskredit	-455	9 273
Amorteringar	-13 362	-7 728
<b>Kassaflöde från finansiering</b>	<b>15 139</b>	<b>7 539</b>
<b>Årets kassaflöde</b>	<b>117</b>	<b>-6 725</b>
Likvida medel vid årets ingång	207	6 932
Likvida medel vid årets utgång	324	207



# REDOVISNINGSPRINCIPER OCH TILLÄGGSUPPLYSNINGAR

## Not 1 REDOVISNINGSPRINCIPER

Års- och koncernredovisningarna upprättas med tillämpning av årsredovisningslagen och Bokföringsnämndens allmänna råd BFAR 2012:1 Årsredovisning och koncernredovisning (K3). Redovisningsprinciperna är oförändrade jämfört med föregående år.

### 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.

Mellanhavanden mellan koncernföretag elimineras i sin helhet.

Dotterföretag i andra länder upprättar sin årsredovisning i utländsk valuta. Vid konsolideringen omräknas posterna i dessa företag 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 flaskor redovisas vid leverans av produkter till köparen eller när väsentliga risker och fördelar övergår från säljare till köpare i enlighet med försäljningsvillkoren. Försäljning av fat redovisas vid beställ-

ing till den del av priset som avser whiskyn (fatbelopp) och administrativa avgifter i form av fatvårdsavgift och ev. flyttavgift. Alkoholskatt, frakt och påslag till distributör redovisas vid buteljering och uthämtning av fatets innehåll.

Försäljning redovisas efter avdrag för moms, rabatter och kursdifferenser vid försäljning i utländsk valuta. I nettoomsättningen ingår alkoholskatt avseende försäljningen inom Sverige och Tyskland. 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 Alecta 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 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.

## Immateriella anläggningstillgångar

Immateriella anläggningstillgångar redovisas till anskaffningsvärde minskat med ackumulerade avskrivningar och nedskrivningar. Aktiveringsmodellen tillämpas för internt upparbetade immateriella tillgångar. Avskrivningar görs linjärt över den bedömda nyttjandetiden. Avskrivningstiden uppgår till 5 år. Avskrivningarna ingår i resultaträkningens poster Kostnad för sålda varor, Försäljningskostnader och Administrationskostnader.

## 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, utrangeras 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 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-utprincipen, 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. Rest-erande 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 kaptaltillskott 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 indi-rekta, samt är baserad på bedömningar av resursallokering och kapacitetsutnyttjande.

### Not 2 INKÖP OCH FÖRSÄLJNING MELLAN KONCERNFÖRETAG (MODERBOLAGET)

## Moderbolaget

	2018	2017
Inköp från dotterbolag	199	345
Försäljning till dotterbolag	5 758	3 711

### Not 3 ERSÄTTNING TILL REVISORERNA

## Koncernen

## Moderbolaget

Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB	2018	2017	2018	2017
Revisionsuppdraget	247	247	247	247
Revisionsverksamhet utöver revisionsuppdraget	39	13	39	13
Skatterådgivning	27	29	27	29
Övriga tjänster	122	28	22	28
	435	317	335	317



## Not 4 OPERATIONELLA LEASINGAVTAL

	Koncernen		Moderbolaget	
	2018	2017	2018	2017
Framtida minimileaseavgifter som ska erläggas avseende icke uppsägningsbara leasingavtal:				
Förfaller till betalning inom ett år	3 446	1 882	3 108	1 723
Förfaller till betalning senare än ett men inom 5 år	4 595	1 255	4 486	1 187
Förfaller till betalning senare än fem år	-	-	-	-
	<b>8 041</b>	<b>3 137</b>	<b>7 594</b>	<b>2 910</b>
Under perioden kostnadsförda leasingavgifter	4 668	3 982	4 011	3 655

Leasingavgifterna avser huvudsakligen lokalhyror, serverhyror samt leasingavgifter för bilar.

## Not 5 ANSTÄLLDA OCH PERSONALKOSTNADER

Medelantalet anställda	Koncernen		Moderbolaget	
	2018	2017	2018	2017
Kvinnor	18	16	16	15
Män	30	25	24	21
	<b>48</b>	<b>41</b>	<b>40</b>	<b>36</b>

Löner, ersättningar och sociala kostnader	Koncernen		Moderbolaget	
	2018	2017	2018	2017
Löner och andra ersättningar till styrelse, VD samt verkställande ledning	5 632	4 816	5 632	4 816
Löner och andra ersättningar till övriga anställda	18 074	16 213	14 019	13 172
Pensionskostnader till styrelse och VD	354	354	354	354
Pensionskostnader till övriga avställda	1 750	1 822	1 744	1 822
Övriga sociala kostnader	7 362	6 688	6 700	6 032
	<b>33 173</b>	<b>29 893</b>	<b>28 450</b>	<b>26 196</b>

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

## Ersättning till styrelse och ledande befattningshavare (moderbolaget)

Namn	Funktion	Grundlön		Övriga ersättningar		Övriga förmåner		Pensionskostnad		Totaler	
		2018	2017	2018	2017	2018	2017	2018	2017	2018	2017
Carl Klingberg	Ordförande	137	134	114	116					250	250
Carl-Johan Kastengren	Ledamot	46	45							46	45
David Hedman	Ledamot	46	45							46	45
Emma Strömfelt	Ledamot	46	45							46	45
Annika Berg	Ledamot	46	45							46	45
Jörgen Andersson	Ledamot		45							0	45
Carl von Schantz	Ledamot		45							0	45
Peter Kollberg	Ledamot	46								46	0
Magnus Dandanell	VD	1 134	1 120			80	45	354	354	1 568	1 519
Övrig verkställande ledning	7 personer (5)	4 020	3 177			107	71	806	756	4 933	4 004
<b>Totalt</b>		<b>5 518</b>	<b>4 700</b>	<b>114</b>	<b>116</b>	<b>187</b>	<b>116</b>	<b>1 160</b>	<b>1 110</b>	<b>6 979</b>	<b>6 043</b>

## Not 6 KÖNSFÖRDELNING I FÖRETAGSLEDNINGEN

	Koncernen		Moderbolaget	
	2018	2017	2018	2017
Styrelseledamöter				
Kvinnor	3	2	3	2
Män	4	6	4	5
	7	8	7	7
VD och övriga ledande befattningshavare				
Kvinnor	3	3	3	2
Män	5	5	5	5
	8	8	8	7

**Not 7** AVSKRIVNINGAR AV MATERIELLA OCH IMMATERIELLA TILLGÅNGAR

	Koncernen		Moderbolaget	
	2018	2017	2018	2017
Byggnader	-3 313	-3 306	-3 313	-3 306
Processutrustning	-2 404	-2 445	-2 404	-2 445
Inventarier och lokalombyggnad	-3 905	-4 375	-3 883	-4 301
Balanserade utgifter för utvecklingsarbeten	-1 081	-954	-1 081	-954
	<b>-10 703</b>	<b>-11 079</b>	<b>-10 681</b>	<b>-11 005</b>

**Not 8** RESULTAT FRÅN ANDELAR I DOTTERBOLAG

	2018	2017
Nedskrivning aktier i dotterbolag	-2 800	-1 000
	<b>-2 800</b>	<b>-1 000</b>



## Not 9 SKATT PÅ ÅRETS RESULTAT

	Koncernen		Moderbolaget	
	2018	2017	2018	2017
Aktuell skatt	-222	-147	-155	-147
<b>Skatt på årets resultat</b>	<b>-222</b>	<b>-147</b>	<b>-155</b>	<b>-147</b>
Redovisat resultat före skatt	-18 954	-10 846	-19 340	-11 264
Skatt beräknad enligt gällande skattesats	4 170	2 386	4 255	2 478
Skatteeffekt av ej avdragsgilla kostnader	-50	-43	-666	-263
Skatteavdrag hänförlig till tidigare års redovisade resultat	105	105	105	105
Ej bokförd uppskjuten skattfordran	-4 225	-2 448	-3 694	-2 320
Effekt av utländsk skatt	-222	-147	-155	-147
<b>Redovisad skattekostnad</b>	<b>-222</b>	<b>-147</b>	<b>-155</b>	<b>-147</b>

Akkumulerat skattemässigt underskott uppgår till 138 800 TSEK (120 274 ).

## Not 10 BALANSERADE UTGIFTER FÖR UTVECKLINGSARBETEN

	Koncernen		Moderbolaget	
	2018-12-31	2017-12-31	2018-12-31	2017-12-31
Ingående anskaffningsvärden	7 308	6 075	7 308	6 075
Inköp	930	1 233	930	1 233
<b>Utgående anskaffningsvärden</b>	<b>8 238</b>	<b>7 308</b>	<b>8 238</b>	<b>7 308</b>
Ingående avskrivningar	-3 923	-2 969	-3 923	-2 969
Årets avskrivningar	-1 081	-954	-1 081	-954
<b>Utgående avskrivningar</b>	<b>-5 004</b>	<b>-3 923</b>	<b>-5 004</b>	<b>-3 923</b>
<b>Bokfört värde</b>	<b>3 234</b>	<b>3 385</b>	<b>3 234</b>	<b>3 385</b>

## Not 11 BYGGNADER OCH MARK

	Koncernen		Moderbolaget	
	2018-12-31	2017-12-31	2018-12-31	2017-12-31
Ingående anskaffningsvärden	89 432	89 259	89 432	89 259
Inköp	0	173	0	173
<b>Utgående anskaffningsvärden</b>	<b>89 432</b>	<b>89 432</b>	<b>89 432</b>	<b>89 432</b>
Ingående avskrivningar	-19 264	-15 958	-19 264	-15 958
Årets avskrivningar	-3 313	-3 306	-3 313	-3 306
<b>Utgående avskrivningar</b>	<b>-22 577</b>	<b>-19 264</b>	<b>-22 577</b>	<b>-19 264</b>
<b>Bokfört värde</b>	<b>66 855</b>	<b>70 168</b>	<b>66 855</b>	<b>70 168</b>

## Not 12 PROCESSUTRUSTNING

	Koncernen		Moderbolaget	
	2018-12-31	2017-12-31	2018-12-31	2017-12-31
Ingående anskaffningsvärden	37 379	36 972	37 379	36 972
Inköp	26	407	26	407
<b>Utgående anskaffningsvärden</b>	<b>37 405</b>	<b>37 379</b>	<b>37 405</b>	<b>37 379</b>
Ingående avskrivningar	-26 554	-24 109	-26 554	-24 109
Årets avskrivningar	-2 404	-2 445	-2 404	-2 445
<b>Utgående avskrivningar</b>	<b>-28 958</b>	<b>-26 554</b>	<b>-28 958</b>	<b>-26 554</b>
<b>Bokfört värde</b>	<b>8 447</b>	<b>10 825</b>	<b>8 447</b>	<b>10 825</b>



## Not 13 INVENTARIER OCH LOKALOMBYGGNAD

	Koncernen		Moderbolaget	
	2018-12-31	2017-12-31	2018-12-31	2017-12-31
Ingående anskaffningsvärden	60 175	59 794	59 572	59 190
Överfört från pågående nyanläggningar och förskott	0	287		287
Inköp	1 794	514	1 708	514
Försäljningar/utrangeringar	-39	-419	-39	-419
<b>Utgående anskaffningsvärden</b>	<b>61 931</b>	<b>60 175</b>	<b>61 241</b>	<b>59 572</b>
Ingående avskrivningar	-43 452	-39 481	-42 855	-38 959
Årets avskrivningar	-3 905	-4 375	-3 883	-4 301
Avyttringar	29	405	29	405
<b>Utgående avskrivningar</b>	<b>-47 328</b>	<b>-43 452</b>	<b>-46 710</b>	<b>-42 855</b>
<b>Bokfört värde</b>	<b>14 603</b>	<b>16 724</b>	<b>14 531</b>	<b>16 717</b>

## Not 14 PÅGÅENDE NYANLÄGGNINGAR OCH FÖRSKOTT

	Koncernen		Moderbolaget	
	2018-12-31	2017-12-31	2018-	2017-
Ingående anskaffningsvärden	612	287	612	287
Inköp	678	612	678	612
Överfört till inventarier	0	-287		-287
<b>Utgående avskrivningar</b>	<b>1 290</b>	<b>612</b>	<b>1 290</b>	<b>612</b>

## Not 15 AKTIER I DOTTERBOLAG (MODERBOLAGET)

	2018-12-31	2017-12-31
Ingående anskaffningsvärden	2 203	2 203
Nybildning Mackmyra Swedish Whisky LTD	50	
Lämnat aktieägartillskott	2 800	1 000
Nedskrivning av aktier i dotterbolag	-2 800	-1 000
<b>Utgående redovisat värde</b>	<b>2 253</b>	<b>2 203</b>

Innehav	Kapitalandel	Röstandel	Antal aktier	Bokfört värde	
				2018-12-31	2017-12-31
Mat och Upplevelser i Kungsbäck AB	100%	100%	500	1 072	1 072
Mackmyra Swedish Whisky GmbH	100%	100%	25 000	1 131	1 131
Mackmyra Swedish Whisky LTD	100%	100%	5 000	50	
				<b>2 253</b>	<b>2 203</b>

#### Not 16 FÖRUTBETALDA KOSTNADER OCH UPPLUPNA INTÄKTER

	Koncernen		Moderbolaget	
	2018-12-31	2017-12-31	2018-12-31	2017-12-31
Förutbetalda hyror	346	244	346	244
Förutbetalda försäkringar	124	157	124	157
Övrigt	215	254	106	234
	<b>685</b>	<b>655</b>	<b>576</b>	<b>635</b>

#### Not 17 EGET KAPITAL

##### Aktiekapital

Aktiekapitalet i Mackmyra Svensk Whisky AB uppgår till totalt 14 105 095 kronor, fördelat på 276 000 A-aktier och 13 829 095 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.

##### Vinstdisposition

Styrelsen har beslutat föreslå att ingen utdelning ska genomföras.

#### FÖRSLAG TILL VINSTDISPOSITION

Styrelsen föreslår att den balanserade vinsten (TSEK):

Överkursfond	206 615
Balanserat resultat	-117 059
Årets förlust	-19 495
	<b>70 061</b>
behandlas så att i ny räkning överföres	70 061
	<b>70 061</b>



## Not 18 UPPLÅNING

	Koncernen		Moderbolaget	
	2018-12-31	2017-12-31	2018-12-31	2017-12-31
Förfaller inom ett år	11 979	27 950	11 979	27 950
Förfaller inom 2 - 5 år	42 618	34 664	42 618	34 664
Förfaller senare än fem år	101 858	114 232	101 858	114 232
	<b>156 455</b>	<b>176 846</b>	<b>156 455</b>	<b>176 846</b>

Företagets skulder till kreditinstitut och konvertibler om 142 451 tkr redovisas under följande poster i balansräkningen.

	Koncernen		Moderbolaget	
	2018-12-31	2017-12-31	2018-12-31	2017-12-31
Långfristiga skulder				
Skulder till kreditinstitut	131 130	138 526	131 130	138 526
Konvertibla skuldebrev	3 950	1 900	3 950	1 900
Kortfristiga skulder				
Skulder till kreditinstitut	7 371	7 371	7 371	7 371
Konvertibla skuldebrev	0	15 579	0	15 579
	<b>142 451</b>	<b>163 376</b>	<b>142 451</b>	<b>163 376</b>

## Not 19 CHECKRÄKNINGSKREDIT

	Koncernen		Moderbolaget	
	2018-12-31	2017-12-31	2018-12-31	2017-12-31
Beviljad kredit	10 000	10 000	10 000	10 000
Utnyttjad kredit	8 818	9 273	8 818	9 273

## Not 20 KONVERTIBLA SKULDEBREV

	Nominellt	Konverteringskurs
	värde, tkr	per aktie
Konvertibellån 20	1 900	13,69 kr
Konvertibellån 21	2 050	18,89 kr
	<b>3 950</b>	

Konvertibellån 20 tecknades i juni 2017. Lånet löper med en ränta om 5,5% och kan konverteras till till aktier under en tidsperiod om två månader från och med dagen efter att bolaget har offentliggjort respektive kvartalsrapport och bokslutskommuniké till och med 2020-06-15.

Konvertibellån 21 tecknades i mars 2018. Lånet löper med en ränta om 5,5% och kan konverteras till till aktier under en tidsperiod om två månader från och med dagen efter att bolaget har offentliggjort bokslutskommunikén för de respektive åren: 2018, 2019 & 2020.

## Not 21 AVSÄTTNINGAR

	Koncernen		Moderbolaget	
	2018	2017	2018	2017
Avsättningar vid periodens ingång	4 596	3 931	4 596	3 931
Periodens avsättningar	812	1 255	812	1 255
Balanserade utgifter för utvecklingsarbeten	-1 081	-954	-1 081	-954
lanspråktagen under perioden	-269	-590	-269	-590
<b>Avsättning vid periodens utgång</b>	<b>5 139</b>	<b>4 596</b>	<b>5 139</b>	<b>4 596</b>

Avsättningarna avser framtida kostnader för buteljering av sålda kundfat

## Not 22 UPPLUPNA KOSTNADER OCH FÖRUTBETALDA INTÄKTER

	Koncernen		Moderbolaget	
	2018-12-31	2017-12-31	2018-12-31	2017-12-31
Upplupen alkoholskatt	6 283	7 451	6 187	7 451
Semesterlöneskuld	1 917	1 356	1 917	1 356
Upplupna sociala avgifter	1 930	1 568	1 720	1 568
Upplupna räntekostnader	864	1 610	864	1 610
Övrigt	3 703	2 598	3 398	2 309
	<b>14 698</b>	<b>14 584</b>	<b>14 086</b>	<b>14 295</b>

## Not 23 STÄLLDA SÄKERHETER

	Koncernen		Moderbolaget	
	2018-12-31	2017-12-31	2018-12-31	2017-12-31
För skulder till kreditinstitut:				
Företagsinteckningar	165 000	165 000	165 000	165 000
Fastighetsinteckningar	40 000	40 000	40 000	40 000
	<b>205 000</b>	<b>205 000</b>	<b>205 000</b>	<b>205 000</b>

STYRELSENS UNDERSKRIFTER

# STYRELSENS UNDERSKRIFTER

MACKMYRA DEN 27 MAJ 2019

CARL KLINGBERG  
ORDFÖRANDE

ANNIKA BERG

CARL-JOHAN KASTENGREN

DAVID HEDMAN

EMMA STRÖMFELT

PETER KOLLBERG

ADÉLE ROBBERSTAD

MAGNUS DANDANELL  
VERKSTÄLLANDE DIREKTÖR

VÅR REVISIONSBERÄTTELSE HAR LÄMNATS DEN 27 MAJ 2019

ÖHRLINGS PRICEWATERHOUSECOOPERS AB

ANNIKA WEDIN  
AUKTORISERAD REVISOR



## REVISIONSBERÄTTELSE

## REVISIONSBERÄTTELSE

TILL BOLAGSSTÄMMAN I MACKMYRA SVENSK WHISKY AB (PUBL), ORG.NR 556567-4610

## RAPPORT OM ÅRSREDOVISNINGEN OCH KONCERNREDOVISNINGEN

## Uttalanden

Vi har utfört en revision av årsredovisningen och koncernredovisningen för Mackmyra Svensk Whisky AB (publ) för år 2018. Bolagets årsredovisning och koncernredovisning ingår på sidorna 22 - 60 i detta dokument.

Enligt vår uppfattning har årsredovisningen och koncernredovisningen upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och ger en i alla väsentliga avseenden rättvisande bild av moderbolagets och koncernens finansiella ställning per den 31 december 2018 och av dessas finansiella resultat och kassaflöde för året enligt årsredovisningslagen. Förvaltningsberättelsen är förenlig med årsredovisningens och koncernredovisningens övriga delar.

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

## Grund för uttalanden

Vi har utfört revisionen enligt International Standards on Auditing (ISA) och god revisions sed i Sverige. Vårt ansvar enligt dessa standarder beskrivs närmare i avsnittet Revisorns ansvar. Vi är oberoende i förhållande till moderbolaget och koncernen enligt god revisors sed i Sverige och har i övrigt fullgjort vårt yrkesetiska ansvar enligt dessa krav.

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

## Annan information än årsredovisningen och koncernredovisningen

Detta dokument innehåller även annan information än årsredovisningen och koncernredovisningen och återfinns på sidorna 1 - 21 samt 64 - 66. Det är styrelsen som har ansvaret för denna andra information.

Vårt uttalande avseende årsredovisningen och koncernredovisningen omfattar inte denna information och vi gör

inget uttalande med bestyrkande avseende denna andra information.

I samband med vår revision av årsredovisningen och koncernredovisningen är det vårt ansvar att läsa den information som identifieras ovan och överväga om informationen i väsentlig utsträckning är oförenlig med årsredovisningen och koncernredovisningen. Vid denna genomgång beaktar vi även den kunskap vi i övrigt inhämtat under revisionen samt bedömer om informationen i övrigt verkar innehålla väsentliga felaktigheter.

Om vi, baserat på det arbete som har utförts avseende denna information, drar slutsatsen att den andra informationen innehåller en väsentlig felaktighet, är vi skyldiga att rapportera detta. Vi har inget att rapportera i det avseendet.

## Styrelsens och verkställande direktörens ansvar

Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för att årsredovisningen och koncernredovisningen upprättas och att de ger en rättvisande bild enligt årsredovisningslagen. Styrelsen och verkställande direktören ansvarar även för den interna kontroll som de bedömer är nödvändig för att upprätta en årsredovisning och koncernredovisning som inte innehåller några väsentliga felaktigheter, vare sig dessa beror på oegentligheter eller misstag.

Vid upprättandet av årsredovisningen och koncernredovisningen ansvarar styrelsen och verkställande direktören för bedömningen av bolagets och koncernens förmåga att fortsätta verksamheten. De upplyser, när så är tillämpligt, om förhållanden som kan påverka förmågan att fortsätta verksamheten och att använda antagandet om fortsatt drift. Antagandet om fortsatt drift tillämpas dock inte om styrelsen och verkställande direktören avser att likvidera bolaget, upphöra med verksamheten eller inte har något realistiskt alternativ till att göra något av detta.

### Revisorns ansvar

Våra mål är att uppnå en rimlig grad av säkerhet om huruvida årsredovisningen och koncernredovisningen som helhet inte innehåller några väsentliga felaktigheter, vare sig dessa beror på oegentligheter eller misstag, och att lämna en revisionsberättelse som innehåller våra uttalanden. Rimlig säkerhet är en hög grad av säkerhet, men är ingen garanti för att en revision som utförs enligt ISA och god revisionsd i Sverige alltid kommer att upptäcka en väsentlig felaktighet om en sådan finns. Felaktigheter kan uppstå på grund av oegentligheter eller misstag och anses vara väsentliga om de enskilt eller tillsammans rimligen kan förväntas påverka de ekonomiska beslut som användare fattar med grund i årsredovisningen och koncernredovisningen.

Som del av en revision enligt ISA använder vi professionellt omdöme och har en professionellt skeptisk inställning under hela revisionen. Dessutom:

- identifierar och bedömer vi riskerna för väsentliga felaktigheter i årsredovisningen och koncernredovisningen, vare sig dessa beror på oegentligheter eller misstag, utformar och utför granskningsåtgärder bland annat utifrån dessa risker och inhämtar revisionsbevis som är tillräckliga och ändamålsenliga för att utgöra en grund för våra uttalanden. Risken för att inte upptäcka en väsentlig felaktighet till följd av oegentligheter är högre än för en väsentlig felaktighet som beror på misstag, eftersom oegentligheter kan innefatta agerande i maskopi, förfalskning, avsiktliga utelämnanden, felaktig information eller åsidosättande av intern kontroll.
- skaffar vi oss en förståelse av den del av bolagets interna kontroll som har betydelse för vår revision för att utforma granskningsåtgärder som är lämpliga med hänsyn till omständigheterna, men inte för att uttala oss om effektiviteten i den interna kontrollen.
- utvärderar vi lämpligheten i de redovisningsprinciper som används och rimligheten i styrelsens och verkställande direktörens uppskattningar i redovisningen och tillhörande upplysningar.
- drar vi en slutsats om lämpligheten i att styrelsen och verkställande direktören använder antagan det om fortsatt drift vid upprättandet av årsredovisningen och koncernredovisningen. Vi drar också en slutsats, med grund i de inhämtade revisionsbevisen, om huruvida det finns någon väsentlig osäkerhetsfaktor som avser sådana händelser eller förhållanden som kan leda till betydande tvivel om bolagets förmåga att fortsätta verksamheten. Om vi drar slutsatsen att det finns en väsentlig osäkerhetsfaktor, måste vi i revisionsberättelsen fästa uppmärksamheten på upplysningarna i årsredovisningen och koncernredovisningen om den väsentliga

osäkerhetsfaktorn eller, om sådana upplysningar är otillräckliga, modifiera uttalandet om årsredovisningen och koncernredovisningen. Våra slutsatser baseras på de revisionsbevis som inhämtas fram till datumet för revisionsberättelsen. Dock kan framtida händelser eller förhållanden göra att ett bolag inte längre kan fortsätta verksamheten.

- utvärderar vi den övergripande presentationen, strukturen och innehållet i årsredovisningen och koncernredovisningen, däribland upplysningarna, och om årsredovisningen och koncernredovisningen återger de underliggande transaktionerna och händelserna på ett sätt som ger en rättvisande bild.
- inhämtar vi tillräckliga och ändamålsenliga revisionsbevis avseende den finansiella informationen för enheterna eller affärsaktiviteterna inom koncernen för att göra ett uttalande avseende koncernredovisningen. Vi ansvarar för styrning, övervakning och utförande av koncernrevisionen. Vi är ensamt ansvariga för våra uttalanden.

Vi måste informera styrelsen om bland annat revisionens planerade omfattning och inriktning samt tidpunkten för den. Vi måste också informera om betydelsefulla iakttagelser under revisionen, däribland de eventuella betydande brister i den interna kontrollen som vi identifierat.

### RAPPORT OM ANDRA KRAV ENLIGT LAGAR OCH ANDRA FÖRFATTNINGAR

#### Uttalanden

Utöver vår revision av årsredovisningen och koncernredovisningen har vi även utfört en revision av styrelsens och verkställande direktörens förvaltning för Mackmyra Svensk Whisky AB (publ) för år 2018 samt av förslaget till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust.

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

#### Grund för uttalanden

Vi har utfört revisionen enligt god revisionsd i Sverige. Vårt ansvar enligt denna beskrivs närmare i avsnittet Revisorns ansvar. Vi är oberoende i förhållande till moderbolaget och koncernen enligt god revisorssed i Sverige och har i övrigt fullgjort vårt yrkesetiska ansvar enligt dessa krav.

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

#### Styrelsens och verkställande direktörens ansvar

Det är styrelsen som har ansvaret för förslaget till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust. Vid förslag till utdelning innefattar detta bland annat en bedömning av om utdelningen är försvarlig med hänsyn till de krav som bolagets och koncernens verksamhetsart, omfattning och risker ställer på storleken av moderbolagets och koncernens egna kapital, konsolideringsbehov, likviditet och ställning i övrigt.

Styrelsen ansvarar för bolagets organisation och förvaltningen av bolagets angelägenheter. Detta innefattar bland annat att fortlöpande bedöma bolagets och koncernens ekonomiska situation, och att tillse att bolagets organisation är utformad så att bokföringen, medelsförvaltningen och bolagets ekonomiska angelägenheter i övrigt kontrolleras på ett betryggande sätt. Den verkställande direktören ska sköta den löpande förvaltningen enligt styrelsens riktlinjer och anvisningar och bland annat vidta de åtgärder som är nödvändiga för att bolagets bokföring ska fullgöras i överensstämmelse med lag och för att medelsförvaltningen ska skötas på ett betryggande sätt.

#### Revisorns ansvar

Vårt mål beträffande revisionen av förvaltningen, och därmed vårt uttalande om ansvarsfrihet, är att inhämta revisionsbevis för att med en rimlig grad av säkerhet kunna bedöma om någon styrelseledamot eller verkställande direktören i något väsentligt avseende:

- företagit någon åtgärd eller gjort sig skyldig till någon försummelse som kan föranleda ersättningsskyldighet mot bolaget.
- på något annat sätt handlat i strid med aktiebolagslagen, årsredovisningslagen eller bolagsordningen.

Vårt mål beträffande revisionen av förslaget till dispositioner av bolagets vinst eller förlust, och därmed vårt uttalande om detta, är att med rimlig grad av säkerhet bedöma om förslaget är förenligt med aktiebolagslagen.

Rimlig säkerhet är en hög grad av säkerhet, men ingen garanti för att en revision som utförs enligt god revisionssed i Sverige alltid kommer att upptäcka åtgärder eller försummelser som kan föranleda ersättningsskyldighet mot bolaget, eller att ett förslag till dispositioner av bolagets vinst eller förlust inte är förenligt med aktiebolagslagen.

Som en del av en revision enligt god revisionssed i Sverige använder vi professionellt omdöme och har en professionellt skeptisk inställning under hela revisionen. Granskningen av förvaltningen och förslaget till dispositioner av bolagets vinst eller förlust grundar sig främst på revisionen av räkenskaperna. Vilka tillkommande granskningsåtgärder som utförs baseras på vår professionella bedömning med utgångspunkt i risk och väsentlighet. Det innebär att vi fokuserar granskningen på sådana åtgärder, områden och förhållanden som är väsentliga för verksamheten och där avsteg och överträdelser skulle ha särskild betydelse för bolagets situation. Vi går igenom och prövar fattade beslut, beslutsunderlag, vidtagna åtgärder och andra förhållanden som är relevanta för vårt uttalande om ansvarsfrihet. Som underlag för vårt uttalande om styrelsens förslag till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust har vi granskat om förslaget är förenligt med aktiebolagslagen.

Gävle den 27 maj 2019  
Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB

Annika Wedin  
Auktoriserad revisor

## AKTIEN

## AKTIEN

## KURSUTVECKLING OCH OMSÄTTNING

B-Aktien är noterad vid Nasdaq First North Stockholm. Aktiens stängningskurs per den 28 december 2018 var 12,40 kr vilket kan jämföras med 13,90 kr per den 29 december 2017. Totalt omsattes 1 562 010 aktier (2 155 703) under 2018.

## FÖRSLAG TILL VINSTDISPOSITION



## AKTIEDATA

Antal registrerade aktier vid periodens slut:	14 105 095
Antal utestående aktier vid periodens slut:	14 105 095
Resultat per aktie, kronor:	-1,5
Eget kapital per aktie, kronor:	8,5
Antal aktieägare vid årets slut:	ca 7 000

## EGNA AKTIER

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

## 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.



## AKTIEN

## ÄGARFÖRHÅLLANDEN

Ägare	TOTALT	A-aktier	B-aktier	Kapital %	Röster %
Lennart Hero	2 056 130	34 940	2 021 190	14,6%	14,3%
Anette och Håkan Johansson	1 838 069	0	1 838 069	13,0%	11,1%
Fam. Rolf Klingberg	1 712 046	11 000	1 701 046	12,1%	10,9%
Grundargruppen*	1 457 535	207 860	1 249 675	10,3%	20,1%
Försäkringsaktiebolaget, Avanza pension	245 826	0	245 826	1,7%	1,5%
ROT-US Invest AB	206 896	0	206 896	1,5%	1,2%
Lena Lager	206 896	0	206 896	1,5%	1,2%
Östen och Eva Malmborg Holding AB	190 858	0	190 858	1,4%	1,2%
Familjen Tage Klingberg	22 904	22 200	704	0,2%	1,3%
Övriga aktieägare	5 615 925	0	5 615 925	39,8%	33,9%
<b>Summa</b>	<b>14 105 095</b>	<b>276 000</b>	<b>13 829 095</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>

Ovanstående ägarförteckning speglar förhållandena per 2018-12-31

\* 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.

## 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.

#### EBITDA

Rörelseresultat före avskrivningar, räntor och skatt.

### ADRESSER

Mackmyra Svensk Whisky AB (publ)

Organisationsnummer 556567-4610

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

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

### MACKMYRA WHISKYBY

Organisationsnummer 556567-4610

Mackmyra Whiskyby

Kolonnvägen 2

802 67 Gävle

Telefon: +46 (0) 26 541 880

Telefax: +46 (0) 26 541 881

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

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

Certified advisor:

FNCA Sweden AB

Box 5807

102 48 Stockholm

Besöksadress: Humlegårdsgatan 5

Telefon: 08 – 528 00 399

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

### FINANSIELL KALENDER

Datum för publicering av finansiell information

2019-06-18 Årsstämma

2019-08-30 Halvårsrapport Q2 2019

2019-11-15 Delårsrapport Q3 2019

2020-02-28 Bokslutskommuniké 2019





**MACKMYRA**  
SWEDISH SINGLE MALT WHISKY