

# MACKMYRA SVENSK WHISKY AB (PUBL)

## Q1 DELÅRSRAPPORT JANUARI – MARS 2018



**MACKMYRA**  
SWEDISH SINGLE MALT WHISKY

## RESULTATET I KORTHET

	2018 jan-mar	2017 jan-mar	2017 Helår
Nettoomsättning exklusive alkoholskatt, MSEK	19,1	17,1	80,9
<i>Omsättningstillväxt exklusive alkoholskatt</i>	12%	18%	10%
Försäljning Flaskor, MSEK	12,4	10,6	50,3
Försäljning Fat och Upplevelser, MSEK	6,7	6,5	30,6
Bruttoresultat, MSEK	9,6	8,7	43,4
<i>Bruttovinstmarginal, procent</i>	50%	51%	54%
EBITDA, MSEK	-0,3	-0,9	2,1
Rörelseresultat, MSEK	-0,7	-1,3	0,5
Finansnetto, MSEK	-2,9	-3,0	-11,4
Skatt, MSEK	0,0	0,0	-0,1
Resultat efter skatt, MSEK	-3,6	-4,3	-11,0
Kassaflöde efter investeringar, MSEK	-7,7	-7,3	-14,2
Resultat per aktie före full utspädning, SEK	-0,29 kr	-0,37 kr	-0,95 kr

## FÖRSÄLJNINGsutveckling under Q1

2018 års första kvartal blev Mackmyras trettande kvartal i rad med försäljningstillväxt. Tillväxten drevs i huvudsak av försäljningen inom flaskor som växte med 17 %. Även försäljningen av fat och upplevelser nådde under kvartalet tillväxt, 4%. Sammantaget blev kvartalets tillväxt 12 %.

- Antalet sålda flaskor nådde vid utgången av kvartalet än en gång en ny rekordnivå sedan Mackmyra startades sett över en rullande 12 månaders period. Antalet sålda flaskor för de senaste 12 månaderna uppgår till ca 316 000. Denna siffra exkluderar de volymer som buteljerats från tidigare sålda kundfat.
- Försäljningstillväxten till de prioriterade exportmarknaderna; Tyskland, Frankrike och Storbritannien, uppgick till 27 %. Samtliga tre marknader uppvisar en för kvartalet tydlig tillväxt både i termer av volym och värde.
- Försäljningen till Systembolaget som är Mackmyras största kund ökade med 15 % under kvartalet. Tillväxten är till stor del driven av försäljningsframgången med MACK by Mackmyra och Kreatör [jin] som från den 1 mars ingår i Systembolagets ordinarie sortiment.
- Segmentet Travel Retail fortsätter att växa, tillväxten i Q1 blev 15 %.
- Segmentet Private Brand minskar under det första kvartalet med 10 %.
- Försäljningen av fat och upplevelser växte med 4 % i kvartalet, dock bör utfallet ses i perspektivet av att den stora öl- och whiskymässan i Göteborg som stod för en betydande andel av försäljningen i Q1 2017 under 2018 istället gick av stapeln i april och intäkterna från denna hamnar under 2018 därmed i Q2.

## utveckling i resultat och kassaflöde under Q1

Det första kvartalet 2018 innebar en fortsatt positiv resultatutveckling för Mackmyra. Bruttoresultatet uppgick till 9,6 MSEK (8,7), förbättringen är en följd av den ökade nettoomsättningen. EBITDA uppgick till -0,3 MSEK (-0,9) och rörelseresultatet uppgick till -0,7 MSEK (-1,3). Kvartalets resultat efter skatt uppgick till -3,6 (-4,3) och innebar en resultatförbättring jämfört med föregående år motsvarande 0,7 MSEK.

Kassaflödet efter investeringar uppgick för det första kvartalet till -7,7 MSEK (-7,3). Försämringen påverkas till stor del av den ökande produktionstakten i destilleriet som innebär en ökad investering i framtida tillväxt. Det första kvartalet är överlag ett kassaflödesmässigt svagt kvartal med relativt sett låg försäljning samtidigt som moms och alkoholskatt avseende föregående års mest försäljningsstarka kvartal, det fjärde, betalas ut.

## VÄSENTLIGA HÄNDELSER UNDER Q1

- 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 whiskyn (jämfört med single malt whisky från samtliga länder i världen) 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 företagets 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.

## VÄSENTLIGA HÄNDELSER EFTER UTGÅNGEN AV Q1

- 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. Konsumentombudsmannen vill genom stämningsansökan 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.
- 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 april kallade styrelsen till Årsstämma som planeras gå av stapeln i samband med Mackmyradagen den 2 juni i Mackmyra Whiskyby. Styrelsen föreslog bland annat för årsstämman att besluta om 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. Samt att besluta 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 är tillgänglig för omval, föreslås Adèle Robberstad.
- 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 ginerbudandet och innebär en första alkoholfri produkt från LAB Distillery.
- I maj presenterade Mackmyras nomineringskommitté ett justerat förslag till årsstämman innebärande att Peter Kollberg föreslås för nyval till Mackmyras styrelse. Jörgen Andersson som tidigare föreslagits för omval, har efter att kallelse till årsstämma utsändes den 27 april meddelat att hans arbetssituation har förändrats, vilket innebär att han inte längre är tillgänglig för omval.

## VD-ORD

Årets första kvartal blev Mackmyras 13:e i obruten följd med försäljningstillväxt. Det första kvartalet, som av tradition är årets försäljningsmässigt svagaste, överträffade för 2018 dessutom både Q2 och Q3 föregående år, vilket vittnar om en bra start på året. Vi har ett starkt momentum i verksamheten och tar nu sikte på fortsatt tillväxt och resultatförbättring i kommande kvartal 2018.

En viktig framgångsfaktor under fortsättningen av året, är att öka försäljningen av säsongutgåvorna på våra prioriterade exportmarknader. Säsongutgåvorna har exempelvis varit svåra att få tag på i Storbritannien trots en relativt stor efterfrågan från brittiska konsumenter. Genom att styra försäljning och distribution på egen hand genom det nyligen startade dotterbolaget Mackmyra Swedish Whisky Ltd, har vi nu möjlighet att förändra den saken. Egen säljpersonal på plats i Storbritannien möjliggör för Mackmyra att mer fokuserat nå ut med erbjudandet om hela vår breda produktportfölj till livsnjutande briter, där just de limiterade utgåvorna är extra viktiga för oss. Dels för att de är en stor del av Mackmyras DNA och därmed utgör viktiga pusselbitar i varumärkesuppbyggnaden, och dels för att dessa exklusiva produkter dessutom bidrar med relativt höga bruttomarginaler.

En huvudaktivitet under det första kvartalet har varit genomförandet av den kapitalanskaffning som gjorts i flera steg, vilka samtliga blev fulltecknade, och med en företrädesemission som blev kraftigt övertecknad. Till följd av dessa aktiviteter har Mackmyra tillförts ca 27 MSEK före emissionskostnader. Vi har redan börjat genomföra de action points som beskrevs i tidigare kommunicerad finansieringsbakgrund och informations-memorandum:

- *Mer ny whisky* behöver tillverkas utifrån en stadigt ökande efterfrågan både i Sverige och Europa. Vi har därför ökat produktionstakten i Gravitationsdestilleriet till motsvarande 600 000 flaskor per år under det första kvartalet 2018. Detta innebär en produktionsökning med ca 50 % jämfört med 2017.

- *Förbättring av Mackmyras finansiella balans* med minskade räntor. Mackmyra amorterar 2018 närmare 12 MSEK på företagets lån till banker och långivare och har under Q1 dessutom löst konvertibellån om nära 16 Mkr (konvertering om 11,2 Mkr och återbetalning om 4,4 MSEK).

- *Nya produkter och produktområden.* Med LAB Distillery kommer Mackmyra på sikt att på bredden bättre kunna möta upp utvecklingen i Sverige och

Europa inom hantverksmässig sprit i superpremiumsegmentet, Detta är på kraftig uppgång och erbjuder flera potentiellt intressanta nya möjligheter. Säsongvariationer påverkar Mackmyras verksamhet, försäljning och kassaflöde påtagligt, och medför ett behov av en extra buffert av rörelsekapital. En breddad produktportfölj möjliggör också en utjämning av dessa. Ett första exempel är att Gin & Tonic har högsäsong under sommaren. LAB Distillerys sedan tidigare lanserade Kreatör [jin] och den nyligen kommunicerade kompletterande "Kreatör Tonic", kommer därmed väl till pass inför den sommarhøgsäsong som stundar.

Produktlanseringarna från LAB Distillery utgör tillsammans med MACK by Mackmyra att vi lagt grunden till en bra drinkportfölj till den stora och viktiga målgruppen barer & restauranger. Kreatör Tonic är dessutom Mackmyras första alkoholfria dryck som lanseras vilket innebär att vi tar steget ut på en för vår del tidigare utforskad marknad.



Kreatör [jin] och Kreatör Tonic kommer att kunna smakas tillsammans i sommar, bland annat på våra besöksmål, och givetvis också på Mackmyradagen den 2 juni.

Ni är mycket välkomna!

A handwritten signature in black ink, which appears to read 'Magnus Dandanell'.

Magnus Dandanell,  
Verkställande Direktör, Mackmyra Svensk Whisky AB

## 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 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 Hamburg samt Mackmyra Swedish Whisky Ltd. med säte i London.

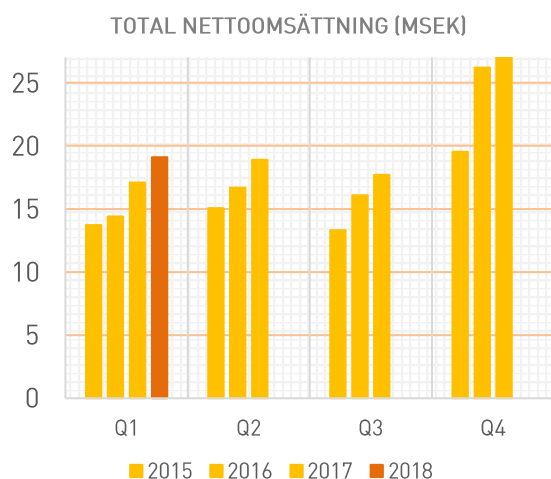
Mackmyra har cirka 7000 aktieägare och B-aktien är noterad på Nasdaq First North Stockholm.

## MARKNAD

Systembolagets försäljning av single malt whisky ökade under det första kvartalet 2018 med ca 11 procent (2). Trenden för New World Whisky, whisky från icke-traditionella länder, är fortsatt positiv. Många nya destillerier startar över hela världen och får ett stort intresse bland konsumenter och i media.

## NETTOOMSÄTTNING OCH RESULTAT

### Nettoomsättning



Nettoomsättningen exklusive alkoholskatt uppgick under det första kvartalet till 19,1 MSEK (17,1) vilket innebar en ökning med 12 procent (18) jämfört med föregående år. Detta kvartal var därmed det trettonde kvartalet i obruten följd med tillväxt i jämförelse med föregående år.

Under kvartalet utgjorde Flaskor 65 procent (62) av nettoomsättningen exklusive alkoholskatt, Fat och Upplevelser utgjorde resterande 35 procent (38).

## Resultat

Kvartalets bruttoresultat uppgick till 9,6 MSEK (8,7) med en bruttovinstmarginal om 50 procent (51). Att innevarande kvartals bruttovinstmarginal är något lägre än föregående år förklaras av skillnader i produktmixen i försäljningen med en större relativ andel försäljning av flaskor i Q1 2018.

Kvartalets EBITDA uppgick till -0,3 MSEK (-0,9) med ett rörelseresultat motsvarande -0,7 MSEK (-1,3) och innebar resultatförbättringar om ca 0,6 MSEK.

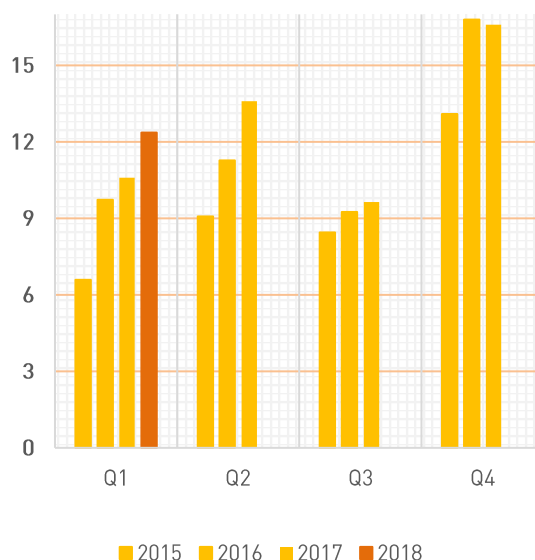
Resultat efter skatt uppgick för det första kvartalet till -3,6 MSEK (-4,3) och innebar därmed en resultatförbättring motsvarande ca 0,7 MSEK.

## FLASKOR

För närvarande kommer ungefär 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 i små volymer.

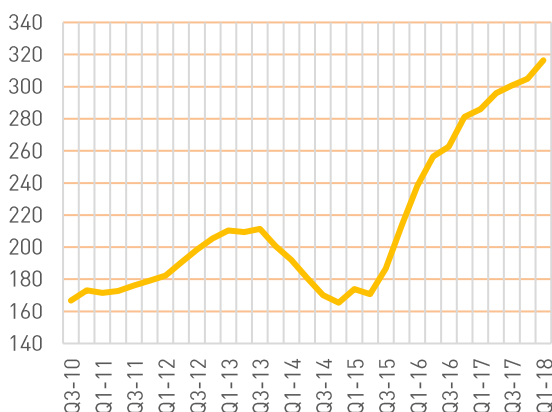
### FÖRSÄLJNING FLASKOR (MSEK)



Nettoomsättningen från försäljning av flaskor uppgick för kvartalet till 12,4 MSEK (10,6) vilket innebar en tillväxt med 17 procent (9).

Antalet sålda flaskor uppgick under kvartalet till ca 75 000 (63 000) vilket var en ökning med 19 procent (8) jämfört med föregående år. Antal sålda flaskor sett över senaste rullande 12-månadersperioden (ca 316 000) nådde därmed efter årets första kvartal återigen en ny rekordnivå sedan företaget grundades.

ANTAL SÅLDA FLASKOR RULLANDE  
12 MÅNADER (TUSENTAL)



### Mackmyras prioriterade exportmarknader

Försäljningen till de prioriterade exportmarknaderna uppgick för första kvartalet 2018 till 3,1 MSEK (2,4) vilket innebar en försäljningstillväxt om 27 procent (+11).

Samtliga av de tre prioriterade exportmarknaderna, Tyskland, Frankrike och Storbritannien uppvisar en för kvartalet tydlig tillväxt både i termer av volym och värde.

Försäljningen till de prioriterade exportmarknaderna utgjorde för kvartalet 25 procent (23) av total omsättning från flaskor.

### Systembolaget

Försäljningen för det första kvartalet 2018 till Systembolaget ökade med 15 procent (17). Försäljningen av MACK by Mackmyra fortsätter att växa stadigt och är den huvudsakliga förklaringen bakom tillväxten, även försäljningen av Kreatör [jin] bidrar med betydande försäljningstillväxt. Försäljningen av vår mest exklusiva produktserie, Moment, minskar under första kvartalet med huvudsaklig anledning av en i jämförelse med föregående år förändrad periodicitet i produkt-lanseringar.

### Private Brand

Försäljningen i segmentet Private Brand minskar under årets första kvartal med 10%. Motörhead Whisky som återfinns i Systembolagets ordinarie sortiment uppvisar en liten försäljningsökning i jämförelse med föregående år men Sweden Rock 2018 som levererades i mars, beställdes för 2018 i en mindre volym än Sweden Rock 2017, vilket förklarar segmentets försäljningsminskning. Private Brand kommer att vara ett fortsatt viktigt fokusområde framåt.

### LAB Distillery by Mackmyra

LAB Distillery by Mackmyra bedrivs sedan mitten av 2017 i Mackmyras ursprungliga destilleri vid Mackmyra Bruk. Återstarten av destilleriet innebär att en länge outnyttjad och avskriven resurs blivit ett effektivt medel för att möjliggöra en breddning av Mackmyras produktportfölj med andra spritkategorier än single malt whisky.

Kreatör [jin] lanserades under september 2017 i Systembolagets beställningssortiment, fick från den 1 mars 2018 plats i Systembolagets ordinarie sortiment och återfanns per den sista mars i ca 80 av Systembolagets butiker. Efter ett varmt mottagande har produkten fortsatt haft en bra försäljningsutveckling och kommer tack vare det att från den 1 juni nå ut till fler av Systembolagets butiker.

### Travel Retail

Försäljningen inom segmentet Travel Retail ökar under det första kvartalet med ca 15 %. Samarbetet med SAS (Traveler) löper på i takt med föregående år och tillväxten i kvartalet är hänförlig till produkten Expedition (en produkt riktad exklusivt för travel retail-segmentet) som lanserades i maj 2017.



## NYA PRODUKTER UNDER Q1

### Svensk Rök/Amerikansk Ek

Den 31 januari släpptes Svensk Rök/Amerikansk Ek i Systembolagets beställningsortiment. Whiskyn är en specialutgåva och en kraftigare rökt släkting till Mackmyras mångfaldigt prisbelönta whisky; Svensk Rök. Whiskyn som släpps i en begränsad upplaga lanserades i Tyskland redan i slutet av 2017.

Whiskyn är medelrökig och doftar rökig ek med kryddor, frukter och örter. Smaken är definitivt rökigare än doften. Torv, enris och sälta med kryddig ek, vanilj, rostad ek, inlagda fikon och päronkola. Eftersmaken är lång, rökig och kryddig med toner av vanilj, rostad ek, inlagda fikon och päronkola.



### Moment Fjällmark

Den 21 mars släpptes Moment Fjällmark i Systembolagets beställningsortiment. Produkten ingår i Mackmyras mycket exklusiva momentserie och innehåller whisky från fat som lagrats mellan 8 och 13 år. Whiskyn har mognat på fat som tidigare lagrat svenskt hjortronvin, Oloroso och PX-sherry.

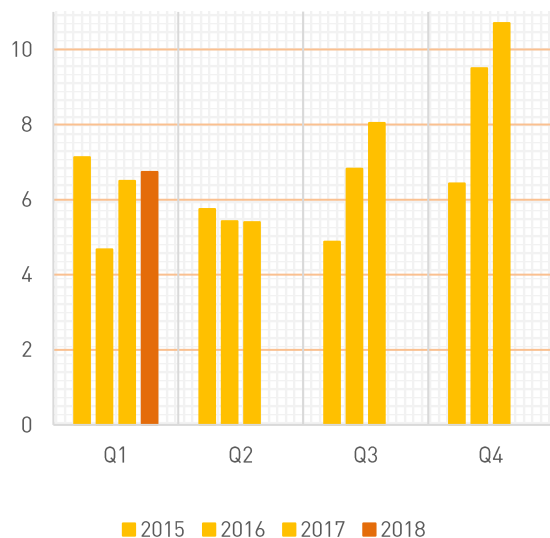
Resultatet är en whisky med en tydlig ek- och fruktighet tillsammans med toner av hjortron, söta druvor, vanilj, smörkola och vit choklad.

Whiskyn släpptes i en begränsad upplaga om ca 4 000 flaskor.



## Fat och Upplevelser

FÖRSÄLJNING FAT & UPPELVELSER (MSEK)



Det första kvartalets försäljning av Fat och Upplevelser uppgick till 6,7 MSEK (6,5) vilket innebär en tillväxt om 4 procent i jämförelse med föregående år.

I slutet av mars inleddes förhandsbokning av fat för lagring i Mackmyras kommande besökslager som planeras att färdigställas i Hällsnäs utanför Göteborg under slutet av 2018. Detta har bidragit med god initial försäljning. Dock bör utfallet i Q1 ses i perspektivet av att den stora öl- och whiskymässan i Göteborg som stod för en betydande andel av försäljningen i Q1 2017 under 2018 istället gick av stapeln i april och intäkterna från denna hamnar under 2018 därmed i Q2.

### Mackmyra Whiskyby & Upplevelser

Mackmyras besökscenter i Mackmyra Whiskyby erbjuder liksom tidigare besök i Mackmyras restaurang, whiskyprovningar, 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 under årets första kvartal 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 verksamhet på erbjudandet kring upplevelser.



## PRODUKTION

### DESTILLERING

Under årets första kvartal destillerades i Mackmyras gravitationsdestilleri cirka 131 000 flaskor (94 000). Destilleringstakten har under det första kvartalet fortsatt skruvats upp och för helåret planeras en destillerad volym om ca 600 000 flaskor jämfört med föregående års 410 000 flaskor.

En ökad destillering är, till följd av den ökade efterfrågan av Mackmyras flaskprodukter, nödvändig för att säkerställa framtida försörjning av yngre whisky i Mackmyras mognadslager för användning i till exempelvis MACK by Mackmyra. En jämn åldersfördelning av mognadslagret är att föredra i längden. Målsättningen är därför att destilleringstakten under de 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.

Utöver ovan producerades ca 6 000 flaskor gin i LAB Distillery.

### Mognadslagring

Mognadslagrets bokförda värde ökade under kvartalet med 3,1 MSEK till totalt 169,0 MSEK per 31 mars 2018. Mognadslagret värderas till det lägsta av tillverkningskostnaden och nettoförsäljningsvärdet på balansdagen. I tillverkningskostnaden ingår kostnader för lagring under perioden fram till att whiskyn är mogen för försäljning.

Färdigvarulagrets (buteljerade flaskor på lager) värde ökade i kvartalet med 0,5 MSEK till 18,1 MSEK.

Totalt värde av varulagret på balansdagen var 187,1 MSEK (176,9).



Färdig whisky i rätt ålders- och receptmix i tillräckliga volymer är en avgörande förutsättning för att öka försäljningen i ett långsiktigt perspektiv. Nära 50 procent av Mackmyras totala mognadslager utgörs av whisky som är fem år eller äldre. Detta innebär att Mackmyra idag har en hög leveranskapacitet även av något äldre whisky. Den ökande försäljningen av flaskor innebär emellertid ett behov av ökad destillering, vilket är orsaken till att destilleringstakten nu skruvats upp, eftersom det annars kan bli en brist i mognadslagen omkring år 2022 för yngre whisky.

Den whisky som redan nu ligger i mognadslaget och som inte har buteljerats till år 2022 kommer vara fem år äldre än idag och motivera ett väsentligt högre försäljningspris. Den bör därför inte användas till produkter i det lägre prissegmentet utan istället till att försörja produkter i de mer exklusiva segmenten. Det kommer vara en stor styrka att ha god kapacitet för att buteljera whisky i åldern tio till femton år, samtidigt som försörjningen av yngre whisky har säkrats med en väl avvägd årlig destillering.



## FINANSIELL INFORMATION

### INVESTERINGAR

Kvartalets investeringar uppgick till 0,4 MSEK (0,9) och avsåg bland annat fat för mognadslagring av whisky, it-utveckling. Q1 föregående år inkluderade investeringar för uppstart av LAB Distillery.

### KASSAFLÖDE

Det första kvartalet är överlag ett kassaflödesmässigt svagt kvartal med relativt sett låg försäljning samtidigt som moms och alkoholskatt avseende föregående års mest försäljningsstarka kvartal, det fjärde, betalas ut.

Kassaflödet efter investeringar uppgick för kvartalet till -7,7 MSEK (-7,3). Kassaflödet bör ses utifrån perspektivet att produktionstakten skruvats upp ytterligare och att det därmed investerats väsentligt

mycket mer i varulagret i form av nydestillat jämfört med föregående år, för Q1 2018 ca 0,7 MSEK mer än för Q1 2017.

Det första kvartalets kassaflöde uppgick till 5,3 MSEK (-5,8). Kassaflödet från finansiering under det första kvartalet uppgick till 13 MSEK vilket utgör nettot av genomförda och registrerade nyemissioner samt amorteringar under kvartalet.

### LIKVIDITET OCH FINANSIERING

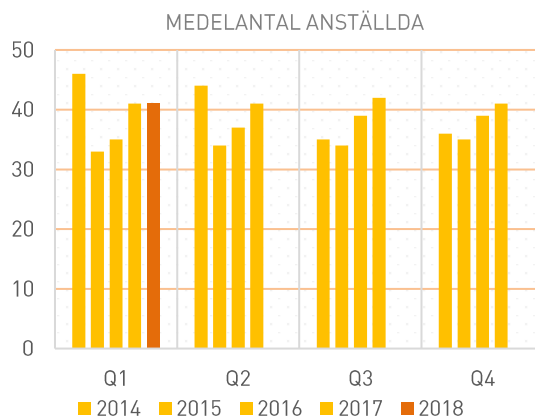
Per balansdagen uppgick likvida medel till 6,6 MSEK jämfört med 2,2 MSEK per den 31 mars 2017. Outnyttjad checkkredit uppgick på balansdagen till 10,0 MSEK (6,4). Likviditeten har under kvartalet stärkts genom nyemissioner motsvarande ett netto om ca 13 MSEK avräknat under kvartalet gjorda amorteringar. Ytterligare 2 MSEK har tillförts bolaget under April genom det incitamentsprogram i form av konvertibler till bolagets personal som fulltecknats.

Per balansdagen uppgick de långfristiga skulderna till 138,0 MSEK jämfört med 146,0 MSEK per den 31 mars 2017. De långfristiga skulderna består av 127,7 MSEK (133,6) lån från kreditinstitut, 1,9 MSEK (0) konvertibla skuldebrev, utnyttjad checkräkningskredit 0,0 MSEK (3,6) samt 8,4 MSEK (8,8) avseende räntefria skulder hänförliga till lån från bolagets fatägare. Den stora minskningen i långfristiga skulder hänförliga till konvertibla skuldebrev mellan åren beror på att merparten av dessa värden från Q1 2017 räknas som kortfristiga skulder.

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

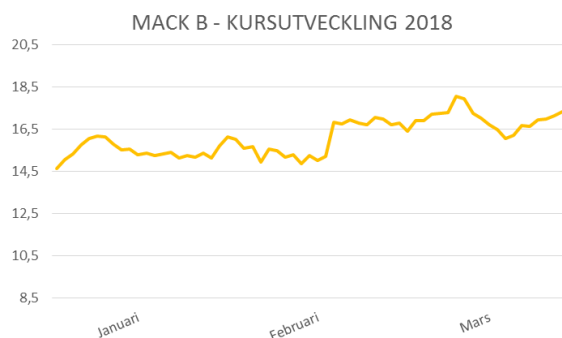
### PERSONAL OCH ORGANISATION

Koncernen hade under kvartalet i medeltal 41 heltidsanställda (41). Företagsledningen utgörs av Vd/CEO, CFO, Nordisk försäljningschef, Marknadschef, Produktionschef, Master blender, och Chef för international ambassador office. Nedan framgår utvecklingen av medelantalet heltidsanställda per kvartal.



## AKTIEN

B-Aktien är noterad på Nasdaq First North Stockholm. Aktiens stängningskurs per den 29 mars 2018 var 17,30 kr vilket kan jämföras med 13,95 kr per den 29 december 2017. Under kvartalet omsattes 489 418 aktier jämfört med 640 653 aktier under föregående kvartal.



## RISKER OCH OSÄKERHETSFAKTORER

För beskrivning av risker och osäkerhetsfaktorer hänvisas till Mackmyras årsredovisning för 2017, sid 28. Mackmyras årsredovisningar återfinns på: [www.mackmyra.se](http://www.mackmyra.se).

## AKTIEKAPITAL

Antal aktier uppgick vid ingången av kvartalet till Totalt 11 561 008 stycken. Aktiekapitalet uppgick till 11 561 008 kronor. Vid utgången av kvartalet uppgick antal aktier till 13 010 521 stycken. Under april 2018 har motsvarande ca 1,1 miljoner aktier ytterligare registrerats från de nyemissioner som genomförts under det första kvartalet men slutligt registrerats hos Bolagsverket under april 2018.

## REDOVISNINGSPRINCIPER

Denna kvartalsrapport har upprättats med tillämpning av årsredovisningslagen och bokföringsrådets allmänna råd BFNR 2012:1 årsredovisning och koncernredovisning (K3). Samma redovisningsprinciper tillämpas som i årsredovisningen 2017. För mer utförlig beskrivning av de redovisningsprinciper som tillämpas hänvisas till årsredovisningen för 2017. Samtlig information i denna kvartalsrapport avser koncernen vilken utgörs av Mackmyra Svensk Whisky AB och de helägda dotterbolagen mat och upplevelser i Kungsbäck AB samt Mackmyra Swedish Whisky GmbH.

Ägare	Totalt	A-aktier	B-aktier	Kapital %	Röster %
Fam. Rolf Klingberg	1 606 750	11 000	1 595 750	12,7%	11,3%
Grundargruppen*	1 281 334	207 860	1 073 474	10,1%	20,8%
Lantmännen ek. för.	1 136 908	34 940	1 101 968	9,0%	9,6%
Håkan Johansson	1 016 622	0	1 016 622	8,0%	6,7%
Lennart Hero	725 802	0	725 802	5,7%	4,8%
W&L Kapitalförvaltning AB	540 806	0	540 806	4,3%	3,6%
Försäkringsaktiebolaget, Avanza pension	227 709	0	227 709	1,8%	1,5%
Avanza Bank AB	206 896	0	206 896	1,6%	1,4%
ROT-US Invest AB	206 896	0	206 896	1,6%	1,4%
Accrelum AB	172 413	0	172 413	1,4%	1,1%
Familjen Tage Klingberg	22 230	22 200	30	0,2%	1,5%
Övriga aktieägare	5 510 984	0	5 510 984	43,5%	36,4%
<b>Summa</b>	<b>12 655 350</b>	<b>276 000</b>	<b>12 379 350</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>

Ovanstående ägarförteckning speglar förhållandena per 2018-03-31.

\* Grundargruppen består utav 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.

Aktier som per ovan datum ännu ej slutligt registrerats från följande nyemissioner ingår ej i ovan ägarförteckning:

Riktad nyemission 2 355 171 B-aktier

Företrädesemission 275 262 B-aktier

Konvertering av konvertibler K18 & K19 818 155 B-aktier

Samtliga aktier från dessa nyemissioner har slutligt registrerats under april 2018.

## EKONOMISKA RAPPORTER

## RESULTATRÄKNING

TSEK	2018 jan-mar	2017 jan-mar	2017 Helår
<b>Nettoomsättning</b>	25 376	22 303	111 253
<i>Avgår: alkoholskatt</i>	-6 255	-5 245	-30 310
<b>Nettoomsättning exklusive alkoholskatt</b>	<b>19 121</b>	<b>17 058</b>	<b>80 943</b>
Kostnad för sålda varor	-9 492	-8 374	-37 549
<b>Bruttoresultat</b>	<b>9 629</b>	<b>8 684</b>	<b>43 394</b>
<b>Övriga rörelsekostnader</b>			
Försäljningskostnader	-6 495	-6 924	-30 483
Administrationskostnader	-3 870	-3 097	-12 389
Övriga rörelsekostnader	0	0	-17
	<b>-10 364</b>	<b>-10 022</b>	<b>-42 889</b>
<b>Rörelseresultat</b>	<b>-735</b>	<b>-1 337</b>	<b>505</b>
Finansnetto	-2 880	-2 982	-11 351
<b>Resultat efter finansiella poster</b>	<b>-3 615</b>	<b>-4 319</b>	<b>-10 846</b>
Skatt	0	0	-147
<b>Resultat efter skatt</b>	<b>-3 615</b>	<b>-4 319</b>	<b>-10 993</b>

## BALANSRÄKNING

TSEK	2018-03-31	2017-03-31	2017-12-31
<b>TILLGÅNGAR</b>			
ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR	99 552	107 908	101 735
OMSÄTTNINGSTILLGÅNGAR			
Varulager	187 107	176 902	183 443
Övriga omsättningstillgångar	19 357	15 870	24 121
Kassa och bank	6 582	2 190	1 297
	<b>213 046</b>	<b>194 962</b>	<b>208 861</b>
<b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>	<b>312 598</b>	<b>302 869</b>	<b>310 596</b>
<b>EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>			
EGET KAPITAL	135 688	110 688	104 017
LÅNGFRISTIGA SKULDER OCH AVSÄTTNINGAR	142 890	150 189	153 492
KORTFRISTIGA SKULDER	34 020	41 992	53 087
<b>SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>	<b>312 598</b>	<b>302 869</b>	<b>310 596</b>

## FÖRÄNDRINGAR I EGET KAPITAL

TSEK	2018 Jan-Mar	2017 Jan-Mar	2017 Helår
<b>Eget kapital vid periodens ingång</b>	<b>104 017</b>	<b>115 007</b>	<b>115 007</b>
Nyemission	21 018	-	-
Emissionskostnader	-964	-	-
Pågående ej registrerad nyemission	15 191		
Omräkningsdifferenser	41	0	3
Periodens resultat	-3 615	-4 319	-10 993
<b>Eget kapital vid periodens utgång</b>	<b>135 688</b>	<b>110 688</b>	<b>104 017</b>

## KASSAFLÖDESANALYS

TSEK	2018 jan-mar	2017 jan-mar	2017 Helår
Kassaflöde från den löpande verksamheten	-679	-920	1 232
<b>Förändring av rörelsekapitalet</b>			
Förändring av varulager	-3 664	-2 468	-9 009
Förändring av övrigt rörelsekapital	-2 891	-3 020	-3 557
<b>Kassaflöde efter förändringar av rörelsekapitalet</b>	<b>-7 234</b>	<b>-6 408</b>	<b>-11 334</b>
Kassaflöde till investeringar	-439	-881	-2 907
<b>Kassaflöde efter investeringar</b>	<b>-7 672</b>	<b>-7 289</b>	<b>-14 241</b>
<b>Finansiering</b>			
Amorteringar	-13 208	-2 196	-7 728
Nya lån	193	51	5 994
Förändring checkräkningskredit	-9 273	3 625	9 273
Nyemission	35 245		0
Kassaflöde från finansiering	12 958	1 480	7 539
<b>Periodens kassaflöde</b>	<b>5 285</b>	<b>-5 809</b>	<b>-6 702</b>
Likvida medel vid periodens ingång	1 297	7 999	7 999
Likvida medel vid periodens utgång	6 582	2 191	1 297

## NYCKELTAL

	2018 jan-mar	2017 jan-mar	2017 Helår
Nettoomsättning, MSEK	25,4	22,3	111,3
Nettoomsättning exklusive alkoholskatt, MSEK	19,1	17,1	80,9
<i>Omsättningstillväxt exklusive alkoholskatt</i>	<i>12%</i>	<i>18%</i>	<i>10%</i>
Försäljning Flaskor, MSEK	12,4	10,6	50,3
Försäljning Fat och Upplevelser, MSEK	6,7	6,5	30,6
Bruttoresultat före underabsorption, MSEK	9,6	8,7	43,4
Bruttoresultat före underabsorption, %	50%	51%	54%
Bruttoresultat, MSEK	9,6	8,7	43,4
Bruttovinstmarginal, procent	50%	51%	54%
EBITDA, MSEK	-0,3	-0,9	2,1
Rörelseresultat, MSEK	-0,7	-1,3	0,5
Resultat efter skatt, MSEK	-3,6	-4,3	-11,0
Kassaflöde efter investeringar, MSEK	-7,7	-7,3	-14,2
Kassaflöde, MSEK	5,3	-5,8	-6,7
Investeringar, MSEK	0,4	0,9	2,9
Mognadslager, bokfört värde, MSEK	169,0	161,4	165,9
Förändring mognadslager, MSEK	3,1	-0,3	4,2
Förändring mognadslager, procent	2%	0%	3%
Finansiell nettoskuld exkl. konvertibla skuldebrev, MSEK	134,5	159,6	144,6
Kassalikviditet, procent	106%	58%	49%
Räntetäckningsgrad, ggr	-0,3	-0,4	0,0
Eget kapital, MSEK	135,7	110,7	104,0
Eget kapital per aktie, SEK	10,43	9,57	9,00
Soliditet, procent	43%	37%	33%
Antal aktier före full utspädning	13 010 521	11 561 008	11 561 008
Antal aktier efter full utspädning	13 149 005	12 529 881	12 636 071
Resultat per aktie före full utspädning, SEK	-0,29	-0,37	-0,95
Resultat per aktie efter full utspädning, SEK	-0,29	-0,37	-0,95
Genomsnittligt antal aktier före full utspädning	12 285 765	11 561 008	11 561 008
Genomsnittligt antal aktier efter full utspädning	12 892 538	12 529 881	12 582 766
Antal anställda i medeltal	41	41	41

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

## FINANSIELL KALENDER, ORDLISTA OCH DEFINITIONER

### DATUM FÖR PUBLICERING AV FINANSIELL INFORMATION:

2018-08-31	Halvårsrapport Q2 2018
2018-11-16	Delårsrapport Q3 2018
2019-02-28	Bokslutskommuniké 2018

### ORDLISTA OCH DEFINITIONER

#### Flaska

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

#### Fat

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

#### Angels' share

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

#### Bruttovinstmarginal (%)

Bruttoresultat dividerat med nettoomsättning.

#### Rörelsemarginal (%)

Rörelseresultat dividerat med nettoomsättning.

#### Kassalikviditet

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

#### EBITDA

Rörelseresultat före avskrivningar, räntor och skatt.

#### Finansiell nettoskuld exklusive konvertibla skuldebrev

Räntebärande skulder exklusive konvertibla skuldebrev – Kassa och bank

#### Soliditet (%)

Eget kapital dividerat med balansomslutningen.

#### Avkastning på eget kapital (%)

Resultat efter skatt dividerat med genomsnittligt eget kapital.

#### Räntetäckningsgrad (ggr)

Resultat före räntekostnader dividerat med räntekostnader.

#### Resultat per aktie (kr)

Resultat efter skatt dividerat med genomsnittligt antal aktier under perioden.

### ADRESSER

#### Mackmyra Svensk Whisky AB (publ)

Organisationsnummer 556567-4610

Mackmyra Whiskyby

Kolonnvägen 2

802 67 Gävle

Telefon: +46 (0) 26 541 880

Telefax: +46 (0) 26 541 881

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

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

### CERTIFIED ADVISER

Erik Penser Bank AB

Box 7405

103 91 Stockholm

Besöksadress: Biblioteksgatan 9

Telefon: 08 – 463 80 00

E-post: [emission@penser.se](mailto:emission@penser.se)

Hemsida: [www.penser.se](http://www.penser.se)

### MACKMYRAS ÅRSREDOVISNINGAR

Finns tillgängliga på [www.mackmyra.se](http://www.mackmyra.se)