

MACKMYRA SVENSK WHISKY AB (PUBL)

Q1 **DELÅRSRAPPORT**
JANUARI – MARS 2019



MACKMYRA
SWEDISH SINGLE MALT WHISKY

RESULTATET I KORTHET

	2019	2018	2018
	jan-mar	jan-mar	Helår
Nettoomsättning exklusive alkoholskatt, MSEK	19,4	19,1	86,2
<i>Omsättningstillväxt exklusive alkoholskatt</i>	1%	12%	6%
Försäljning Flaskor, MSEK	13,6	12,4	53,3
Försäljning Fat och Upplevelser, MSEK	5,8	6,7	32,9
Bruttoresultat, MSEK	9,1	9,6	43,9
<i>Bruttovinstmarginal, procent</i>	47%	50%	51%
EBITDA, MSEK	-3,2	-0,3	-6,8
Rörelseresultat, MSEK	-3,6	-0,7	-8,4
Finansnetto, MSEK	-2,9	-2,9	-10,6
Skatt, MSEK	0,0	0,0	-0,2
Resultat efter skatt, MSEK	-6,5	-3,6	-19,2
Kassaflöde efter investeringar, MSEK	-6,7	-2,7	-14,7
Resultat per aktie före full utspädning, SEK	-0,46 kr	-0,29 kr	-1,49 kr

Q1 – ETT OMSTÄLLNINGSKVARTAL MED BLYGSAM TILLVÄXT

2019 års första kvartal blev Mackmyras sjuttonde kvartal i rad med omsättningstillväxt. En svag utveckling under kvartalets första del inom flera segment vägdes upp av en stark avslutning i mars. Nettoomsättningen uppgick till 19,4 MSEK (19,1). 70 % av kvartalets nettoomsättning var hänförligt till affärsområdet flaskor och resterande 30% till affärsområdet Fat & Upplevelser. Kvartalets tillväxt förklaras av en stark omsättningsutveckling på företagets prioriterade exportmarknader avseende flaskor, medan omsättningen av flaskor i Sverige minskar något liksom från Fat & Upplevelser. Den totala nettoomsättningen ökade med 1 %, flaskor ökade med ca 9 % (17) medan försäljningen av Fat och Upplevelser minskade mot föregående års första kvartal -13 % (4).

- Tillväxten i försäljning av flaskor drivs under kvartalet framförallt av exportmarknaderna. Mackmyras prioriterade exportmarknader, Tyskland, Frankrike och Storbritannien där samtliga marknader bidrar till tillväxt, växer sammanlagt med 64 % (27) i kvartalet.
- Försäljningen via vårt dotterbolag i Tyskland växer i kvartalet med 32 % (10). Under kvartalet har säljstyrkan kompletterats med en säljare i Berlinområdet med en stor och tidigare till stor del outnyttjad försäljningspotential.
- Etableringen av eget dotterbolag i Storbritannien har under det första kvartalet fortsatt visa resultat och försäljningen har kommit igång ordentligt. Efter en svag inledning under januari så har slutet av kvartalet visat styrka. Tillväxten i Storbritannien sker från låga nivåer men uppgår för kvartalet till över 300 % jämfört med föregående års första kvartal.
- Försäljningen till den franska marknaden växer med 35% (30) under det första kvartalet. Det är en bit kvar till försäljningstopparna under 2017, men året har onekligen börjat bra.
- Mackmyras försäljning till företagets största kund, Systembolaget, minskade med ca 14 % under det första kvartalet. Den prishöjning som gjorts av MACK by Mackmyra från 1/3 är en förklaring, där vi får bättre marginal på varje flaska men ett visst tapp i volym. Säsongsassortimentet håller samma nivå som Q1 2018, men Moment minskar något. Ginförsäljningen var stark i Q1 2018 och det lever vi inte upp till i år. Under samma period minskade Systembolagets totala försäljning av maltwhisky till konsument med ca 4 %.
- Omsättningen från Fat och Upplevelser minskade med 13 % i det första kvartalet. Omsättningen från fat har startat året på ett bra sätt, men omsättningen från upplevelser, som inkluderar restaurangen i Whiskybyn, uppvisar en tydlig försäljningsminskning. Denna minskning förklaras delvis av att restaurangen varit stängd under januari och februari som en del i den större omställning som genomförts på området under Q1.

UTVECKLING I RESULTAT OCH KASSAFLÖDE

Det första kvartalet 2019 innebar en försvagad resultatutveckling. Kvartalets resultat efter skatt uppgick till -6,5 MSEK (-3,6) och innebar en resultatförsämring jämfört med föregående år motsvarande 2,9 MSEK. Bruttoresultatet uppgick till 9,1 MSEK (9,6), EBITDA uppgick till -3,2 MSEK (-0,3) och rörelseresultatet uppgick till -3,6 MSEK (-0,7). Effektivitetprogrammet som sjuösattes under det fjärde kvartalet 2018 har inneburit besparingar under det första kvartalet både avseende kostnader och likviditet, men väntas få full effekt först från och med Q2, bl.a. på grund av vissa engångsposter som belastar kvartalets resultat. Kassaflödet efter investeringar uppgick för det första kvartalet till -6,7 MSEK (-2,7). Försämringen består till viss del av att betala ikapp föregående kvartals leverantörsskulder.

OMSTÄLLNINGSKVARTAL

Under det första kvartalet 2019 har flera förändringar genomförts som väntas innebära långsiktiga förbättringar. Neddragningar inom vissa områden kompletteras med satsningar inom andra. På försäljnings sidan satsar vi på Fat, Export och prishöjningar av bla Mack på Systembolaget. Satsningarna i Storbritannien, Frankrike och Tyskland ligger fast. Vi genomför även kontrollerade neddragningar i destillering, buteljering, administration samt ett nytt tag kring restaurangen i Gävle. Kvartalets resultat har belastats med vissa engångs kostnader och intäkterna i Restaurangen har under kvartalet till viss del varit reducerade under en period med mycket begränsat öppethållande. Åtgärderna förväntas att förbättra kassaflöde och resultat från Q2.

VÄSENTLIGA HÄNDELSER UNDER Q1

- I februari tillkännagavs att Mackmyra trots försäljnings-tillväxt 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 långgivare 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 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.
- Mackmyra har under 2018 genomfört ett projekt tillsammans med Hällsnäs Holding AB och etablerat ett whiskylager för kunders egna 30 litersfat (Mackmyra Reserve) vid stranden av Landvettersjön, i Mölnlycke mellan Göteborg och Landvetter. Hällsnäs står för investeringen och bygget, Mackmyra tillför kompetens för whiskylagring och Reserve-verksamheten, samt hyr lagerlokalen av Hällsnäs. Mackmyra och Hällsnäs stärker genom projektet sina positioner i Göteborgsregionen betydligt. Inte minst för företag och organisationer som vill konferera i härlig miljö, har ett intresse av livsnjutning och kan tänka sig samla teamet över tiden kring ett whiskyfat. Projektet är en stor framgång, samtliga 330 fatlagerplatser blev i princip redan reserverade innan invigningen i mars 2019. 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 lanseras 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 på Systembolaget
- 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 mottaga fina utmärkelser



VÄSENTLIGA HÄNDELSER EFTER UTGÅNGEN AV Q1

- 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 ("Företrädesemissionen"). 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 emissions beslut. Kallelse till den extra bolagsstämman offentliggjordes 10 maj 2019 genom separat pressmeddelande.
- I maj meddelades vidare att årsstämma samt publicering av årsredovisning senareläggs, nytt datum för årsstämma är 18 juni (tidigare 14 juni) och för publicering av årsredovisning är 27 maj (23 maj).
- Mackmyra har tillsammans med Microsoft och den finska teknikkonsulten Fourkind 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 .



VD-ORD**Så firar Mackmyra 20-år under 2019**

Utvecklingen av Hantverksmässig sprit (Craft Spirits) har varit stark i Sverige, vilket innebär att en ny kreativ näring har skapats. För 20 år sedan fanns ett dussintal destillerier nu finns 97 stycken (ref dryckesrapporten 2019). Sverige är därmed ett av de ledande länderna och vi knackar på dörren till de större exportmarknaderna.

Vi i Mackmyra startade redan i februari 1999 och blev då Sveriges första single malt destilleri. Vi är en av pionjärerna för Craft Spirits både i Sverige och i världen.

Nu kan vi med stor stolthet fira 20-årsjubileum, vilket vi ska göra genom innovativa jubileumsprodukter inom våra tre affärsområden: Fat, Flaska och Upplevelser:

- Fat med lock av ny svensk ek av en ny svensk fatbindare
- Världens första AI-blandade whisky i samarbete med Fourkind och Microsoft där vår egen Hall of Fame Master Blender Angela är mentor
- Jubileumsturné över hela Sverige, men också i Tyskland och Storbritannien med både whisky och gin.

Det passar bra att under jubileumsåret också kunna berätta om ytterligare två till stora förändringar inom fataffären. Dels startar vi Reservefat i större skala i Tyskland och Storbritannien- de logistiska utmaningarna är nu med egen distribution enklare och intresset är nu mer moget för nästa steg. Dels erbjuder vi från nu även möjlighet till ginfat. Det är en väldigt spännande ny produkt som inte behöver ligga i fat så länge. De första testerna har varit väldigt positiva och vi har redan fått ett 20-tal fat reserverade.

Första kvartalet 2019 – ett omställningskvartal

Första kvartalet 2019 ser vi som ett omställningskvartal. Det är vettigt att igen titta tillbaka på de 20 första åren 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.

2018 lämnade vi bakom oss med blandade känslor. Året innebar en mix av uppnådda viktiga milstolpar, men samtidigt flera försvårande omständigheter som hämmat försäljningstillväxten. Lägre tillväxt än planerat 2018 gjorde att vi 2018 låg på en relativt högre kostnadsnivå än 2017 tills vi bromsade i Q4. Vi tog 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, något som vi kassaflödesmässigt kan dra nytta av under 2019 och med fördel använda till våra övriga exportmarknader i Europa. Men vi känner även en större efterfrågan i många andra exportmarknader, där de som inte kräver lokala produkt-anpassningar är potentiella och enkla kandidater till en första nyintroduktion.

Slutet på 2018 och början av 2019 har präglats av omställning och implementering av ett effektivitetsprogram.

Exempel på åtgärder ur effektivitetsprogrammet

- Generell översyn av prissättning, innebärande tex prisökning för MACK på Systembolaget per 1 mars 2019 samt prisökningar på våra övriga exportmarknader.
- Fortsatt reducerad destillering i Gravity – 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 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.

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 53 MSEK under juni, där 85% är säkerställt genom teckningsförbindelser och garantiavtal. Man ska se denna finansiering i 20-årsperspektivet. Efter första tio åren byggde vi 2009 - 2011 Gravitationsdestilleriet och destillerade sedan hårt i två år för att fylla upp vårt mognadslager i Bodås. Ca 130 MSEK investerades i vårt 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 säkerställa att ha 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 breakeven sett till kassaflöde.

Vi säkerställer genom finansieringen att vi kan fortsätta vår starka tillväxtresa i Europa vilket är nyckeln till att nå detta breakeven. Vi kommer i närtid återkomma med mer detaljerad information och bakgrund dels i Årsredovisningen för 2018 och dels i det prospekt som tas fram i samband med emissionen.

Väl mött 2019!


Magnus Dandanel
VD Mackmyra Svensk Whisky AB

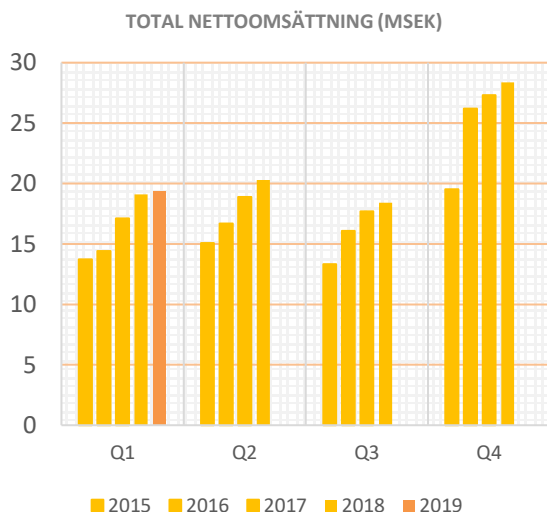
MACKMYRA SVENSK WHISKY AB

Mackmyra Svensk Whisky AB (publ) grundades 1999 och är Sveriges första maltwhiskytillverkare. 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 Lübeck samt Mackmyra Swedish Whisky Ltd med säte i London.

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

NETTOOMSÄTTNING OCH RESULTAT

Nettoomsättning



Nettoomsättningen exklusive alkoholskatt uppgick under det första kvartalet till 19,4 MSEK (19,1) vilket innebar en ökning med 1 % (12) jämfört med föregående år. Detta kvartal var därmed det sjuttonde kvartalet i obruten följd med tillväxt i jämförelse med motsvarande kvartal föregående år.

Under kvartalet utgjorde Flaskor 70 % (65) av nettoomsättningen exklusive alkoholskatt, Fat och Upplevelser utgjorde resterande 30 % (35).

Resultat Q1

Kvartalets bruttoreultat uppgick till 9,1 MSEK (9,6) med en bruttovinstmarginal om 47 % (50). Skillnaden mellan åren kan hänföras till en lägre andel Fat & Upplevelser än under 2018.

Kvartalets EBITDA uppgick till -3,2 MSEK (-0,3) med ett rörelseresultat motsvarande -3,6 MSEK (-0,7) och innebar resultatförsämringar om ca 3 MSEK. Försämringen är till största del drivet av de kostnadsökningar som är planerade, t ex verksamheten i Storbritannien (ca 1,0 MSEK) och Tyskland (ca 0,4 MSEK) samt en del mindre poster inom försäljning i Sverige samt engångskostnader som är kopplade till effektivitetsprogrammet inom Restaurangen.

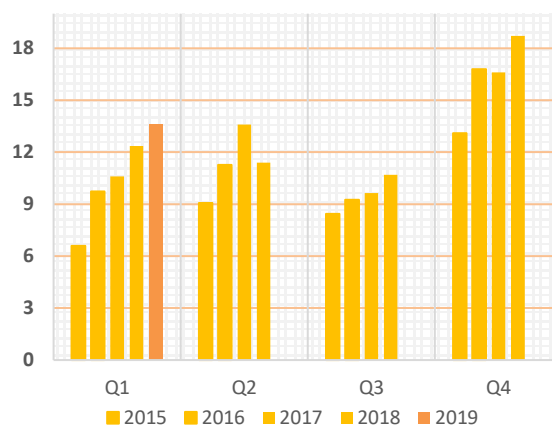
Resultat efter skatt uppgick för det första kvartalet till -6,5 MSEK (3,6) och innebar därmed en resultatförsämring motsvarande ca 2,7 MSEK.

FLASKOR

För närvarande kommer en dryg tredjedel av Mackmyras försäljningsintäkter från flaskförsäljning från Systembolaget som är Mackmyras största kund. Den siffran har succesivt minskat och ligger i linje med att minska beroendet av den svenska marknaden.

En dryg tredjedel säljs till de prioriterade exportmarknaderna - Tyskland, Frankrike och Storbritannien. Resterande försäljning avser bl.a. Restauranger, Bordershops, Travel Retail, Private Brand och till övriga exportmarknader.

FÖRSÄLJNING FLASKOR (MSEK)



Nettoomsättningen från försäljningen av flaskor uppgick för kvartalet till 13,6 MSEK (12,4) vilket innebar en försäljningsökning med 9 % (17). Tillväxten drivs av export som fortsätter att öka sin andel av flaskförsäljningen.

Mackmyras prioriterade exportmarknader

Försäljningen till de prioriterade exportmarknaderna uppgick för första kvartalet 2019 till 5,1 MSEK (3,1) vilket innebar en försäljningstillväxt om ca 64 % (27).

Av de tre prioriterade exportmarknaderna, Tyskland, Frankrike och Storbritannien uppvisar Tyskland en tillväxt om 31 % (6), Frankrike en ökning med ca 35% (16) samtidigt som Storbritannien växer med hela 306 % i det under 2018 nystartade dotterbolaget.

Försäljningen till de prioriterade exportmarknaderna utgjorde för kvartalet 38 % (25) av total omsättning från flaskor.

Systembolaget

Försäljningen för första kvartalet 2019 till Systembolaget minskade i värde med 14 %. Försäljningen av Core Range ligger på samma nivå värdemässigt som förra årets första kvartal, men med lägre volymer och därmed högre snittpris. En betydande del av förklaringen till detta är prishöjningen på MACK by Mackmyra som gjordes från 1 mars. Säsongsserien håller sin försäljning mot föregående år med lanseringen av Äppelblom. Försäljningen av Momentsserien minskade under Q1 2019 vilket förklaras av att ingen ny produkt har lanserats under kvartalet till skillnad från Q1 2018 då Moment Fjällmark släpptes.

Private Brand

Private Brand (bl.a. Motörhead och Scorpions Whisky) har under Q1 uppvisat försäljning på motsvarande nivå som 2018 års första kvartal. Private Brand kommer att vara ett fortsatt viktigt fokusområde framåt med bl a fortsatta satsningar med Scorpions på Export.

LAB Distillery by Mackmyra

LAB Distillery by Mackmyra bedrivs sedan mitten av 2017 i Mackmyras ursprungliga destilleri vid Mackmyra Bruk. Återstarten av destilleriet med produktion av gin 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.

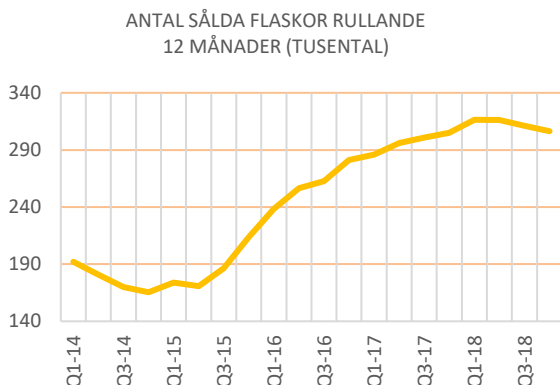
Försäljningen av gin når inte föregående års volymer men målmedvetet arbete pågår för att öka försäljningen både inom och utanför landets gränser. Lanseringar och medverkan på mässor och provningar pågår och produkten mottas mycket bra både i Tyskland och Storbritannien.

Travel Retail, Border Shops och Övrig export

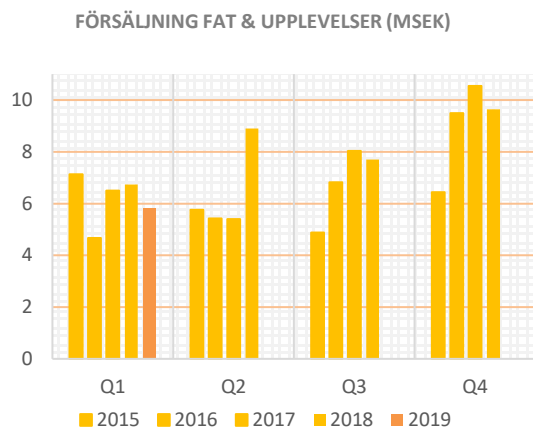
Försäljningen inom segmenten var i det första kvartalet på en något lägre nivå än föregående år. Segmenten är dock beroende av större order från ett mindre antal kunder varför större variationer perioder emellan är naturligt.

Antal sålda flaskor

Antalet sålda flaskor uppgick under kvartalet till ca 73 000 (75 000) vilket var något under föregående års nivå. Antal sålda flaskor sett över senaste rullande 12-månadersperioden, ca 305 000 (316 000) var även det något lägre än föregående år. Snittpriset per såld flaska ökar dock vilket är en del av strategin framåt, bland annat till följd av prishöjningen av MACK på Systembolaget.



FAT OCH UPPELVESER



Det första kvartalets försäljning av Fat och Upplevelser uppgick till 5,8 MSEK (6,7) vilket innebar en minskad försäljning med -13 % (4) i jämförelse med föregående år. Till övervägande del beror tappet på att restaurangen hade stängt under större delen av kvartalet. Fatförsäljningen ligger på motsvarande nivå som tidigare år med ett starkt gensvar på de provningar och mässor som vi deltar i.

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.

Restaurangen i Whiskybyn har under det första kvartalet haft reducerade öppettider under en period med naturligt låg beläggning. Den öppnade igen under andra halvan av mars. Vi ser en positiv utveckling i och kring restaurangen samt en följd av ett ökat fokus i verksamheten av erbjudandet kring upplevelser. Vi har således en lägre omsättning än tidigare men också en del besparingar på personal under perioden.



PRODUKTION

Destillering

Under årets första kvartal destillerades i Mackmyras gravitationsdestilleri cirka 62.000 flaskor (132.000). Destilleringstakten under årets första kvartal ligger på samma nivå som föregående kvartal (Q4 2018), en nerjusterad takt för att möta bolagets likviditetsmässiga utmaningar.

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. Nivån för balansdestillering ligger i nuläget runt 400 000 flaskor/år.

Då relativt stora volymer av gin producerades under slutet av 2018 har det inte funnits något behov av att producera ytterligare gin under Q1. Produktion av ytterligare volymer planeras till mitten av Q2.

Mognadslagring

Mognadslagrets bokförda värde var under kvartalet i princip oförändrat med ett värde av totalt ca 172 MSEK per 31 mars 2019, 171 MSEK per 31 december 2018. Mognadslagret värderas till det lägsta av tillverkningskostnaden och nettoförsäljningsvärdet på balansdagen. I tillverkningskostnaden ingår löpande kostnader för lagring under perioden fram till att whiskyn är mogen för försäljning. Färdigvarulagrrets (buteljerade flaskor på lager samt förpackningsmaterial) värde var 22 MSEK (23,5). Minskningen ligger i linje med den minskande buteljeringen som är en del av det effektivitetsprogram som nu genomförs.

Totalt värde av varulagret på balansdagen var 194 MSEK och för Q4 2018, 194 MSEK. Per 31 december 2017 var värdet 183 MSEK. Färdig whisky i rätt ålders och receptmix i tillräckliga volymer är en avgörande förutsättning för att öka försäljningen i ett långsiktigt perspektiv. Nära 50 % av Mackmyras totala mognadslager utgörs av whisky som är fem år eller äldre. Detta innebär att Mackmyra idag har en hög leveranskapacitet även av äldre whisky. Den ökande försäljningen av flaskor innebär emellertid ett långsiktigt behov av ökad destillering, som är en utmaning eftersom kassaflödet under det senaste halvåret har varit ansträngt. För att undvika risken att om några år få brist i mognads-

lagret av yngre whisky gör vi nu ett mindre uttag genom att acceptera något lägre försäljningsvolym till förmån för ett högre försäljningspris. Ett exempel är prishöjningen som nu gjorts för MACK i två steg under 2018 respektive 2019, vilket minskade volymerna samtidigt som försäljningsintäkterna så här långt är på i stort sett bibehållen nivå.

Den whisky som redan nu ligger i mognadslagret och som inte har buteljerats till år 2024 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 Mackmyra försöker säkra försörjningen av yngre whisky med en väl avvägd årlig destillering.



FINANSIELL INFORMATION

INVESTERINGAR

Kvartalets investeringar uppgick till 0,4 MSEK (0,4) och avsåg bland annat fat för mognadslagring av whisky samt IT-utveckling.

KASSAFLÖDE

Kassaflödet efter investeringar uppgick för kvartalet till - 6,7 MSEK (-2,7). Kassaflödet från finansiering under det första kvartalet uppgick till 6,5 MSEK (8,0). Vissa justeringar har gjorts i jämförelsesiffrorna i kassaflödesanalysen med hänsyn till emissioner och amorteringar under föregående år.

LIKVIDITET OCH FINANSIERING

9,5 MSEK har tillförts bolaget under kvartalet i form av en kortfristig bryggfinansiering i två steg från några av de större aktieägarna och från styrelseledamöter. Per balansdagen uppgick likvida medel till 1,6 MSEK jämfört med 1,7 MSEK per den 31 december 2018. Outnyttjad checkkredit uppgick på balansdagen till 2,4 MSEK jämfört med 1,2 MSEK per den 31 december 2018.

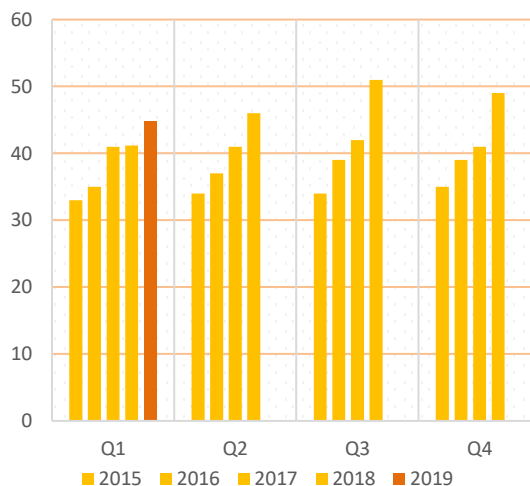
Per balansdagen uppgick de långfristiga skulderna till 141,6 MSEK jämfört med 138,0 MSEK per den 31 mars 2018. De långfristiga skulderna består av 120,6 MSEK (127,7) lån från kreditinstitut, 4,0 MSEK (1,9) konvertibla skuldebrev, utnyttjad checkräkningskredit 7,6 MSEK (0,0) samt 9,4 MSEK (8,4) avseende räntefria skulder hänförliga till lån från bolagets fatägare.

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

PERSONAL OCH ORGANISATION

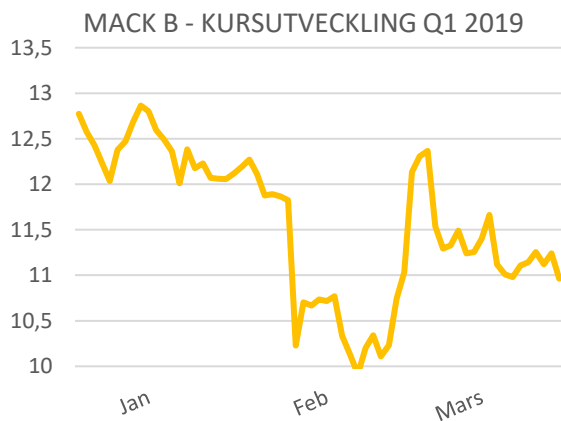
Koncernen hade under kvartalet i medeltal 45 heltidsanställda vilket är 4 personer färre än under Q4 2018. Företagsledningen utgörs av Vd/CEO, CFO, Nordisk försäljningschef, Marknadschef, Produktions-chef, Master Blender samt Chef för international Ambassador Office. Nedan framgår utvecklingen av medelantalet heltidsanställda per kvartal. Som tidigare nämnts har åtgärder redan vidtagits för att reducera personalstyrkan under Q1 2019 vilka kommer få fullt genomslag från Q2 2019.

MEDELANTAL ANSTÄLLDA



AKTIEN

B-Aktien är noterad på Nasdaq First North Stockholm. Aktiens stängningskurs per den 29 mars 2019 var 10,95 kr vilket kan jämföras med 12,40 kr per den 29 december 2018. Under kvartalet omsattes 489 418 aktier jämfört med 242 424 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.

AKTIEKAPITAL

Antal aktier uppgick vid ingången av kvartalet till Totalt 14 105 095 stycken. Vid utgången av kvartalet uppgick antal aktier till 14 105 095 stycken och aktiekapitalet till 14 105 095 kr.

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, Mackmyra Swedish Whisky GmbH, samt Mackmyra Swedish Whisky Ltd.

ÄGARFÖRTECKNING Q1 2019

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%
W&L Kapitalförvaltning AB	552 010	0	552 010	3,9%	3,3%
Försäkringsaktiebolaget, Avanza pension	236 633	0	236 633	1,7%	1,4%
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 Malmberg Holding AB	196 027	0	196 027	1,4%	1,2%
Familjen Tage Klingberg	22 904	22 200	704	0,2%	1,3%
Övriga aktieägare	5 619 949	0	5 619 949	39,8%	33,9%
Summa	14 105 095	276 000	13 829 095	100,0%	100,0%

Ovanstående ägarförteckning speglar förhållandena per 2019-03-29.

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

EKONOMISKA RAPPORTER

RESULTATRÄKNING

TSEK	2019	2018	2018
	jan-mar	jan-mar	Helår
Nettoomsättning	25 740	25 376	116 055
<i>Avgår: alkoholskatt</i>	-6 368	-6 255	-29 892
Nettoomsättning exklusive alkoholskatt	19 372	19 121	86 163
Kostnad för sålda varor	-10 237	-9 492	-42 304
Bruttoresultat	9 135	9 629	43 859
Övriga rörelsekostnader			
Försäljningskostnader	-8 481	-6 495	-37 245
Administrationskostnader	-4 234	-3 870	-14 984
Övriga rörelsekostnader	0	0	0
	-12 714	-10 364	-52 229
Rörelseresultat	-3 580	-735	-8 370
Finansnetto	-2 889	-2 880	-10 584
Resultat efter finansiella poster	-6 468	-3 615	-18 954
Skatt	0	0	-222
Resultat efter skatt	-6 468	-3 615	-19 176

BALANSRÄKNING

TSEK	2019-03-31	2018-03-31	2018-12-31
TILLGÅNGAR			
ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR	92 227	99 552	94 429
OMSÄTTNINGSTILLGÅNGAR			
Varulager	193 939	187 107	194 074
Övriga omsättningstillgångar	18 828	19 357	22 663
Kassa och bank	1 559	6 582	1 731
	214 327	213 046	218 468
SUMMA TILLGÅNGAR	306 554	312 598	312 897
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
EGET KAPITAL	113 597	135 688	119 949
LÅNGFRISTIGA SKULDER OCH AVSÄTTNINGAR	146 773	142 890	149 724
KORTFRISTIGA SKULDER	46 184	34 020	43 224
	306 554	312 598	312 897

FÖRÄNDRINGAR I EGET KAPITAL

TSEK	2019 Jan-Mar	2018 Jan-Mar	2018 Helår
Eget kapital vid periodens ingång	119 950	104 017	104 017
Nyemission		21 018	36 209
Emissionskostnader		-964	-1 156
Pågående ej registrerad nyemission		15 191	
Omräkningsdifferenser	116	41	56
Periodens resultat	-6 468	-3 615	-19 176
Eget kapital vid periodens utgång	113 597	135 688	119 950

KASSAFLÖDESANALYS

TSEK	2019 jan-mar	2018 jan-mar	2018 Helår
Kassaflöde från den löpande verksamheten	-3 785	-679	-7 998
Förändring av rörelsekapitalet			
Förändring av varulager	134	-3 664	-10 630
Förändring av övrigt rörelsekapital	-2 613	2 109	7 173
Kassaflöde efter förändringar av rörelsekapitalet	-6 263	-2 234	-11 455
Kassaflöde till investeringar	-407	-439	-3 249
Kassaflöde efter investeringar	-6 670	-2 672	-14 705
Finansiering			
Amorteringar	-2 060	-3 490	-13 362
Nya lån	9 775	193	8 621
Nya fatlån			
Ej inbetald emissionslikvid			0
Förändring checkräkningskredit	-1 218	-9 273	-454
Nyemission	0	20 527	20 335
Kassaflöde från finansiering	6 498	7 957	15 139
Periodens kassaflöde	-172	5 285	435
Likvida medel vid periodens ingång	1 732	1 297	1 297
Likvida medel vid periodens utgång	1 559	6 582	1 732

NYCKELTAL

	2019	2018	2018
	jan-mar	jan-mar	Helår
Nettoomsättning, MSEK	25,7	25,4	116,1
Nettoomsättning exklusive alkoholskatt, MSEK	19,4	19,1	86,2
<i>Omsättningstillväxt exklusive alkoholskatt</i>	1%	12%	6%
Försäljning Flaskor, MSEK	13,6	12,4	53,3
Försäljning Fat och Upplevelser, MSEK	5,8	6,7	32,9
Bruttoresultat före underabsorption, MSEK	9,1	9,6	43,9
Bruttoresultat före underabsorption, %	47%	50%	51%
Bruttoresultat, MSEK	9,1	9,6	43,9
Bruttovinstmarginal, procent	47%	50%	51%
EBITDA, MSEK	-3,2	-0,3	-6,8
Rörelseresultat, MSEK	-3,6	-0,7	-8,4
Resultat efter skatt, MSEK	-6,5	-3,6	-19,2
Kassaflöde efter investeringar, MSEK	-6,7	-2,7	-14,7
Kassaflöde, MSEK	-0,2	5,3	0,4
Investeringar, MSEK	0,4	0,4	3,3
Mognadslager, bokfört värde, MSEK	171,9	169,0	170,5
Förändring mognadslager, MSEK	1,4	3,1	4,7
Förändring mognadslager, procent	1%	2%	3%
Finansiell nettoskuld exkl. konvertibla skuldebrev, MSEK	147,9	134,5	141,5
Kassalikviditet, procent	49%	106%	59%
Räntetäckningsgrad, ggr	-1,2	-0,3	-0,8
Eget kapital, MSEK	113,6	135,7	119,9
Eget kapital per aktie, SEK	8,05	10,43	8,50
Soliditet, procent	37%	43%	38%
Antal aktier före full utspädning	14 105 095	13 010 521	14 105 095
Antal aktier efter full utspädning	14 352 102	13 149 005	14 352 102
Resultat per aktie före full utspädning, SEK	-0,46	-0,29	-1,49
Resultat per aktie efter full utspädning, SEK	-0,46	-0,29	-1,49
Genomsnittligt antal aktier före full utspädning	14 105 095	12 285 765	12 833 052
Genomsnittligt antal aktier efter full utspädning	14 352 102	12 892 538	13 494 087
Antal anställda i medeltal	45	41	48

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

FINANSIELL KALENDER, ORDLISTA OCH DEFINITIONER

FINANSIELL KALENDER

2019-05-27	Årsredovisning 2018
2019-06-18	Årsstämma, Stockholm
2019-08-30	Halvårsrapport Q2 2019
2019-11-15	Delårsrapport Q3 2019
2020-02-28	Bokslutskommuniké 2019

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 % 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

Hemsida: www.mackmyra.se, www.mackmyra.com

CERTIFIED ADVISER

FNCA Sweden AB

Box 5807

102 48 Stockholm

Besöksadress: Humlegårdsgatan 5

Telefon: 08 – 528 00 399

E-post: info@fnca.se

MACKMYRAS ÅRSREDOVISNINGAR

Finns tillgängliga på www.mackmyra.se