

MACKMYRA SVENSK WHISKY AB (PUBL)

Q3 **DELÅRSRAPPORT**
JULI – SEPTEMBER 2018



RESULTATET I KORTHET

	2018 jul-sep	2017 jul-sep	2018 jan-sep	2017 jan-sep	2017 Helår
Nettoomsättning exklusive alkoholskatt, MSEK	18,4	17,7	57,8	53,6	80,9
<i>Omsättningstillväxt exklusive alkoholskatt</i>	4%	10%	8%	14%	10%
Försäljning Flaskor, MSEK	10,7	9,6	34,5	33,8	50,3
Försäljning Fat och Upplevelser, MSEK	7,7	8,0	23,3	19,9	30,6
Bruttoresultat, MSEK	7,0	9,6	28,7	26,9	43,4
<i>Bruttovinstmarginal, procent</i>	38%	54%	50%	50%	54%
EBITDA, MSEK	-5,1	-0,7	-7,0	-2,6	1,7
Rörelseresultat, MSEK	-5,5	-1,1	-8,2	-3,8	0,5
Finansnetto, MSEK	-2,8	-2,9	-8,2	-8,9	-11,4
Skatt, MSEK	0,0	0,0	0,0	0,0	-0,1
Resultat efter skatt, MSEK	-8,3	-4,0	-16,3	-12,8	-11,0
Kassaflöde efter investeringar, MSEK	-6,5	-0,1	-20,4	-10,0	-14,2
Resultat per aktie före full utspädning, SEK	-0,64 kr	-0,34 kr	-1,30 kr	-1,10 kr	-0,95 kr

FÖRSÄLJNINGSTILLVÄXT FÖR FEMTONDE KVARTALET I RAD

2018 års tredje kvartal blev Mackmyras femtonde kvartal i rad med försäljningstillväxt. Tillväxten var under kvartalet svagt positiv. Flaskor ökade med ca 11 % (4) och Fat och Upplevelser tappade 4 % (18). Sammantaget blev kvartalets tillväxt 4 % (10).

- Försäljningen av Fat och Upplevelser sjönk med 4 % i kvartalet men har växt med ca 17 % under de första 3 kvartalerna. Flera positiva aktiviteter lyfte försäljningen därtill, lanseringen av det nya fatlagret i Hällsnäs utanför Göteborg och Mackmyradagen som inträffade den 2 juni. Tillväxten under de tre första kvartalerna av Fat och Upplevelser kan också tillskrivas en ökad aktivitet för Mat och Upplevelser i Kungsbäck AB som driver restaurangen i Mackmyra Whiskyby. Sommarens värme har dock mattat försäljningen och i hela kvartalet har det varit utmanande att nå tillväxt. Stockholm Beer & Whisky mässa i månadsskiftet september/oktober visade sig dock återigen vara en bra värdemätare och start på hösten. Vi lanserade vår Fatkampanj med Portvinsfat och samarbetet med Vallado i Portugal med goda resultat.
- För den prioriterade exportmarknaden i Tyskland växer vi med 22 procent med hjälp av vår affärsmodell som innebär direktdistribution via egna säljare i eget bolag till våra kunder. Samma modell har vi just lanserat i Storbritannien, där det nuvarande distributionsavtalet har sagts upp under året. Försäljningen har dock inte kommit igång ordentligt förrän under kvartalets sista dagar, därför minskar vår omsättning under kvartalet. Den tredje prioriterade exportmarknaden, Frankrike tappar också omsättning, från höga försäljningsnivåer under 2017 som vi inte lyckas matcha. Totalt tappar vi på de tre prioriterade exportmarknaderna 16 procent under kvartalet mot föregående år.
- Försäljningen till Systembolaget sjönk med 2 procent under kvartalet. Systembolagets försäljning av maltwhisky har minskat under kvartalet. Försämringen tillskrivs den varma sommaren där kunderna har premierat öl och rosévin före maltwhiskyn. MACK har tappat något i volym efter den prisjustering som genomfördes under våren, men tappet i volym vägs upp av det högre priset.

UTVECKLING I RESULTAT OCH KASSAFLÖDE UNDER Q3

Det tredje kvartalet 2018 innebar en försvagad resultatutveckling för Mackmyra. Kvartalets resultat efter skatt uppgick till -8,3 MSEK (-4,0) och innebar en resultatförsämring jämfört med föregående år motsvarande 4,3 MSEK. Bruttoresultatet uppgick till 7,0 MSEK (9,6), Försämringen är bl a en följd av den minskande andelen Fat. EBITDA uppgick till -5,1 MSEK (-0,7) och rörelseresultatet uppgick till -5,5 MSEK (-1,1). Satsningen på tillväxt av Fat och Upplevelser har under året medfört högre kostnader inom affärsområdet som inte resulterat i samma ökning av omsättning som planerat. Satsningar i Storbritannien bidrar också till det försämrade resultatet under Q3.

Kassaflödet efter investeringar uppgick för det tredje kvartalet till -6,5 MSEK (-0,1). Försämringen av kassaflödet påverkas till största del av det försämrade resultatet under kvartalet. Åtgärder har vidtagits för att motverka kassaflödesförsämringen genom bland annat minskad destillering, besparingar och uppskjutna investeringar.

VÄSENTLIGA HÄNDELSER OCH NYA PRODUKTER UNDER Q3

MOMENT EFVA

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.



FÖRSÄLJNINGSTART I UK

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.

VÄSENTLIGA HÄNDELSER EFTER UTGÅNGEN AV Q3

VINTERGLÖD

Under oktober följde Mackmyra upp lanseringen av Moment Efva med lanseringen av höstens säsongsutgåva, VINTERGLÖD, en värmande och kryddig single malt whisky destillerad på Mackmyra Bruk. Denna utgåva är inspirerad av den svenska vintertraditionen att värma sig med glödgat vin under de kallare månaderna. Vinterglöd är slutlagrad på en del ekfat som mättats med svenskt glöggvin och andra med Pedro Ximénez sherry. Whiskyn har toner av apelsin, kanderad frukt och mandel tillsammans med ek och ingefärsliknande kryddighet. Ett spännande alternativ till vinterns traditioner! Vinterglöd är ett samarbete med Saturnus glögg.



LAB DISTILLERY ORGANIC GIN

Nästa efterlängttade lansering var Lab Distillery Organic Gin, som är en modern gin med en klassisk smak, hantverksmässigt tillverkad på svenska smaker och noga utvalda krävmarkerade råvaror som destillerats i den klassiska kopparpannan på Mackmyra Bruk. 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. I oktober/november lanseras produkten i Sverige, Tyskland och UK.



BRUKSWHISKY

Mackmyra Brukswhisky har under oktober fått ny design och uppdaterat recept. Den har en balanserad, fruktig och knäckig karaktär. Doften är ren och ungdomlig med lätta kryddiga toner av svensk torv och enris tillsammans med en tydlig fruktighet av kola, citrus och päron. Andra framträdande dofter är lakrits och mynta. Smaken är fruktig och lätt rökig medan eftersmaken är fruktig och lätt kryddig. Njut den som den är, med eller utan is vid valfritt tillfälle.



SCORPIONS

Tillsammans med de tyska hårdrockslegenderna Scorpions har vi tagit fram en innovativ whisky som adderar en lika tydlig som originell tysk twist till drycken. Den djupa relationen mellan Scorpions och sina svenska fans manifesteras numera inte bara genom sin svenska trummis i Mikkey Dee, som anslöt för ett par år sedan. Med lanseringen av Scorpions Rock 'n Roll Star Single Malt Whisky Cherry Cask tar de den tysk-svenska kärleksaffären till nästa nivå.

Whiskyn är lagrad i amerikanska f.d. Bourbonfat och tidigare Oloroso-sherryfat. Med ytterligare en slutlagring på tyska körsbärsvinfat ger mötet mellan tyska fatinfluenser och svenskt whisky-hantverk ett fantastiskt resultat.

Scorpions lanserades 7 november och intresset är stort med release och sociala media nyheter som publiceras över hela världen. Särskilt i bandets hemland Tyskland, är intresset mycket stort med förhandsbokningar av flaskorna hos Mackmyra GmbH som distribuerar i landet. Scorpions har ca 7 miljoner följare på Facebook, som vi kan jämföra med Motörheads ca 3 miljoner följare. I Tyskland tog de första flaskorna slut direkt.



SVENSK VINTER

Svensk Vinter är en vitvinsglögg utgiven av Saturnus i ett samarbete med Mackmyra Svensk Whisky. Vi kallar det en kryddig kärleksaffär mellan svensk ursprungsromantik och stolt hantverkstradition. Glöggen består av friskt och fruktigt vitt vin, ingefära, pomerans, kanel och äkta vanilj toppat med en ofiltrerad ekig maltwhisky direkt från fatet. Whiskyn vi använt är en ex-bourbon som lagrats i fem år i lätt rostade ekfat i vår gruva i Bodås. Saturnus är Sveriges äldsta glöggfabrik och de lagar all glögg från grunden. Precis som hos Mackmyra är hantverket i fokus och lockar fram välsmakande svenska smaker.



VD-ORD Tillbaka efter ett hack i kurvan

Det var en prestation att i Q3 genomföra det 15:e raka kvartalet med tillväxt. Emellertid är resultatet och kassaflödet i tredje kvartalet mycket sämre än planerat. Vi var i ingången av sommaren riggade för fortsatt kraftig tillväxt, men var snabbt tvungna att ställa om när värmen från juni aldrig slutade. Whiskyförsäljningen sjönk dramatiskt med den tropiska sommaren i Europa. Konsumenterna föredrog rosévin och öl. Det var många i branschen som upplevde ändrade mönster pga den extrema värmen. Det var naturligtvis även väldigt få personer som ville besöka whiskyevent med temperaturer uppåt 30 grader. Det gjorde att fatförsäljningen dessutom minskade kraftigt i juli och augusti.

Det var flera samverkande orsaker som lyckligtvis alla är övergående som inverkar till den uteblivna tillväxten och de ökade kostnaderna under sommaren:

- Det viktigaste var att Sverige och våra fokusmarknader i Europa fick tidernas varmaste och längsta sommar. Konsumenterna hade inte lust att dricka eller köpa whisky eller att gå på whiskyevent.
- Det är svårare med omställning där vi har partners. Tydligast ser vi detta i Frankrike där vår distributör tappat halva försäljningen från förra sommaren.
- Det var en olidligt varm sommar i Tyskland också, men tack vare vår egen säljstyrka kan vi anpassa försäljningen bättre och hålla en godkänd tillväxt på 22 %, vilket dock var lite mindre än annars planerat.
- Vår tredje fokusexportmarknad är Storbritannien där vi under Q2 etablerade ett eget dotterbolag med lokal säljstyrka och distribution. Ett bakslag var att registreringarna för försäljningstillstånd och skattefritt lager tog mycket längre tid än beräknat och innebar även mer arbete. Starten i egen regi blev därför försenad cirka tre månader mot planerat och först i slutet av september kunde vi komma igång med försäljning. Givetvis inverkar detta på både omsättning och kostnader.

Det är först i september när det blev svalare som konsumenterna kom tillbaka i butiker, på fatprovningar och på event. Moment Eftva ger september ett riktigt uppsving och höstens portvinsfinishkampanj får en riktigt lyckad start i september och räddar lite av fat-resultatet i Q3. Eftersom fatförsäljningen gick väldigt bra första halvåret har vi fortfarande bra fattillväxt på helåret och siktar på ett bra årsavslut nu när förhållandena är återställda. I oktober 2018 överträffar vi flaskförsäljningen från 2017 och känner att portvinskampanjen fortsätter på ett lyckat sätt. Vi har därför tillförsikt om att vi är tillbaka och att Q3 bara var ett hack i den fina kurvan med positiv utvecklingen från december 2014. Det som också ger tillförsikt är försäljningsstarten i Storbritannien. Efter lite logistiska trimningar i oktober är försäljningen i full gång nu i skrivande stund i början av november. Vår egen säljstyrka om tre Area Sales Managers håller redan en takt som vi inte sett tidigare via tidigare partners. Det indikerar en liknande utveckling som efter vi gjorde bytet i Tyskland 2014, då vi kunde öka flera hundra procent på några år. Förändringen i Storbritannien är ett mycket viktigt och stort steg till av göra Europa till Mackmyras

hemmamarknad, vilket ger ett till stadigt ben att stå på förutom Sverige och Tyskland.

Satsningen på Mackmyra Lab Distillery har också kommit vidare under kvartalet. Kreatör har sålt bra i introduktionen i Sverige och Tyskland, men vi har inte ännu sett hur mottagandet blir i Storbritannien pga den sena starten. Under sommaren har produkt nummer två utvecklats, Labdistillery Organic Gin by Mackmyra. Det är en produkt som kan konkurrera med storsäljarna i premiumsegmentet under 300 kronor, till exempel Bombay Sapphire, Tanqueray och Beefeaters. Labdistillery Organic Gin introduceras under Q4 i både Sverige, Tyskland och Storbritannien.

Även om det är whiskyn från Mackmyra som är intressantast för konsumenterna och som också är betydligt större på marknaden både i Sverige, Tyskland och Storbritannien är gin-marknaden bra i de tre länderna. Speciellt i Storbritannien där gin-konsumtionen är mycket stor. Ginprodukterna blir ett bra komplement för att nå nya målgrupper via nya kanaler, på andra delar av året. Kommer det en till sommar som den i år måste vi vara betydligt mer inställda på svalskande erbjudanden och där kommer gin-produkterna spela en stor roll när vi väl har etablerat dem.

Mackmyra går mot 20-års-jubileum sedan företagsstart och de första destillerade dropparna från destilleriet på Mackmyra Bruk nästa år. Det är en spännande story vi har att berätta både för nytilkomna whisky- och gin-intressenter i Sverige, men den intresserar även väldigt många i Tyskland, Storbritannien och övriga världen. Mackmyra är kända som pionjärer i Craft-spirits världen. Det fanns inte många små destillerier i världen för 20 år sedan, men därefter har 1000-tals små destillerier startats. Den produkt som berättar Mackmyras story bäst är Brukswhiskyn som har historien tecknad på själva flaskan. Som en försmak till nästa år har vi uppdaterat både flaskdesign och smak, där både destilleriet på Mackmyra Bruk (Lab Distillery) och vårt nya Gravitydestilleri är representerade. Det är en stor milstolpe som alla whiskyintresserade svenskar borde följa - genom att smaka.



Vi hyllar nya Brukswhiskyn genom konstnären Simon Cederqvists bild som beskriver resan den gör från gamla till nya destilleriet.

Magnus Dandanel,
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 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 Hamburg samt Mackmyra Swedish Whisky Ltd med säte i London.

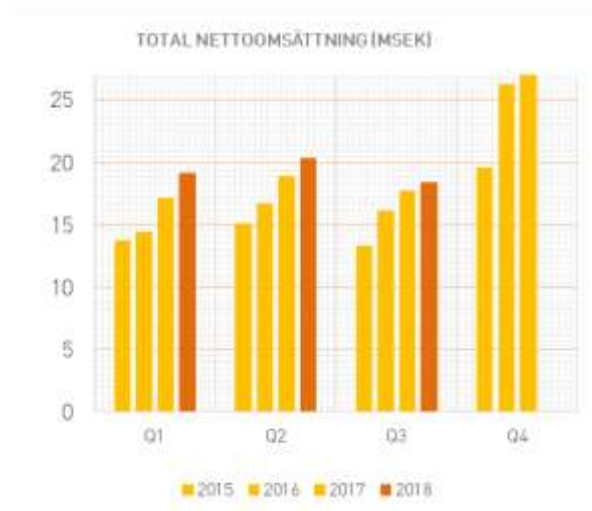
Mackmyra har cirka 7000 aktieägare och B-aktien är noterad på Nasdaq First North Stockholm.

MARKNAD

Systembolagets försäljning av all single malt whisky sjönk under det tredje kvartalet 2018 med ca 2 procent. Den varma sommaren har medfört att kunderna i hettan valt öl och rosévin istället för malt whisky. Trenden för New World Whisky, från icke-traditionella länder, är dock fortsatt positiv. Många nya destillerier startar över hela världen och får ett stort intresse bland konsumenter och i media. I Systembolagets sjunkande försäljning av singel malt whisky kan vi också se att vi tappat försäljning med ca 9 procent mot tredje kvartalet 2017.

NETTOOMSÄTTNING OCH RESULTAT

Nettoomsättning



Nettoomsättningen exklusive alkoholskatt uppgick under det andra kvartalet till 18,4 MSEK (17,7) vilket innebar en ökning med 4 procent (9) jämfört med föregående år. Detta kvartal var därmed det femtonde kvartalet i obruten följd med tillväxt i jämförelse med motsvarande kvartal föregående år.

Under kvartalet utgjorde Flaskor 58 procent (55) av nettoomsättningen exklusive alkoholskatt, Fat och Upplevelser utgjorde resterande 42 procent (45).

Resultat

Kvartalets bruttoreultat uppgick till 7,0 MSEK (9,6) med en bruttovinstmarginal om 38 procent (54). Att innevarande kvartals bruttovinstmarginal är lägre kan inte enbart förklaras av skillnader i produktmixen i försäljningen utan också med den minskade aktiviteten i Destilleriet och i Buteljeringen som medför att en högre andel kostnader i förhållande till sålda varor. Dock ligger bruttovinsten ackumulerat väl i linje med föregående år 50 procent (50).

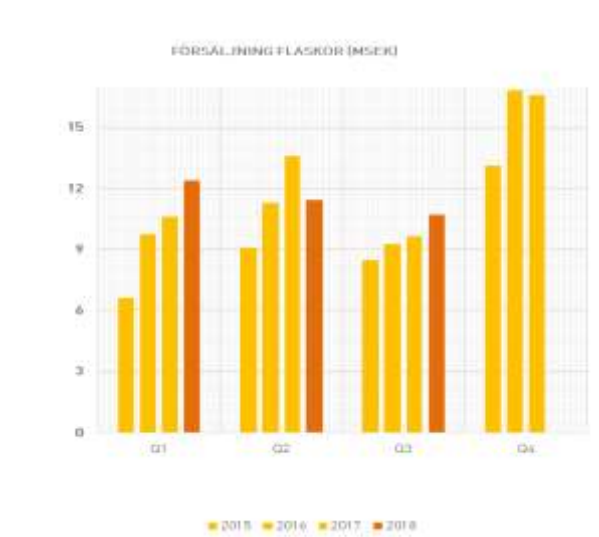
Kvartalets EBITDA uppgick till -5,1 MSEK (-0,7) med ett rörelseresultat motsvarande -5,5 MSEK (-1,1) och innebar resultatförsämringar om ca -4,4 MSEK. Vi ser kostnadsökningar inom ett par områden, som vi bevakar noga för att följa och kontrollera kostnadsutveckling. Framst satsningen i Storbritannien samt den ökade aktiviteten i Mat och Upplevelser i Kungsbäck AB

Resultat efter skatt uppgick för det tredje kvartalet till -8,3 MSEK (-4,0) och innebar därmed en resultatförsämring motsvarande ca 4,3 MSEK.

FLASKOR

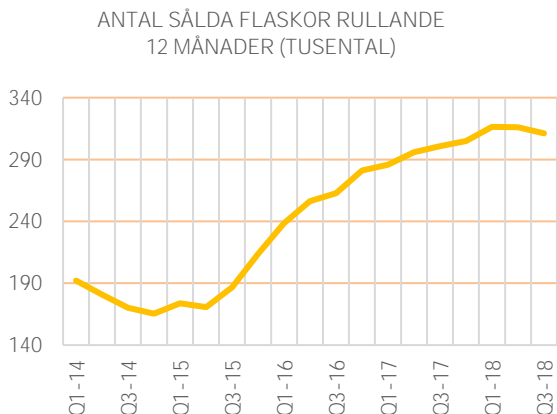
För närvarande kommer knappt hälften av Mackmyras försäljningsintäkter från flaskförsäljning från Systembolaget som är Mackmyras största kund.

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 i små volymer.



Nettoomsättningen från försäljning av flaskor uppgick för kvartalet till 10,7 MSEK (9,6) vilket innebar en försäljningsökning med 11 procent (4).

Antalet sålda flaskor uppgick under kvartalet till ca 56 000 (66 000) vilket var något under föregående års nivå. Antal sålda flaskor sett över senaste rullande 12-månadersperioden, ca 311 000, (300 000) nådde en högre nivå än föregående år.



Mackmyras prioriterade exportmarknader

Försäljningen till de prioriterade exportmarknaderna uppgick för tredje kvartalet 2018 till 2,5 MSEK (3,0) vilket innebar ett försäljnings-minskning på ca 16 procent.

Av de tre prioriterade exportmarknaderna, Tyskland, Frankrike och Storbritannien uppvisar Tyskland en stark tillväxt om 22 %, medan både Frankrike och Storbritannien tappar. Frankrike hade ett mycket bra Q3 2017 och lyckades i år inte nå upp till samma nivåer. För Storbritannien ligger försäljningen nära noll i kvartalet men de första leveranserna i egen regi sker i månadsskiftet. Uppsägningen av distributionsavtalet har med stor sannolikhet minskat distributörens engagemang som i kombination med förseningen bidragit till den låga försäljningen i kvartalet.

Försäljningen till de prioriterade export-marknaderna utgjorde för kvartalet 26 procent (30) av total omsättning från flaskor.

Systembolaget

Försäljningen för tredje kvartalet 2018 till Systembolaget minskade i värde med 2 procent. Försäljningen av MACK by Mackmyra ligger på motsvarande nivå som föregående år. Men med färre flaskor sålda. Orsakerna är dels den prisökning som trädde ikraft under våren men också det för perioden ovanligt varma vädret under juli och augusti. Vår säsongwhisky, Gruvguld, tappade något mot föregående års utgåva, men inköpsmönstret har också förändrats eftersom Systembolaget numer köper in löpande av produkten. Det ger en jämnare försäljning över månaderna. Försäljningen av vår mest exklusiva produktserie, Moment Efva, är oviss eftersom endast ett par dagar med försäljning har passerat i kvartalet.

Private Brand

Private Brand (bl.a. annat Sweden Rock och Motörhead) har under Q3 uppvisat förväntade volymer. Private Brand kommer att vara ett fortsatt viktigt fokusområde framåt. Vi har höga förväntningar på Scorpions som uppföljare till succén med Motörhead som vi också säljer på den Tyska och Engelska marknaden.

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] som lanserades under september 2017 i Systembolagets beställningssortiment fick från den 1 mars 2018 plats i Systembolagets ordinarie sortiment och återfanns per den sista juni i ca 80 av Systembolagets butiker.

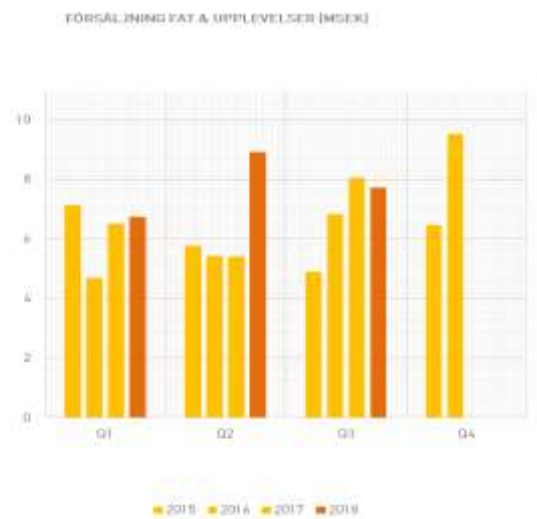
Under oktober lanserades LAB Distillery Organic Gin på Systembolagets beställningssortiment.

Travel Retail

Försäljningen inom segmentet Travel Retail är på motsvarande nivå som föregående år. Segmentet är dock beroende av order från ett fåtal kunder och varierar stort både i storlek och mellan perioder.



Fat och Upplevelser



DET TREDJE KVARTALET FÖRSÄLJNING AV FAT OCH UPPELVELSER UPPGICK TILL 7,7 MSEK (8,0) VILKET INNEBAR EN MINSKAD FÖRSÄLJNING MED 4 PROCENT (18) I JÄMFÖRELSE MED FÖREGÅENDE ÅR. VÄRMEN HAR UNDER SOMMAREN MEDFÖRT ATT FÄRRE DELTAGARE HAR KOMMIT PÅ VÅRA PROVNINGAR SOM I SIN TUR GENERERAT LÄGRE FÖRSÄLJNING AV FAT. Under de tre första kvartalen var tillväxten 17% (18).

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 tredje 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 av erbjudandet kring upplevelser.



Produktion

Destillering

Under årets tredje kvartal destillerades i Mackmyras gravitationsdestilleri cirka 50 000 flaskor (98 000). Destilleringstakten har under årets tredje kvartal justerats ner för att möta det försämrade kassaflödet. Under det fjärde kvartalet bibehålls den relativt låga destilleringstakten och vi räknar med att under 2018 destillera i nivå med föregående år.

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 3.500 flaskor gin i LAB Distillery mot ca 7.000 under andra kvartalet

Mognadslagring

Mognadslagrets bokförda värde ökade under kvartalet med 1,0 MSEK till totalt 171,3 MSEK per 30 september 2018. Mognadslagret värderas till det lägsta av tillverknings-kostnaden 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 var till 22,0 MSEK.

Totalt värde av varulagret på balansdagen var 193,2 MSEK och för Q2 2018 192,3 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 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, som är en utmaning eftersom kassaflödet under perioden har varit ansträngt. Mackmyra riskerar att det blir en brist i mognadslagren omkring år 2022 för yngre whisky.

Den whisky som redan nu ligger i mognadslagret 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 Mackmyra försöker säkra försörjningen av yngre whisky med en väl avvägd årlig destillering.



FINANSIELL INFORMATION

INVESTERINGAR

Kvartalets investeringar uppgick till 1,0 MSEK (0,3) och avsåg bland annat fat för mognadslagring av whisky samt IT-utveckling.

KASSAFLÖDE

Kassaflödet efter investeringar uppgick för kvartalet till -6,5 MSEK (-0,1). Kassaflödet från finansiering under det tredje kvartalet uppgick till 4,8 MSEK (0,1) vilket utgör nettot av förändringar av checkkredit, amorteringar samt nya lån upptagna under kvartalet.

LIKVIDITET OCH FINANSIERING

2,5 MSEK har tillförts bolaget under september i form av en kortfristig bryggfinansiering av medlemmar ur styrelsen. Per balansdagen uppgick likvida medel till 0,6 MSEK jämfört med 1,1 MSEK per den 30 september 2017. Outnyttjad checkkredit uppgick på balansdagen till 0,6

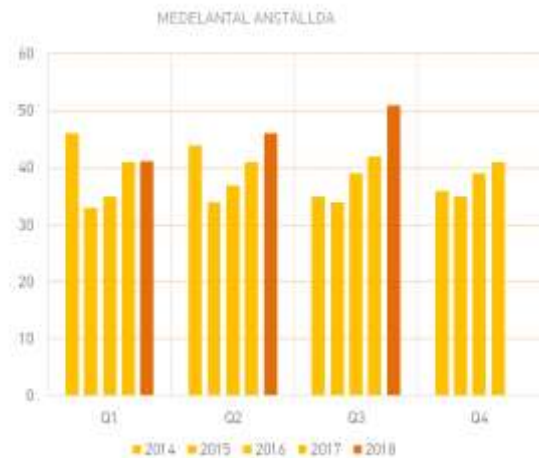
MSEK (4,9). Likviditeten har under kvartalet försämrats med anledning av den svaga försäljningsutvecklingen av flaskor och de satsningar i framtida tillväxt som gjorts under kvartalet, t ex satsningarna i Storbritannien.

Per balansdagen uppgick de långfristiga skulderna till 146,7 MSEK jämfört med 146,9 MSEK per den 30 september 2017. De långfristiga skulderna består av 124,0 MSEK (131,1) lån från kreditinstitut, 3,9 MSEK (1,9) konvertibla skuldebrev, utnyttjad checkräkningskredit 9,4 MSEK (5,1) samt 9,2 MSEK (8,8) avseende räntefria skulder hänförliga till lån från bolagets fatägare. Inkluderat återbetalning och konvertering av konvertibla skuldebrev samt återbetalning av kortfristiga bryggglån så har de totala skulderna minskat med ca 0,8 MSEK sen Q3 2017.

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

PERSONAL OCH ORGANISATION

Koncernen hade under kvartalet i medeltal 51 heltidsanställda (42). 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. Noteras ska göras att satsningen i Storbritannien tillför i Q3 två heltidstjänster på säljsidan samt att vi tillfört ytterligare en i Tyskland sedan fg år.



AKTIEN

B-Aktien är noterad på Nasdaq First North Stockholm. Aktiens stängningskurs per den 28 september 2018 var 17,1 kr vilket kan jämföras med 18,40 kr per den 29 juni 2018. Under kvartalet omsattes 412 288 aktier jämfört med 416 880 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 BFNAR 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. Dotterbolaget i Storbritannien innehåller ännu inte några transaktioner.

ÄGARFÖRTECKNING Q3 2018

Ägare	Totalt	A-aktier	B-aktier	Kapital %	Röster %
Lennart Hero	2 010 420	34 940	1 975 480	14,3%	14,0%
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	239 983	0	239 983	1,7%	1,4%
ROT-US Invest AB	206 896	0	206 896	1,5%	1,2%
Östen och Eva Malmborg Holding AB	187 823	0	187 823	1,3%	1,1%
Accrelium AB	105 000	0	105 000	0,7%	0,6%
Familjen Tage Klingberg	22 904	22 200	704	0,2%	1,3%
Övriga aktieägare	5 772 409	0	5 772 409	40,9%	34,8%
Summa	14 105 095	276 000	13 829 095	100,0%	100,0%

Ovanstående ägarförteckning speglar förhållandena per 2018-09-30.

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

EKONOMISKA RAPPORTER

RESULTATRÄKNING

TSEK	2018 jul-sep	2017 jul-sep	2018 jan-sep	2017 jan-sep	2017 Helår
Nettoomsättning	24 231	24 267	76 803	73 344	111 253
<i>Avgår: alkoholskatt</i>	-5 831	-6 588	-19 017	-19 698	-30 310
Nettoomsättning exklusive alkoholskatt	18 400	17 679	57 786	53 646	80 943
Kostnad för sålda varor	-11 368	-8 053	-29 084	-26 780	-37 549
Bruttoresultat	7 032	9 626	28 702	26 867	43 394
Övriga rörelsekostnader					
Försäljningskostnader	-9 265	-7 619	-25 700	-21 393	-30 483
Administrationskostnader	-3 268	-3 035	-11 169	-9 032	-12 389
Övriga rörelsekostnader	0	-58	0	-247	-17
	-12 533	-10 713	-36 869	-30 672	-42 889
Rörelseresultat	-5 502	-1 087	-8 167	-3 805	505
Finansnetto	-2 769	-2 878	-8 165	-8 950	-11 351
Resultat efter finansiella poster	-8 270	-3 965	-16 332	-12 755	-10 846
Skatt	0	0	0	0	-147
Resultat efter skatt	-8 270	-3 965	-16 332	-12 755	-10 993

BALANSRÄKNING

TSEK	2018-09-30	2017-09-30	2017-12-31
TILLGÅNGAR			
ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR	96 095	103 034	101 735
OMSÄTTNINGSTILLGÅNGAR			
Varulager	193 209	181 678	183 443
Övriga omsättningstillgångar	17 270	13 282	24 121
Kassa och bank	552	1 081	1 297
	211 031	196 041	208 861
SUMMA TILLGÅNGAR	307 126	299 075	310 596
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
EGET KAPITAL	122 769	102 255	104 017
LÅNGFRISTIGA SKULDER OCH AVSÄTTNINGAR	151 703	151 329	153 492
KORTFRISTIGA SKULDER	32 654	45 490	53 087
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER	307 126	299 075	310 596

FÖRÄNDRINGAR I EGET KAPITAL

TSEK	2018 Jan-Sep	2017 Jan-Sep	2017 Helår
Eget kapital vid periodens ingång	104 017	115 007	115 007
Nyemission	36 209	-	-
Emissionskostnader	-1 156	-	-
Pågående ej registrerad nyemission			
Omräkningsdifferenser	31	3	3
Periodens resultat	-16 332	-12 755	-10 993
Eget kapital vid periodens utgång	122 769	102 255	104 017

KASSAFLÖDESANALYS

TSEK	2018 juli-sep	2017 jul-sep	2018 jan-sep	2017 jan-sep	2017 Helår
Kassaflöde från den löpande verksamheten	-5 210	-699	-7 947	-2 875	1 232
Förändring av rörelsekapitalet					
Förändring av varulager	-893	-4 660	-9 766	-7 244	-9 009
Förändring av övrigt rörelsekapital	608	5 646	-291	1 712	-3 557
Kassaflöde efter förändringar av rörelsekapitalet	-5 495	287	-18 005	-8 406	-11 334
Kassaflöde till investeringar	-999	-337	-2 346	-1 587	-2 907
Kassaflöde efter investeringar	-6 495	-50	-20 351	-9 993	-14 241
Finansiering					
Amorteringar	-2 015	-1 489	-19 671	-5 626	-7 728
Nya lån	2 500	3 433	2 500	3 579	
Nya fatlån	729	0	1 573		5 994
Ej inbetald emissionslikvid	0	0	0	0	0
Förändring checkräkningskredit	3 546	-1 849	152	5 121	9 273
Nyemission	0	0	35 053	0	0
	0				
Kassaflöde från finansiering	4 760	95	19 606	3 075	7 539
Periodens kassaflöde	-1 734	45	-745	-6 918	-6 702
Likvida medel vid periodens ingång	2 286	1 036	1 297	7 999	7 999
Likvida medel vid periodens utgång	552	1 081	552	1 081	1 297

NYCKELTAL

	2018	2017	2018	2017	2017
	jul-sep	jul-sep	jan-sep	jan-sep	Helår
Nettoomsättning, MSEK	24,2	24,3	76,8	73,3	111,3
Nettoomsättning exklusive alkoholskatt, MSEK	18,4	17,7	57,8	53,6	80,9
<i>Omsättningstillväxt exklusive alkoholskatt</i>	<i>4%</i>	<i>10%</i>	<i>8%</i>	<i>14%</i>	<i>10%</i>
Försäljning Flaskor, MSEK	10,7	9,6	34,5	33,8	50,3
Försäljning Fat och Upplevelser, MSEK	7,7	8,0	23,3	19,9	30,6
Bruttoresultat före underabsorption, MSEK	7,0	9,6	28,7	26,9	43,4
Bruttoresultat före underabsorption, %	38%	54%	50%	50%	54%
Bruttoresultat, MSEK	7,0	9,6	28,7	26,9	43,4
Bruttovinstmarginal, procent	38%	54%	50%	50%	54%
EBITDA, MSEK	-5,1	-0,7	-7,0	-2,6	2,1
Rörelseresultat, MSEK	-5,5	-1,1	-8,2	-3,8	0,5
Resultat efter skatt, MSEK	-8,3	-4,0	-16,3	-12,8	-11,0
Kassaflöde efter investeringar, MSEK	-6,5	-0,1	-20,4	-10,0	-14,2
Kassaflöde, MSEK	-1,7	0,0	-0,7	-6,9	-6,7
Investeringar, MSEK	1,0	0,3	2,3	1,6	2,9
Mognadslager, bokfört värde, MSEK	171,3	163,8	171,3	163,8	165,9
Förändring mognadslager, MSEK	0,9	2,0	5,4	2,0	4,2
Förändring mognadslager, procent	0%	1%	3%	1%	3%
Finansiell nettoskuld exkl. konvertibla skuldebrev, MSEK	142,6	145,0	142,6	145,0	144,6
Kassalikviditet, procent	56%	42%	56%	42%	49%
Räntetäckningsgrad, ggr	-2,0	-0,4	-1,0	-0,4	0,0
Eget kapital, MSEK	122,8	102,3	122,8	102,3	104,0
Eget kapital per aktie, SEK	9,44	8,84	9,44	8,84	9,00
Soliditet, procent	40%	34%	40%	34%	33%
Antal aktier före full utspädning	13 010 521	11 561 008	13 010 521	11 561 008	11 561 008
Antal aktier efter full utspädning	13 257 528	12 636 071	13 257 528	12 636 071	12 636 071
Resultat per aktie före full utspädning, SEK	-0,64	-0,34	-1,30	-1,10	-0,95
Resultat per aktie efter full utspädning, SEK	-0,64	-0,34	-1,30	-1,10	-0,95
Genomsnittligt antal aktier före full utspädning	13 010 521	11 561 008	12 582 766	11 561 008	11 561 008
Genomsnittligt antal aktier efter full utspädning	13 257 528	12 582 976	13 381 811	12 565 277	12 582 766
Antal anställda i medeltal	51	42	48	41	41

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

FINANSIELL KALENDER, ORDLISTA OCH DEFINITIONER

DATUM FÖR PUBLICERING AV FINANSIELL INFORMATION:

2018-11-16 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

Hemsida: www.mackmyra.se, 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

Hemsida: www.penser.se

MACKMYRAS ÅRSREDOVISNINGAR

Finns tillgängliga på www.mackmyra.se