

MACKMYRA SVENSK WHISKY AB (PUBL)



Q3 KVARTALSRAPPORT
JULI – SEPTEMBER 2014



Publicerad den 18 november 2014

RESULTAT I KORTHET

RESULTATSAMMANDRAG	2014 jul-sep	2013 jul-sep	2014 jan-sep	2013 jan-sep	2013 helår
Nettoomsättning, MSEK	14,5	16,4	44,7	54,2	82,4
Omsättningstillväxt	-12%	22%	-18%	4%	0%
Nettoomsättning exklusive alkoholskatt, MSEK	11,3	12,7	34,7	42,7	64,3
Omsättningstillväxt exklusive alkoholskatt, MSEK	-11%	14%	-19%	3%	1%
Försäljning Flaskor, MSEK	5,4	7,1	18,9	24,2	36,1
Försäljning Fat och Upplevelser, MSEK	6,0	5,6	15,7	18,5	28,2
Bruttoresultat, MSEK	2,1	7,4	13,4	29,0	44,2
Bruttovinstmarginal, procent	18%	59%	39%	68%	69%
Rörelseresultat före underabsorption, MSEK	-2,2	-5,1	-8,4	-8,6	-17,3
Avgår: underabsorption	-4,4	-	-9,6	-	-
Rörelseresultat, MSEK	-6,6	-5,1	-18,0	-8,6	-17,3
Varav omstruktureringskostnader, MSEK	-	-	-	-	-9,1
Resultat efter skatt, MSEK	-8,9	-7,0	-24,5	-13,4	-24,1
Kassaflöde efter investeringar, MSEK	-9,2	-18,7	-24,6	-45,5	-48,4
Resultat per aktie före full utspädning, SEK	-1,09 kr	-1,71 kr	-1,99 kr	-3,30 kr	-5,90 kr

Åtgärdsprogrammets aktiviteter för att öka försäljningen har börjat verka och försäljningsnedgången har bromsats upp jämfört med föregående kvartal. Den totala försäljningen minskade under tredje kvartalet med 11 procent. Försäljningen av fat och upplevelser utvecklades positivt och ökade med 7 procent under tredje kvartalet. Försäljningen av flaskor visade en fortsatt svag utveckling i kvartalet, vilket främst var hänförligt till hemmamarknaden. Mackmyras utlandsmarknader fortsatte dock att visa på en väsentlig ökning. Försäljningen till dessa exportmarknader har under årets första nio månader fördubblats jämfört med föregående år.

Vid utgången av tredje kvartalet har åtgärdsprogrammet som inleddes i februari nått full takt vad gäller kassaflödespåverkande besparingar. Lägre destilleringstakt, minskat antal anställda, övriga kostnadsreduktioner samt en lägre investeringsnivå har medfört väsentliga besparingar.

Under tredje kvartalet har åtgärdsprogrammet sammantaget förbättrat kassaflödet efter investeringar med 9,5 MSEK jämfört med föregående år. För perioden januari - september var motsvarande förbättring 20,9 MSEK. Periodens kassaflödespåverkande besparingar uppgår till 23,5 MSEK och hänförs till lägre destilleringstakt och investeringar, vilket är i nivå med de tidigare bedömningar bolaget gjort.

Den låga destilleringsvolymen medför fortsatt så kallad underabsorption. Bruttovinsten har belastats med fasta kostnader som inte skäligen kan påföras värdet för mognadslagret med hänsyn till den låga destilleringsvolymen. Detta har belastat resultatet med 4,4 MSEK (-) för tredje kvartalet och 9,6 MSEK (-) för perioden januari – september, se även sidan 5.

VÄSENTLIGA HÄNDELSE UNDER TREDJE KVARTALET

- Mackmyras whisky belönades av IWSC med nio medaljer. Outstanding Silver för Svensk Rök, Midvinter, Moment Malström, Moment Vinterträdgård, Aegirs Bior, Reserve Double Wood Elegant och Rök samt silver för Midnattssol och Moment Bärnsten.
- Systembolaget beställde 10 000 flaskor av Mackmyras vinterutgåva "Iskristall" som lanseras den 5 december. Detta säkerställer försäljning under fjärde kvartalet i en nivå med föregående års vinterutgåva.
- Mackmyra lanserade i september The Craft Beer Edition - ett nytt, unikt faterbjudande i samarbete med fyra hantverksmässiga lokala svenska ölbryggerier.
- Iskristall – vinterns utgåva av Mackmyras säsongswisky presenterades i september på Stockholm Beer & Whisky Festival.

HÄNDELSE EFTER PERIODENS SLUT

- Mackmyra vann sju medaljer och priset för "Bästa destilleri" på Stockholm Beer & Whisky Festival 2014. Bland medaljerna märks särskilt guldmedalj för Reserve Rök Bourbon samt bronsmedalj för Svensk rök, båda i internationell konkurrens i kategorin "Peaty malt upp till 8 år"
- Mackmyras första 10-åriga whisky har kunnat förbeställas sedan hösten 2013 och levereras nu inför julen 2014.
- Mackmyra Brukswisky lanseras i en ny förpackning i november 2014.



VD-ORD

Mackmyra har vid utgången av tredje kvartalet genomfört beslutade besparingsåtgärder. Vårens nyemission tillförde bolaget 22,0 MSEK och åtgärdsprogrammets besparingar har vid utgången av tredje kvartalet nått full takt. Sammantaget har åtgärderna medfört totalt 20,9 MSEK i förbättrat kassaflöde under perioden januari - september jämfört med föregående år. Förbättringen har uppnåtts genom lägre destilleringstakt, minskat antal anställda, övriga kostnadsbesparingar samt en lägre investeringsnivå.

Nu när besparingarna är på plats kan vi koncentrera oss på att öka försäljningen. Även om vi i tredje kvartalet ännu inte visar på en försäljningsökning, är det en viktig indikation att fatförsäljningen åter ökat. Lanseringen av The Craft Beer Edition som är ett nytt unikt faterbjudande har varit en del i detta, läs mer på sidan 7. Vi fick också ett bra gensvar från fatägare och andra besökare på Stockholm Beer & Whisky Festival i månadsskiftet september/oktober.



Mackmyra på Stockholm Beer & Whisky Festival 2014

Glädjande var att vi där vann guld- och bronsmedalj till Reserve Rök Bourbon respektive Svensk Rök i kategorin "Peaty malt upp till 8 år" i hård internationell konkurrens från våra skotska kollegor. Mackmyra fick även utmärkelsen "Årets destilleri 2014".

Nästa nödvändiga steg är att vända försäljningsutvecklingen av flaskor på hemmaplan. Orsakerna till den lägre försäljningen är flera. Några av våra produkter har funnits en längre tid och ska nu uppdateras. Därtill har vi under 2013 och 2014 genomfört ett antal större buteljeringar av 30-litersfat till våra reservkunder som har tillfört svenska marknaden över 100 000 flaskor av Mackmyras bästa whisky. Det mättar tillfälligt efterfrågan, men ger en bra spridning på lite längre sikt då den bjuds bland vänner och bekanta.

Rimligt är också att den omställning åtgärdsprogrammet medfört påverkat försäljningen under året.

Vi arbetar med flera aktiviteter för att öka intresset för våra produkter. Under fjärde kvartalet kommer Mackmyra Brukswhisky att lanseras i en ytterförpackning som gör produkten mer attraktiv, till exempel som julklapp. I början av december lanseras Iskristall, vår nya vinterwhisky. Systembolaget har köpt in 10 000 flaskor vilket säkerställer en försäljning i nivå med föregående års vinterutgåva. Vi kommer även att uppgradera Den Första Utgåvan som funnits på marknaden sedan 2008.

En viktig del i Mackmyras affärsmodell har varit 30-literfaten som bland annat drivit efterfrågan av flaskor på Systembolaget. Vår målsättning är att under det kommande året öka integrationen mellan fat och flaskor så produkterna gynnar varandra mer, både i Sverige och internationellt.

Den stora potentialen på exportmarknaderna är anledningen till att vi under 2011-2012 ökade destilleringskapaciteten och att vi fyllde mognadslagret i Bodås med betydande volymer blivande whisky. Det är därför en framgång att vi nu får ett bra gensvar på våra utvalda utlandsmarknader som blir allt viktigare. Under året har försäljningen i Frankrike, Danmark, Tyskland och Storbritannien mer än fördubblats.

Vi håller i dag en högre närvaro ute på marknaden, både i Sverige och i norra Europa. De vi möter är ofta både intresserade och positiva till vår whisky. De händer också relativt ofta att de som inte provat Mackmyra sedan de tidigare utgåvorna blir positivt överraskade av whiskyns höga kvalitet. Ta chansen du också och prova vår nya vinterwhisky Iskristall!

Magnus Dandanel
Verkställande Direktör
Mackmyra Svensk Whisky AB

MACKMYRA SVENSK WHISKY

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

MARKNAD

I Sverige var Systembolagets totala försäljning av maltwhisky oförändrad under tredje kvartalet jämfört med motsvarande period föregående år.

Trenden för New World Whisky är fortsatt positiv, vilket bland annat märkts vid Whisky Live i Paris i slutet av september. Flera skribenter uppmärksammar även Mackmyra i dessa sammanhang, t ex The Whisky Exchange BLOG nedan:

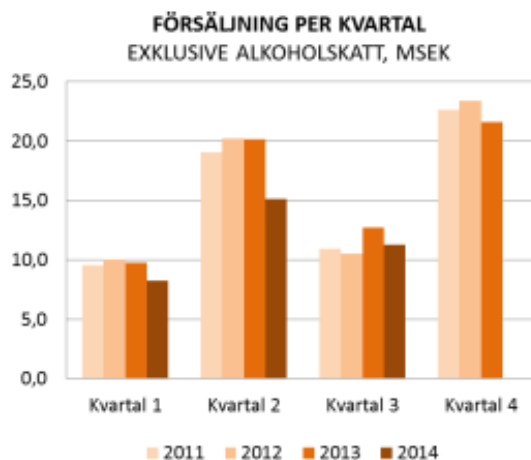
“One of the aspects of whisky I find the most interesting is how different distilleries use the same three ingredients (water, barley and yeast), but make their own style of whisky. I applaud Mackmyra’s ideal of making whisky in a very Swedish manner and staying true to the founders’ roots at all times..” ..”If you are sceptical about whiskies from outside Scotland, I’d thoroughly recommend a trip to Mackmyra. After years in the trade, I remain convinced the best way to understand a product (or a brand), is to go to where it’s made and discover its home environment.”

Posted: 30 Oct 2014, The Whisky Exchange BLOG

NETTOOMSÄTTNING, RESULTAT OCH KASSAFLÖDE

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

Nettoomsättning



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

Nettoomsättningen exklusive alkoholskatt uppgick under tredje kvartalet till 11,3 MSEK (12,7 MSEK), vilket var 11 procent (+14) lägre än föregående år.

För perioden juli–september utgjorde Fat och Upplevelser 53 procent (44) och Flaskor 47 procent (56) av nettoomsättningen exklusive alkoholskatt.

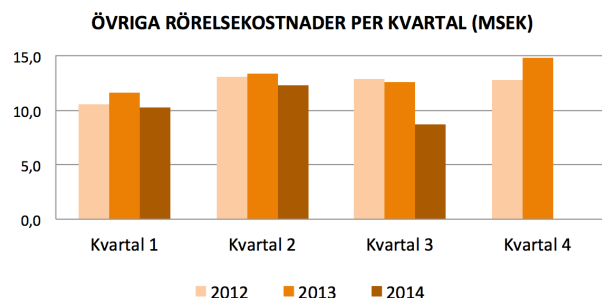
Resultat

Bruttoresultatet för tredje kvartalet uppgick till 2,1 MSEK (7,4) med en bruttovinstmarginal om 18 procent (59). Det lägre bruttoresultatet är delvis en konsekvens av den lägre försäljningen. Därutöver slår den lägre destilleringsnivån mot bruttovinsten då resultatet för andra kvartalet belastats med cirka 4,4 MSEK (-) avseende fasta kostnader som inte skäligen kan påföras värdet för mognadslagret med hänsyn till den låga destilleringsvolymen, så kallad underabsorption. Den lägre destilleringsstakten bidrar till ett väsentligt bättre kassaflöde, men har en negativ resultateffekt när de fasta tillverkningskostnaderna inte fullt ut kan fördelas på destillerade volymer. Normalt kapacitetsutnyttjande bedöms ligga på en årlig destilleringsvolym om 400 000–1 000 000 flaskor. Vid denna destilleringsvolym kan de fasta tillverkningskostnaderna i sin helhet påföras värdet för mognadslagret och har därmed inte någon resultatpåverkan vid destillering. Mackmyra räknar med fortsatt låg destilleringsvolym under resten av 2014 och att resultatet därmed kommer att belastas av fasta kostnader på grund av underabsorption.

Rörelseresultatet för tredje kvartalet uppgick till -6,6 MSEK (-5,1) vilket är en följd av det lägre bruttoresultatet.

Genom effekterna av åtgärdsprogrammet minskade övriga rörelsekostnader med 3,9 MSEK (31 procent) jämfört med föregående år. Sett över hela 2014 har övriga rörelsekostnader minskats med 6,3 MSEK (17 procent), vilket till stor del kompenserar för den negativa resultateffekten av den lägre försäljningen.

Nedan framgår utvecklingen av övriga rörelsekostnader per kvartal.

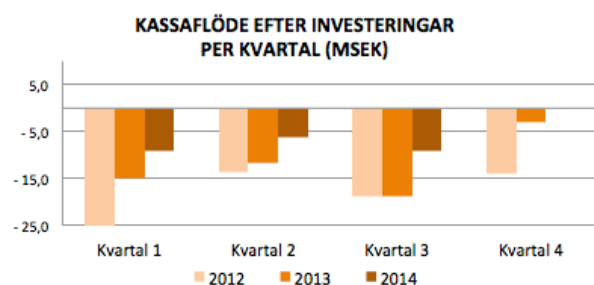


Resultat efter skatt uppgick för tredje kvartalet till -8,9 MSEK (-7,0). Nedan ges en översikt av resultatet efter skatt utvecklats jämfört med föregående år.

	jul-sep	jan-sep
Resultat efter skatt 2013	-7,0	-13,4
Lägre bruttovinst till följd av:		
- lägre försäljning	-1,0	-6,1
- underabsorption	-4,4	9,6
Kostnadsbesparingar	3,9	6,3
Ökade räntekostnader	-0,4	-1,7
Förändring	-1,9	8,1
Resultat efter skatt 2014	-8,9	-24,5

Kassaflöde

Under tredje kvartalet har åtgärdsprogrammet sammanlagt förbättrat kassaflödet efter investeringar med 9,5 MSEK jämfört med föregående år. För perioden januari - september var motsvarande förbättring hela 20,9 MSEK. Kassaflödet efter investeringar uppgick till -9,2 MSEK under kvartalet (-18,7).



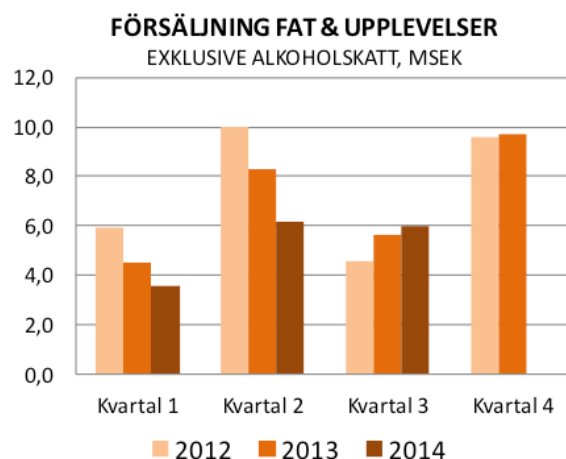
Årets kassaflödespåverkande besparingar har varit stora. Nedan visas förändringarna i kassaflödet efter investeringar jämfört med föregående år.

	jul-sep	jan-sep
Kassaflöde efter investeringar 2013	-18,7	-45,5
Resultat från den löpande verksamheten	2,5	-1,4
Underabsorption destillering	-4,4	-9,6
Minskning lageruppgyggnad	7,6	22,4
Ökning rörelsekapital	-0,6	-1,2
Minskning investeringar	4,4	10,7
Förändring	9,5	20,9
Kassaflöde efter investeringar 2014	-9,2	-24,6

Kassaflödet efter investeringar uppgick till -24,6 MSEK under perioden januari - september (-45,5).

Den minskade destilleringstakten, efter avdrag för underabsorption, och de lägre investeringarna har medfört en förbättring av kassaflödet på totalt 23,5 MSEK under perioden januari - september. Detta är i nivå med plan och de tidigare bedömningar bolaget gjort. Redan under andra halvåret 2013 fattades beslut om kassaflödespåverkande besparingar om totalt cirka 10 MSEK på årsbasis. Ett mer omfattande åtgärdsprogram inleddes därefter i februari 2014 som beräknades att ge ytterligare cirka 20 MSEK i kassaflödespåverkande besparingar på årsbasis.

VERKSAMHETSOMRÅDE FAT OCH UPPLEVELSER



Försäljningen av Fat och Upplevelser uppgick under tredje kvartalet till 6,0 MSEK (5,6) vilket var en ökning med 7 procent (23).

Den högre försäljningen i kvartalet återspeglar utvecklingen på den svenska marknaden medan försäljningen av fat i norra Tyskland inte har lyft ännu. Mackmyra har sedan i maj 2014 ett lokalt lager av 30-literfat på Gut Basthorst utanför Hamburg och bearbetning av målgrupper samt trimning av verksamheten pågår i syfte att öka försäljningen.

Utvecklingen av fatförsäljningen under tredje kvartalet är steg i att åter nå en positiv försäljningsutveckling. Flera av de åtgärder som vidtagits under tredje kvartalet har givit effekt på försäljningen i kvartalet.

Under det tredje kvartalet har Mackmyra förstärkt marknadsnärvaron i södra Sverige genom att anställa en regionsansvarig säljare i Skåne-regionen. Mackmyra har idag därmed tre säljare som verkar i södra och västra Sverige, samt i norra Tyskland, vilket även understödjer försäljningen av flaskor i dessa regioner.

Mackmyra har även under tredje kvartalet träffat samarbetsavtal med HJ Hansen Vin A/S för distribution av buteljerade 30-liters fat i Danmark. De första flaskorna kommer att lämnas ut i HJ Hansens butik i Köpenhamn i slutet av november 2014.

Samarbetet innebär att Mackmyra kommer att kunna erbjuda sina kunder en förbättrad service vid uthämtning i Danmark. HJ Hansen är sedan början av 2014 Mackmyras partner och distributör av Flaskor i Danmark och detta samarbete har utvecklats väl. Därmed ges ömsesidiga affärsmässiga fördelar av att samarbetet nu omfattar både fat och flaskor. HJ Hansen är en väl etablerad aktör, med gedigen branschkunskap och har ett 50-tal butiker över hela Danmark.

MACKMYRA RESERVE – THE CRAFT BEER EDITION

WHISKY FÖR DIG SOM ÄLSKAR ÖL



Mackmyra har vidareutvecklat faterbjudandet genom The Craft Beer Edition – ett unikt faterbjudande i begränsad upplaga. Detta har möjliggjorts genom samarbete mellan Mackmyra och fyra hantverksmässiga lokala svenska ölbryggerier; Jämtlands Bryggeri, Nynäshamns Ångbryggeri, Närke Kulturbryggeri och Poppels Bryggeri. Intresset för hantverks-mässigt tillverkad öl är stort och dessa fyra bryggerier representerar öl av hög kvalitet.

"Fatlagring kommer på bred front över hela världen men att få göra det här projektet med ett svenskt företag med svensk whisky på svenska fat gjorda av svensk ek är helt fantastiskt. Att det sedan är ett kombinationsprojekt där vår öl sedan får färga Mackmyras whisky gör det hela än mer inspirerande och vi ser fram emot resultatet med spänning", säger Lasse Ericsson, huvudbryggare Nynäshamns Ångbryggeri.

Bryggerierna fyller Mackmyras nytömda 30-litersfat med sitt eget öl för lansering i limiterade utgåvor under vintern 2014. Därefter skickas faten tillbaka till Mackmyra för att åter fyllas med råsprit, för mognadslagring av en unik single cask whisky på 30-liters fat.

Mackmyra erbjuder faten för försäljning till befintliga kunder, bryggeriernas kunder och andra whisky- och ölintresserade personer. Detta innebär Mackmyra utökar målgruppen.

Lagring av whisky på ölfat är unikt, om än inte helt nytt. Mackmyra har tidigare under året levererat en limiterad utgåva av Moment serien i samarbete med Norska Aegirs Bior och som mottagits väl i Norge.

"Öl och whisky är lite som ler och långhalm. När whiskyn fått mogna på ett fat som tidigare lagrat öl utvecklas en fin treenighet med maltighet, sötma och fruktighet", säger Angela D'Orazio, Mackmyras Master Blender.

The Craft Beer Edition, liksom ölbryggeriernas öl, mottogs väl vid lanseringen vid Stockholm Beer & Whisky Festival 2014.



På bilden samsas Mackmyras Master Blender Angela D'Orazio och försäljningsansvarig Erik Bräck med representanter från de fyra ölbryggerierna.

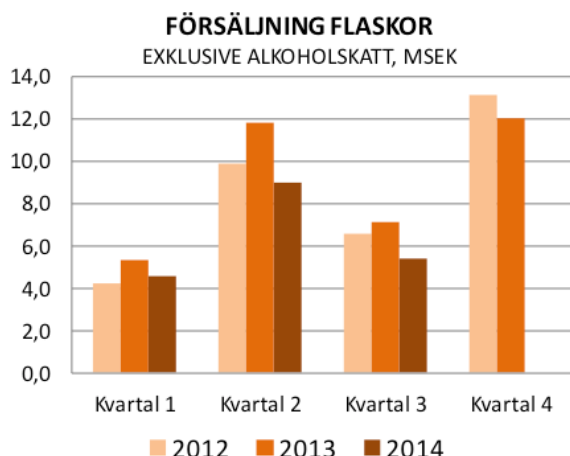
Mackmyras nya besökscenter i Mackmyra Whiskyby erbjuder besök, whiskyprovningar, destilleri- och lagervisningar samt konferenser. Mackmyra riktar sig såväl till såväl privatpersoner som företag. Mackmyras nya besökscenter är en viktig del i att understödja marknadsföringen av Mackmyras whiskyupplevelser av såväl flaskor som fat. Besöksverksamheten visade dock en fortsatt låg försäljning under tredje kvartalet. Utveckling av erbjudandet för ökad beläggning pågår.



VERKSAMHETSOMRÅDE FLASKOR

Merparten av Mackmyras försäljning sker i Skandinavien samt inom Travel Retail och gränshandel kring Östersjön. Mackmyra har koncentrerat de egna marknadsaktiviteterna till dessa marknader samt norra Tyskland. Övriga utvalda exportmarknader hanteras av externa samarbetspartners och distributörer.

Försäljningen av Flaskor uppgick under tredje kvartalet till 5,4 MSEK (7,1), vilket var en minskning med 24 procent jämfört med motsvarande period föregående år.



Antalet sålda flaskor uppgick under tredje kvartalet till 34 500 (45 300) vilket var 24 procent lägre än föregående år.

De lägre försäljningsvolymerna jämfört med föregående år är främst hänförliga till Systembolaget och Travel Retail. Orsakerna till den lägre försäljningen är flera. Försäljningen till Systembolaget speglar en lägre efterfrågan på Mackmyras något äldre huvudprodukter. Svensk Rök, som lanserades hösten 2013, visar på en fortsatt god underliggande försäljningsutveckling. Tredje kvartalet visar dock inte på en ökning då stora volymer såldes i samband med lanseringen i tredje kvartalet 2013. Under året har vissa strukturella förändringar även gjorts av distributionen inom Travel Retail vilket kortsiktigt medfört negativa effekter på försäljningen.

Mackmyra har även under 2013 och 2014 genomfört ett antal större buteljeringar av 30-litersfat till reservekunder som har tillfört svenska marknaden över 100 000 flaskor av Mackmyras bästa whisky. Det mättar tillfälligt efterfrågan på hemmamarknaden, men ger bra spridning på lite längre sikt då den bjuds bland vänner och bekanta.

Mackmyras försäljning i Storbritannien, Danmark, Tyskland och Frankrike visar på fortsatt positiv utveckling. Volymerna fördubblades i kvartalet och uppgår nu till över 10 procent av det totala antalet sålda flaskor.

Mackmyra samverkar sedan några år med hjälp av externa partners på dessa marknader, till exempel genom butikskedjan Waitrose i Storbritannien, kombinerat med egen mer begränsad närvaro. Intresset för Mackmyras produkter ökar och de högre volymerna som nu nås är en effekt av en längre tids arbete.



Bilderna visar Mackmyras aktiviteter vid Whisky Live i Paris i september månad

Samarbetet med HJ Hansen, Mackmyras nya distributör i Danmark, fortsätter att utvecklas väl och har under kvartalet utökats till att även omfatta distribution av buteljrade fat i Danmark, se även Fat och Upplevelser.



Mackmyra har vidtagit flera åtgärder för att bryta trenden varav några är:

- Iskristall, Mackmyras nya vinterutgåva lanseras i Systembolagets tillfälliga sortiment den 5 december. Systembolaget har beställt 10 000 flaskor, vilket är i nivå med föregående års säsongsutgåva (Midvinter).
- Mackmyra Brukswhisky kommer från november månad att säljas med en ny ytterförpackning.
- Den Första Utgåvan kommer att uppgredas under 2015.

Därutöver pågår arbete att under det kommande året öka integrationen mellan fat och flaskor för ökad konkurrenskraft och ökad försäljning, både i Sverige och på utvalda exportmarknader.

UTMÄRKELSER OCH ERKÄNNANDEN

Kvaliteten på Mackmyras whisky har under tredje kvartalet uppmärksammats internationellt.

IWSC har belönat Mackmyras whisky med hela nio medaljer:

- **Outstanding Silver:** Svensk Rök, Midvinter, Reserve Double Wood Elegant, Reserve Double Wood Rök, Moment Malström, Moment Vinterträdgård och Aegirs Bior
- **Silver:** Midnattssol och Moment Bärnsten

IWSC (International Wine and Spirits Competition) grundades för 45 år sedan och är en av världens absolut främsta tävlingar inom vin och sprit.



Vid Stockholm Beer & Whisky Festival 2014 belönades Mackmyra med sju medaljer:

Guld

- Reserve, Rök Bourbon (i kategorin "Peaty malt upp till 8 år")
- Reserve, Förlagrad Elegant Bourbon
- Midnattssol

Silver

- Iskristall

Brons

- Svensk Rök (i kategorin "Peaty malt upp till 8 år")
- Moment Malström
- Reserve, Förlagrad Elegant Sherry

I kategorin "Peaty malt upp till 8 år" tilldelades guld till Mackmyra Reserve Rök Bourbon, silver till Laphroaig och brons till Mackmyra Svensk Rök. Mackmyra tilldelades även titeln "Bästa Destilleri 2014".



"Mackmyra har sedan starten 1999 satt svensk whisky på världskartan i en annars väldigt traditionell bransch och går ständigt i bränschen för att driva svensk whisky framåt med sin genomgående höga kvalitet och nytänkande och spännande fatlagring," säger Folke Andersson, huvudomare för whisky vid Stockholm Beer & Whisky Festival.

Stockholm Beer & Whisky Festival 2014 är en av världens största öl- och whiskymässor, sett till både antal besökare och utställare. Mässan pågick under två helger, sista helgen i september och första helgen i oktober och besöktes av totalt 40 000 personer och många värdefulla möten hölls med Mackmyras kunder.

PRODUKTION

DESTILLERING

Under kvartalet destillerades endast små volymer. En något högre destillering kommer att ske under fjärde kvartalet och Mackmyra följer därmed planen enligt åtgärdsprogrammet att reducera 2014 års destillering till en nivå lägre än 100 000 flaskor.

Den låga destilleringstakten är tillfällig och en väsentlig del i det pågående åtgärdsprogrammet för att åstadkomma ett neutralt kassaflöde. Leveransförmågan av färdig whisky är säkerställd eftersom mognadslagren är välfyllda. Det har ännu inte beslutats när destilleringen ska återgå till mer normala nivåer och i nuläget bedöms detta tidigast kunna ske under andra halvåret 2015.

Outnyttjad kapacitet måste på sikt beläggas för att få bort underabsorptionen och Mackmyra utvärderar möjligheterna att belägga destilleriets kapacitet även för destillering utanför den ordinarie verksamheten

MOGNADSLAGRING

Den låga destilleringstakten under tredje kvartalet innebär att mognadslagrets bokförda värde endast ökade med 2 procent eller 2,6 MSEK (6,8) till totalt 172,4 MSEK per 30 september 2014.

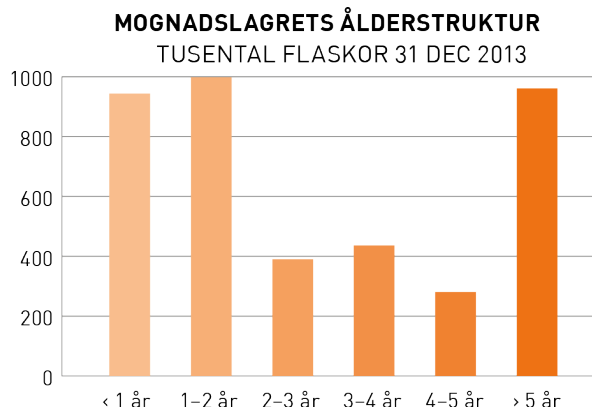
Mognadslagret värderas till det lägsta av tillverkningskostnaden och nettoförsäljningsvärdet på balansdagen. I tillverkningskostnaden ingår kostnader för lagring under perioden fram till att whiskyn är mogen för försäljning.

Färdig whisky i rätt ålders- och receptmix i tillräckliga volymer är en avgörande förutsättning för att öka försäljningen i ett långsiktigt perspektiv. Det under flera år uppbyggda mognadslagret innebär att Mackmyra idag har möjlighet att i högre grad anpassa tillverkningen efter försäljningstillväxtens utveckling. Den lägre destilleringstakten kommer att innebära en väsentlig förstärkning av kassaflödet under 2014, utan att äventyra den framtida leveranskapaciteten.

Cirka 30 procent av Mackmyras totala mognadslager utgörs av whisky som lagrats i fem till tio år. Detta innebär att Mackmyra idag har en hög leveranskapacitet även av något äldre whisky. Ett exempel på det är den 10-åriga whisky som sålts i begränsad upplaga för leverans julen 2014.

ILLUSTRATION AV MOGNADSLAGRETS VÄRDE

Nedan illustreras mognadslagrets åldersstruktur och värde baserat på lagervolumerna per 2013-12-31.



Ovan illustreras åldersstrukturen på Mackmyras mognadslager uttryckt i tusentals flaskor om 70 centiliter och med en alkoholhalt om 40 procent exkl. Angel's share.

Mognadslagret värderas på balansdagen till det lägsta av två värden: tillverkningskostnader eller det beräknade nettoförsäljningsvärdet. I Mackmyras fall innebär detta att mognadslagret aldrig värderas över tillverkningskostnaden. Mognadslagrets bokförda värde uppgick till 164,5 miljoner kronor per den 31 december 2013. Det bokförda värdet om 164,5 MSEK kan ställas i relation till ett beräknat nettoförsäljningsvärde baserat på olika prisnivåer, vilket illustreras i nedanstående exempel. Med nettoförsäljningsvärde avses försäljningspris exklusive alkoholskatt och med avdrag för beräknade direkta buteljering- och distributionskostnader.

Exempel beräkning av lagervärde

Exempel beräkning av lagervärde

Mackmyras försäljningspris per flaska (exkl. alkoholskatt), cirka SEK	Systembolagets försäljningspris per flaska (inkl. alkoholskatt), cirka SEK
140 SEK	390 SEK
160 SEK	420 SEK
180 SEK	450 SEK
200 SEK	480 SEK

Ovan illustreras en jämförelse mellan olika prisnivåer per flaska och Systembolagets försäljningspris till slutkonsument. Beräkningarna är gjorda per flaska om 70 centiliter och med en alkoholhalt om 40 procent. Prisangivelserna för Systembolaget kan komma att ändras beroende på Systembolagets prissättningsmodell samt eventuella förändringar i lagstadgade skatter och avgifter.

Mackmyras försäljningspris per flaska (exkl alkoholskatt), cirka SEK	Mognadslagrets beräknade nettoförsäljningsvärde, cirka MSEK
140 SEK	270 MSEK
160 SEK	335 MSEK
180 SEK	400 MSEK
200 SEK	465 MSEK

Ovan illustreras mognadslagrets totala nettoförsäljningsvärde i MSEK vid olika antaganden om genomsnittligt försäljningspris per flaska. Beräkningarna är gjorda per flaska om 70 centiliter och med en alkoholhalt om 40 procent. Nettoförsäljningsvärdet är baserat på Mackmyras lagervolymer per 2013-12-31 som här har reducerats med Angel's share om cirka 20 procent. Nettoförsäljningsvärdet har även reducerats med uppskattade direkta buteljering- och distributionskostnader.



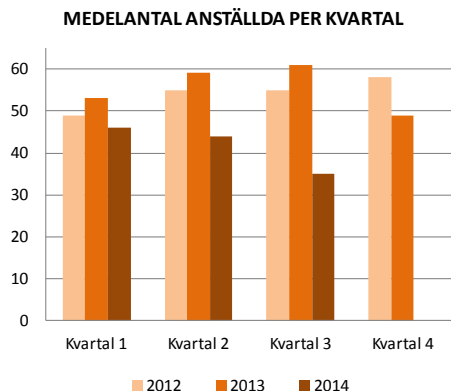
FINANSIELL INFORMATION

PERSONAL OCH ORGANISATION

Koncernen hade under tredje kvartalet i medeltal 35 heltidsanställda (61) vilket kan jämföras med 49 heltidsanställda för fjärde kvartalet 2013. Medelantalet heltidsanställda för perioden januari – september uppgick till 42 (57) personer.

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

Effekterna av de beslut som fattades i februari 2014 har fått fullt genomslag på medelantalet anställda under tredje kvartalet 2014. Nedan framgår utvecklingen av medeltalet heltidsanställda per kvartal.



INVESTERINGAR

Tredje kvartalets investeringar uppgick till 0,3 MSEK (4,7) och avsåg investeringar i fat för mognadslagring av whisky samt produktionsutrustning. Föregående års investeringar avsåg 3,8 MSEK investering i besökscenter, 0,5 MSEK i fatinvesteringar för mognadslagring, samt 0,4 MSEK i IT-system, produktionsutrustning och produktutveckling.

KASSAFLÖDE

Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick under tredje kvartalet till -6,1 MSEK (-4,2). Rörelsekapitalets förändring uppgick till -2,9 MSEK (-9,9), varav förändringen av varulagret utgjorde -0,2 MSEK (-7,8).

Kassaflödet till investeringar var -0,3 MSEK (-4,7).

Kassaflödet efter investeringar förbättrades med 9,5 MSEK jämfört med föregående år.

Kassaflödet från finansiering uppgick till 5,4 MSEK (15,4).

Andra kvartalets kassaflöde uppgick därmed till -3,8 MSEK (-3,3).

LIKVIDITET OCH FINANSIERING

Per balansdagen uppgick likvida medel till 4,6 MSEK jämfört med 8,4 MSEK per den 30 juni 2014. Outnyttjad checkkredit uppgick till 3,7 MSEK jämfört med 3,8 MSEK per den 30 september 2013.

Under tredje kvartalet har Mackmyra tagit upp nya lån från kreditinstitut om totalt 3,0 MSEK (10) och amorterat 0,4 MSEK (0,7).

Per balansdagen uppgick de långfristiga skulderna till 182,1 MSEK jämfört med 176,7 MSEK per den 30 juni 2014, varav 154,4 MSEK (129,7) avser banklån och lån från kreditinstitut, 6,3 MSEK (-) utnyttjad checkkredit, 6,3 MSEK (6,5) konvertibla skuldebrev samt 15,0 MSEK (20,9) i andra krediter varav 15,0 MSEK (18,3) avser ej räntebärande skulder hänförliga till lån från bolagets fatägare.

EGET KAPITAL

Aktiekapital och antal aktier är oförändrade i perioden.

RISKER OCH OSÄKERHETSFAKTORER

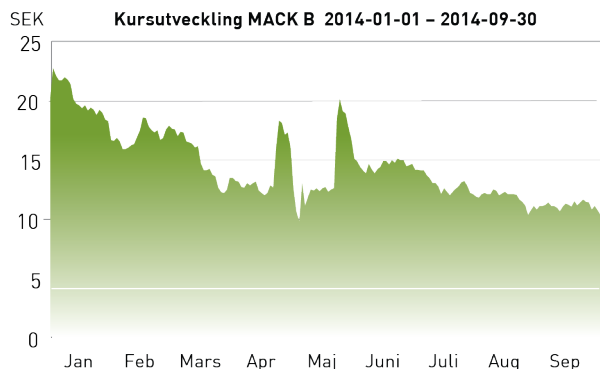
För beskrivning av risker och osäkerhetsfaktorer hänvisas till Mackmyras årsredovisning för 2013, sid 26.

AKTIEN

Aktien är noterad vid First North.

Aktiens stängningskurs per den 30 september 2014 var 10,15 kr vilket kan jämföras med 15,00 kr per den 30 juni 2014. Totalt omsattes 588 013 aktier under tredje kvartalet 2014 (106 436).

Aktiens kursutveckling framgår nedan.



REDOVISNINGSPRINCIPER

Från och med räkenskapsåret 2014 upprättas koncern- och årsredovisning med tillämpning av årsredovisningslagen och Bokföringsnämndens allmänna råd BFNAR 2012:1 Årsredovisning och koncernredovisning (K3). Tidigare tillämpades årsredovisningslagen och Bokföringsnämndens allmänna råd förutom BFNAR 2008:1 (K2) och BFNAR 2012:1 (K3). Övergången har gjorts i enlighet med föreskrifterna i K3s kapitel 35. I förekommande fall har jämförelsetalen för 2013 anpassats till K3. Övergången till K3 har inte inneburit några väsentliga förändringar av värdering eller presentation i koncernredovisningen, varken för 2013 eller 2014. Samtlig information i denna kvartalsrapport avser koncernen vilken utgörs av Mackmyra Svensk Whisky AB och de helägda dotterbolagen Mat och Upplevelser i Kungsbäck AB samt Mackmyra Swedish Whisky GmbH.

ÄGARFÖRHÅLLANDEN

ÄGARFÖRTECKNING

ÄGARE	Totalt	A-aktier	B-aktier	Kapital %	Röster %
Fam. Rolf Klingberg	1 150 000	11 000	1 139 000	14,1%	11,7%
Grundargruppen*	1 138 185	207 860	930 325	14,0%	28,3%
Lantmännen ek. för.	1 136 908	34 940	1 101 968	13,9%	13,6%
Fam. Tage Klingberg	45 626	22 200	23 426	0,6%	2,3%
Övriga aktieägare	4 680 073	0	4 680 073	57,4%	44,0%
Summa	8 150 792	276 000	7 874 792	100,0%	100,0%

Ovanstående ägarförteckning speglar förhållandena per 2014-09-30.

* Grundargruppen består av 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

RESULTATRÄKNINGAR

RESULTATRÄKNING (TSEK)	2014 jul-sep	2013 jul-sep	2014 jan-sep	2013 jan-sep	2013 Helår
Nettoomsättning	14 462	16 443	44 743	54 244	82 449
<i>Augår: alkoholskatt</i>	-3 148	-3 719	-10 029	-11 561	-18 146
Nettoomsättning exklusive alkoholskatt	11 314	12 724	34 713	42 683	64 302
Kostnad för sålda varor	-9 249	-5 276	-21 345	-13 699	-20 090
Bruttoresultat	2 065	7 448	13 368	28 984	44 212
	18%	59%	39%	68%	69%
Övriga rörelsekostnader					
Försäljningskostnader	-5 224	-9 025	-20 962	-26 800	-37 911
Administrationskostnader	-3 475	-3 563	-10 387	-10 812	-14 499
Omstruktureringskostnader	-	-	-	-	-9 058
Rörelseresultat	-6 634	-5 140	-17 981	-8 628	-17 255
Finansnetto	-2 282	-1 820	-6 483	-4 815	-6 755
Resultat efter finansiella poster	-8 916	-6 960	-24 463	-13 443	-24 011
Skatt	-	-	-	-	-43
Resultat efter skatt	-8 916	-6 960	-24 463	-13 443	-24 054

Kostnad för sålda varor har belastats med kostnad för underabsorption om 4,4 MSEK (-) för perioden juli – september och 9,6 MSEK (-) för perioden januari - september, se sid 5.

BALANSRÄKNINGAR

BALANSRÄKNINGAR (TSEK)	2014-09-30	2013-09-30	2013-12-31
TILLGÅNGAR			
ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR	134 953	147 037	142 078
OMSÄTTNINGSTILLGÅNGAR			
Varulager	189 658	182 726	185 266
Övriga omsättningstillgångar	15 995	18 827	19 360
Kassa och bank	4 594	2 506	3 921
	210 247	204 059	208 547
SUMMA TILLGÅNGAR	345 200	351 096	350 625
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
EGET KAPITAL	144 228	159 247	148 620
LÅNGFRISTIGA SKULDER	182 121	172 575	176 948
KORTFRISTIGA SKULDER	18 851	19 274	25 057
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER	345 200	351 096	350 625

KASSAFLÖDESANALYSER

KASSAFLÖDE (TSEK)	2014 jul-sep	2013 jul-sep	2014 jan-sep	2013 jan-sep	2013 Helår
Kassaflöde från den löpande verksamheten	-6 061	-4 190	-16 104	-5 094	-8 084
Förändring av rörelsekapitalet					
Förändring av varulager	-170	-7 768	-4 392	-26 745	-29 285
Förändring av övrigt rörelsekapital	-2 721	-2 119	-2 840	-1 654	3 595
Kassaflöde efter förändringar av rörelsekapitalet	-8 952	-14 077	-23 336	-33 493	-33 774
Kassaflöde till investeringar	-276	-4 658	-1 257	-11 958	-14 636
Kassaflöde efter investeringar	-9 228	-18 735	-24 593	-45 451	-48 409
Kassaflöde från finansiering	5 412	15 438	25 267	47 030	51 403
Periodens kassaflöde	-3 817	-3 297	674	1 579	2 993
Likvida medel vid periodens ingång	8 411	5 803	3 921	927	927
Likvida medel vid periodens utgång	4 594	2 506	4 594	2 506	3 921

FÖRÄNDRINGAR I EGET KAPITAL

TSEK	2014 jan-sep	2013 jan-sep	2013 helår
Eget kapital vid periodens ingång	148 620	172 685	172 685
Nyemission	22 007		
Emissionskostnader	-1 913		
Omräkningsdifferenser	-23	5	-11
Periodens resultat	-24 463	-13 443	-24 054
Eget kapital vid periodens utgång	144 228	159 247	148 620

NYCKELTAL

NYCKELTAL	2014 jul-sep	2013 jul-sep	2014 jan-sep	2013 jan-sep	2013 helår
Nettoomsättning, MSEK	14,5	16,4	44,7	54,2	82,4
Omsättningstillväxt	-12%	22%	-18%	4%	0%
Nettoomsättning exklusive alkoholskatt, MSEK	11,3	12,7	34,7	42,7	64,3
Omsättningstillväxt exklusive alkoholskatt, MSEK	-11%	14%	-19%	3%	1%
Försäljning Flaskor, MSEK	5,4	7,1	18,9	24,2	36,1
Försäljning Fat och Upplevelser, MSEK	6,0	5,6	15,7	18,5	28,2
Bruttoresultat, MSEK	2,1	7,4	13,4	29,0	44,2
Bruttovinstmarginal, procent	18%	59%	39%	68%	69%
Rörelseresultat före underabsorption, MSEK	-2,2	-5,1	-8,4	-8,6	-17,3
Avgår: underabsorption	-4,4	-	-9,6	-	-
Rörelseresultat, MSEK	-6,6	-5,1	-18,0	-8,6	-17,3
Varav omstruktureringarkostnader, MSEK	-	-	-	-	-9,1
Resultat efter skatt, MSEK	-8,9	-7,0	-24,5	-13,4	-24,1
Förändring mognadslager, MSEK	2,6	6,8	7,8	23,5	25,9
Förändring mognadslager, procent	2%	5%	5%	17%	19%
Investeringar, MSEK	0,3	4,7	1,3	12,0	14,6
Kassaflöde, MSEK	-3,8	-3,3	0,7	1,6	3,0
Kassalikviditet, procent	109%	111%	109%	111%	93%
Räntetäckningsgrad, ggr	-2,9	-2,8	-2,8	-1,8	-2,6
Eget kapital, MSEK	144,2	159,2	144,2	159,2	148,6
Eget kapital per aktie, SEK	17,69	39,08	17,69	39,08	36,47
Soliditet, procent	42%	45%	42%	45%	42%
Avkastning på eget kapital	neg	neg	neg	neg	neg
Antal aktier före full utspädning	8 150 792	4 075 396	8 150 792	4 075 396	4 075 396
Antal aktier efter full utspädning	8 253 389	4 177 993	8 253 389	4 177 993	4 177 993
Resultat per aktie före full utspädning, SEK	-1,09 kr	-1,71 kr	-1,99 kr	-3,30 kr	-5,90 kr
Resultat per aktie efter full utspädning, SEK	-1,09 kr	-1,71 kr	-1,99 kr	-3,30 kr	-5,90 kr
Antal anställda i medeltal	35	57	42	61	53

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

FINANSIELL KALENDER, ORDLISTA OCH DEFINITIONER

DATUM FÖR PUBLICERING AV FINANSIELL INFORMATION:

2015-02-20 Bokslutskommuniké 2014
2015-04-15 Årsredovisning 2014
2015-05-20 Kvartalsrapport januari – mars
2015-05-30 Årsstämma
2015-08-27 Kvartalsrapport april – juni
2015-11-18 Kvartalsrapport juli – september

ORDLISTA OCH DEFINITIONER

Flaska

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

Fat

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

Angels' share

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

Bruttovinstmarginal (%)

Bruttoresultat dividerat med nettoomsättning.

Rörelsemarginal (%)

Rörelseresultat dividerat med nettoomsättning.

Kassalikviditet

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

Soliditet (%)

Eget kapital dividerat med balansomslutningen.

Avkastning på eget kapital (%)

Resultat efter skatt dividerat med genomsnittligt eget kapital.

Räntetäckningsgrad (ggr)

Resultat före räntekostnader dividerat med räntekostnader.

Resultat per aktie (kr)

Resultat efter skatt dividerat med genomsnittligt antal aktier under perioden.

ADRESSER

Mackmyra Svensk Whisky AB (publ)

Organisationsnummer 556567-4610

Mackmyra Whiskyby
Kolonnvägen 2
802 67 Gävle

Maria Bangata 4A
118 63 Stockholm

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

E-post: info@mackmyra.se

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

CERTIFIED ADVISER

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

Telefon: 08 – 463 80 00
E-post: emission@penser.se
Hemsida: www.penser.se