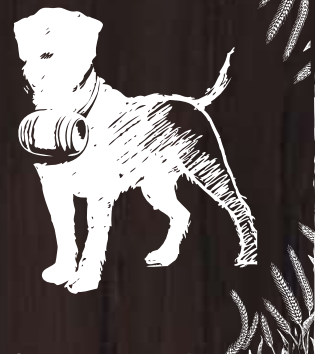


**INBJUDAN TILL TECKNING  
AV AKTIER I MACKMYRA  
SVENSK WHISKY AB (PUBL)**

*Teckningstid 7-21 november 2011*



## INFORMATION OM PROSPEKTET

### Prospektets tillgänglighet

Prospektet finns tillgängligt på Bolagets hemsida och i pappersform på Bolagets kontor i Mackmyra Whiskyby, Gävle, samt på Mackmyra Marknadskontor i Stockholm. Det postas även vid förfrågan till adress som lämnas enligt instruktion på Bolagets hemsida.

### Handlingar som hålls tillgängliga för inspektion

De tre senaste årsredovisningarna samt delårsrapporter finns tillgängliga på Bolagets hemsida. Pappersform av ovan handlingar finns tillgängliga för inspektion på Mackmyra Marknadskontor i Stockholm. Bolagets bolagsordning finns nedan i detta prospekt.

### Dokument som införlivas genom hänvisning

Detta prospekt har upprättats med anledning av företrädesemissionen och utgörs av denna handling som innehåller årsredovisning för 2010 och delårsrapport för 2011. Årsredovisningarna för 2008 och 2009 införlivas i detta dokument genom hänvisning. Årsredovisningarna har inlämnats hos Finansinspektionen. För det fall detta dokument, årsredovisningar och/eller delårsrapporter skulle innehålla motstridig information ska detta dokument äga företräde. Efter den tid som delårsrapporten 2011 avser har inga väsentliga händelser inträffat intill tiden för detta dokument utöver de som är beskrivna i dokumentet. Inga andra delar än reviderade räkenskaper i form av årsredovisningarna har varit föremål för särskild granskning av Bolagets revisorer.

### Information till Investerares

Erbjudandet enligt detta prospekt ("Erbjudandet") riktar sig inte till allmänheten i annat land än Sverige. Erbjudandet riktar sig ej heller i övrigt till sådana personer vars deltagande förutsätter ytterligare prospekt, registrerings- eller andra åtgärder än de som följer av svensk rätt. Prospektet, anmälnings-sedeln eller andra till Erbjudandet hänförliga handlingar får inte distribueras i något land där distributionen eller Erbjudandet kräver åtgärd enligt ovan eller strider mot regler i sådant land. Anmälan om teckning av aktier i strid med ovanstående kan komma att anses vara ogiltig. De aktier som omfattas av Erbjudandet har inte registrerats och kommer inte att registreras enligt United States Securities Act från 1933 ("Securities Act") eller någon provinslag i Kanada och får inte utbudas eller försälas, direkt eller indirekt, inom USA eller i Kanada eller till personer med hemvist där annat än i sådana undantagsfall som ej kräver registrering enligt Securities Act eller någon provinslag i Kanada.

De siffror som redovisas i detta prospekt har i vissa fall avrundats och därför summerar inte nödvändigtvis alltid tabeller exakt. Samtliga finansiella siffror är i svenska kronor om inget annat anges. Förutom när så uttryckligen anges har ingen information i detta prospekt reviderats eller granskats av Bolagets revisorer. Erbjudandet och detta prospekt regleras av svensk rätt. Tvist i anledning av Erbjudandet eller detta prospekt ska avgöras av svensk domstol exklusivt.

### Finansinspektionen

Detta prospekt har upprättats i enlighet med lagen (1991:980) om handel med finansiella instrument och Kommissionens förordning (EG) nr 809/2004 ("Prospektförordningen"). Prospektet har registrerats hos och godkänts av Finansinspektionen ("FI"). Prospektet har upprättats i anledning av förestående nyemission av aktier med företrädesrätt för befintliga aktieägare ("Erbjudandet"). FIs godkännande och registrering innebär inte att FI garanterar att sakuppgifterna i Prospektet är riktiga eller fullständiga.

### Framåtriktad information

Detta prospekt kan innehålla framåtriktad information. Sådan information är ingen garanti för framtida förhållanden och är föremål för ofrånkomliga risker och osäkerhetsfaktorer. Framåtriktad information kan urskiljas genom att den inte uteslutande avser historiska eller aktuella sakförhållanden eller genom att den kan innefatta ord såsom "kan", "ska", "förväntas", "tros", "uppskattas", "planeras", "förbereds", "beräknas", "har för avsikt att", "prognostiseras", "försöker" eller "skulle kunna", eller negationer av sådana ord och andra variationer därav eller jämförbar terminologi. Denna framåtriktade information speglar Mackmyra Svensk Whiskys styrelses och företagslednings nuvarande förväntningar baserat på idag tillgänglig information och bygger på ett antal antaganden som är föremål för risker och osäkerhetsmoment som kan vara utanför företagsledningens kontroll. Faktiska resultat kan avsevärt komma att avvika från vad som uttryckts eller antytts i den framåtriktade informationen. All framåtriktad information baseras uteslutande på de förhållanden som råder vid tidpunkten då den lämnas och Mackmyra Svensk Whisky och dess styrelse har ingen skyldighet (och fransäger sig uttryckligen sådan skyldighet) att uppdatera eller ändra sådan framåtriktad information, vare sig som en följd av ny information, nya förhållanden eller något annat. All framåtriktad information som kan tillskrivas Mackmyra Svensk Whisky eller personer som agerar å dess vägnar är föremål för de förbehåll som finns i eller som hänvisas till i detta avsnitt.

### Bransch- och marknadsinformation

Detta prospekt innehåller information från tredje part i form av bransch- och marknadsinformation samt statistik och beräkningar hämtade från branschrapporter och studier, marknadsundersökningar, offentligt tillgänglig information samt kommersiella publikationer.

Viss information i detta prospekt avseende den bransch inom vilken Mackmyra Svensk Whiskys verksamhet bedrivs är inte baserad på publicerad statistik eller information från oberoende tredje part. Sådan information och sådana uttalanden återspeglar snarare Bolagets bästa uppskattningar med utgångspunkt i information som erhållits från bransch- och affärsorganisationer och andra kontakter inom den bransch där Bolaget konkurrerar samt information som har publicerats av dess konkurrenter. Bolaget anser att sådan information är användbar för investerarens förståelse av den bransch i vilken Bolaget är verksam och Bolagets ställning inom branschen. Bolaget har emellertid inte tillgång till de fakta och antaganden som ligger bakom siffrorna, marknadsinformationen och annan information som hämtats från offentligt tillgängliga källor. Bolaget har inte heller gjort några oberoende verifieringar av den information om marknaden som har tillhandahållits genom tredje part, branschen eller allmänna publikationer. Även om Bolaget är av uppfattningen att dess interna analyser är tillförlitliga, har dessa inte verifierats av någon oberoende källa och Bolaget kan inte garantera deras riktighet.

Varken Bolaget eller Emissionsinstitutet tar något ansvar för riktigheten i någon marknadsandels- eller branschinformation i detta prospekt. Bolaget bekräftar att den information som tillhandahållits av tredje part har återgetts korrekt. Såvitt Bolaget kan känna till och försäkra genom jämförelse med annan information som offentliggjorts av berörd tredje man - har inga uppgifter utelämnats på ett sätt som skulle göra den återgivna informationen felaktig eller missvisande.

DEFINITIONER OCH ORDLISTA	4
SAMMANFATTNING	5
RISKFAKTORER	10
RISKHANTERING	12
INBJUDAN TILL TECKNING I MACKMYRA SVENSK WHISKY AB	15
BAKGRUND OCH MOTIV	16
VD HAR ORDET – FÖR BRA FÖR ATT STANNA I SVERIGE	18
VILLKOR OCH ANVISNINGAR: FÖRETRÄDESEMISSION	20
UTMÄRKELSER OCH MEDALJER	23
MARKNADSÖVERSIKT	24
FÖRETAGETS VERKSAMHET	30
KOMMENTAR VERKSAMHET 2010 OCH PÅGÅENDE 2011	34
UTVALD FINANSIELL INFORMATION	36
KOMMENTARER TILL DEN FINANSIELLA INFORMATIONEN	38
STYRELSELEDAMÖTER, LEDANDE BEFATTNINGSHAVARE OCH REVISOR	42
SÄRSKILD INFORMATION OM STYRELSEN OCH VERKSTÄLLANDE LEDNING	43
LEGALA FRÅGOR	46
BOLAGSINFORMATION	48
BOLAGSORDNING	50
BESKATTNING I SVERIGE	52
AKTIE OCH ÄGARFÖRHÅLLANDEN	54
ÅRSREDOVISNING 2010	58
DELÅRSRAPPORT JANUARI – JUNI 2011	74
GRUNDARNAS UTFÄSTELSE	82

## DEFINITIONER OCH ORDLISTA

### **Aktie**

Aktie av serie B i Mackmyra.

### **Mackmyra whiskyambassadör**

Personer med djupt intresse och engagemang för såväl företaget som företagets produkter.

### **Mackmyra Gravity Mackmyra Reserve**

Ett upplevelse-koncept där kunden följer sitt personliga 30-liters fat från tillverkning via mognadslagring till avslutande buteljerering. Gravity är anpassad för whiskybyn och introduktionsprodukten för nya kunder.

### **Mackmyra Invites**

Personlig inbjudan till ett eget 30-liters fat.

### **Buteljerad produkt**

Maltwhisky buteljerad på traditionellt sätt och sålt via traditionella kanaler.

### **Obuteljerad produkt**

Förtida whisky reserverad/bokad innan treårsdagen.

### **Mackmyra Special**

En serie begränsade utgåvor maltwhisky.

### **Mackmyra Brukswhisky**

En buteljerad produkt ordinarie i Systembolagets premiumsegment.

### **Mackmyra Whisky – Den Första Utgåvan**

Mackmyras första buteljerade produkt som buteljeras i lite större och återkommande volymer. En super-premiumprodukt som är ordinarie på Systembolaget.

### **Grundarna**

Annika Berg, Jonas Berg, Astrid Dandanell, Magnus Dandanell, Carl-Johan Kastengren, Jennie Kastengren, Rikard Lundborg, Malin Lövemark.

### **Grundargruppen**

Grundarna, Spiritum Spritaktiebolag AB och Gillesvik AB koncernen.

### **Huvudägare**

Grundargruppen, Lantmännen Ek. För. och Familjen Rolf Klingberg.

**Mackmyra eller "Bolaget"**: Mackmyra Svensk Whisky AB (publ).

**Spiritum**: Spiritum Spritaktiebolag AB: Grundarnas gemensamma ägarbolag.

**Euroclear**: Euroclear Sweden AB kontoförande institut för direktregistrerade aktieägare.

**BTA**: Betald Tecknad Aktie.

**VP-konto**: Konto för direktregistrerade aktier hos Euroclear.

**Depåkonto**: Konto för aktier hos förvaltare.

Denna sammanfattning är endast en introduktion till Prospektet. För ett genomtänkt beslut bör investeraren läsa hela Prospektet och särskilt begrunda kapitlet "Villkor och anvisningar" samt "Riskfaktorer". Den som väcker talan i domstol med anledning av Prospektet kan bli tvungen att stå för kostnaden att översätta prospektet. Civilrättsligt ansvar kan endast åläggas de personer som upprättat sammanfattningen om denna är vilseledande eller felaktig i förhållande till de andra delarna av Prospektet.

### ERBJUDANDE I SAMMANDRAG

#### Företrädesemission av aktier av serie B till befintliga aktieägare och nya whiskyambassadörer

Emissionen riktar sig till aktieägare i Mackmyra Svensk Whisky AB ("Mackmyra" eller "Bolaget" nedan). Den som på avstämningsdagen den 2 november 2011 är registrerad som aktieägare i Bolaget äger rätt att med företräde teckna aktier i företrädesemissionen. Innehav av fem (5) aktier av serie A eller serie B berättigar till teckning av en (1) ny aktie av serie B i Bolaget. Huvudägarna, som önskar bredda ägandet, kommer att avstå från att utnyttja sina teckningsrätter för att även nya whiskyambassadörer ska kunna delta i emissionen.

Antal emitterade B-aktier:	650 908 (högst)
Emissionsbelopp kronor:	54 676 272 (högst)
Teckningskurs:	84 kronor per aktie av serie B
Avstämningsdag:	2 november 2011
Teckningstid:	7–21 november 2011

### BAKGRUND OCH MOTIV

Detta prospekt avser att presentera företrädesemissionen och hela finansieringen som tillför Bolaget de ekonomiska resurser som bedöms nödvändiga för att uppnå Bolagets huvudmål under perioden fram till och med 2014. Syftet med företrädesemissionen är också att inbjuda Bolagets befintliga aktieägare respektive nya whiskyambassadörer att delta i finansieringen av expansionen.

Bolagets befintliga rörelsekapital är i dagsläget inte tillräckligt för de aktuella behoven. Med de aktuella behoven avses det behov av rörelsekapital som bedöms föreligga inom en tidsperiod av 12 månader från daterande av Prospektet. Bolaget bedömer att underskottet av rörelsekapital uppgår till cirka 40 MSEK för Bolagets aktuella behov såsom beskrivs i Prospektet.

Bolagets behov av rörelsekapital består huvudsakligen av tillverkning och uppbyggnad av whiskylager för framtida försäljning. Med framtida försäljning avses försäljningen cirka fem år framåt i tiden då den whisky som tillverkas idag kan börja säljas. Bolaget planerar att under de kommande 12 månaderna utöka whisky-tillverkningen utifrån en av Bolaget bedömd framtida efterfrågan. Därtill avser Bolaget att fullfölja de internationella marknadssatsningarna samt utveckling i Mackmyra Whiskyby så som beskrivs i Prospektet. Företrädesemissionens likvid kommer att användas i följande prioritetsordning: i första hand tillverkning av större volymer whisky i Gravitationsdestilleriet (ca 15 MSEK), vidareutveckling av Whiskybyn (ca 15 MSEK), samt expansion genom nya produkter och marknader (ca 8 MSEK), i andra hand tillverkning av ännu mer whisky i Gravitationsdestilleriet (för ytterligare ca 15 MSEK). Blir inte företrädesemissionen fulltecknad kommer i första hand den extra tillverkningen minska. I andra hand senareläggs utvecklingsprojekt i Whiskybyn, marknadssatsningar, samt resterande del av tillverkningen.

### HUVUDMÅL 2012–2014

- Driftstart av Gravitationsdestilleriet och tillverkning av större volymer svensk whisky
- Expansion genom lansering av nya produkter
- Expansion genom etablering på nya marknader
- Etablering av Mackmyra Whiskyby som en riks-bekant destination för whiskyupplevelser
- Ägarspridning genom notering på Nasdaq OMX First North (nedan First North)

Huvudmålen baserar sig på den befintliga verksamheten och perioden 2012–2014 är alltså en naturlig utveckling av redan påbörjade aktiviteter och förutsättningar.

### Driftstart av Gravitationsdestilleriet

Destilleriet är färdigbyggt och invigs 17 december 2011. Under 2012–2014 kommer större volymer elegant och rökig råwhisky säkra den framtida tillväxten.

### Lansering av nya produkter

Utöver den befintliga produktportföljen kommer 1–2 nya produkter lanseras per år under perioden.

### Lansering på nya marknader

Expansion kommer att ske både i Europa och Nordamerika, en process som påbörjades redan under 2011.

### Etablering av Mackmyra Whiskyby till en riksbekant destination för whiskyupplevelser

Ett permanent besökscenter med provsmakningsmöjlighet i whiskybyn kommer att invigas under perioden.

**Ägarspridning genom notering på Nasdaq OMX First North**  
Mackmyras styrelse kommer ansöka om att notera aktien på en First North. Anledningen är att antalet ägare är så stort att en organiserad daglig handel behövs för att säkerställa strategin med många entusiastiska ägare som sprider kännedom om Bolaget i Sverige och utanför Sveriges gränser. Ansökan kommer att lämnas in i november och handelsstart beräknas ske under december 2011.

### FÖRETRÄDESEMISSIONEN ÄR EN DEL I EN STÖRRE FINANSIERING

Företrädesemissionen är den sista delen i finansieringen för att genomföra ovan huvudmål till och med 2014. Totalt kapitalbehov till och med 2014 är beräknat till 175 MSEK. Hela finansieringen består förutom företrädesemissionen om 53 MSEK också av genomförda riktade emissioner om tillsammans 22 MSEK samt 100 MSEK i extern finansiering. Lånelöften på 100 MSEK finns från bank, Norrlandsfonden, ALMI Gävleborg. Emissionerna om tillsammans 22 MSEK slutfördes under oktober 2011 och riktades till Almi Invest Norra Mellansverige AB (nedan ALMI-Invest) och fyra privata investerare.

Tabellen nedan sammanfattar hela periodens kapitalbehov och finansiering.

### ÄGARFÖRHÅLLANDEN I KORTHET

Mackmyras huvudägare är Bolagets Grundargrupp<sup>1</sup>, Lantmännen Ek. För. och Familjen Rolf Klingberg. Huvudägarna innehar före genomförandet av företrädes-

emissionen 50,3% av kapitalet och 68,4% av rösterna. Större ägare är också familjen Tage Klingberg, ägare till Mackmyra Bruk som innehar 1,9% av kapitalet och 4,6% av rösterna.

Bolaget hade vid utgången av september 2011 cirka 2 800 stycken aktieägare.

### BOLAGETS VERKSAMHET I SAMMANDRAG

Mackmyra Svensk Whisky AB grundades 1999 och är Sveriges första maltwhiskyttillverkare. Företaget har 47 heltidsanställda fördelat på områdena Produktion, Marknad och Affärsstöd. Verksamheten bedrivs i Mackmyra Whiskyby, vilket är Bolagets nya plats som skapar en långsiktig plattform för företagets tillväxt. Den kommer att vara en centralpunkt för tillverkningen av whiskyn och företagets upplevelseerbjudande. Verksamheten bedrivs dessutom med tillverkning i Mackmyra Destilleri utanför Gävle, mognadslagring i Bodås, Fjäderholmarna, Härkeberga och Smögen, samt vid ett marknadskontor i Stockholm.

Mackmyras vision är att vara det naturliga valet för nya whiskyupplevelser.

Affärsidén är att livsnjutare i Sverige, Norden och övriga världen ska erbjudas ett attraktivt utbud av whisky och whiskyrelaterade produkter genom det starka varumärket Mackmyra.

Mackmyras affärsmodell bygger på ett nära samarbete med kunderna för att skapa ett engagemang. Anläggningarna, erbjudandena inom respektive produktområde (Buteljerade flaskor, Obuteljerade personliga fat och Upplevelser), kanalerna och kunderna interagerar med varandra och skapar större intäkter än var för sig. Kunderna sprider ryktet om företeelsen och därmed ökar kännedomen om varumärket och produkterna inom och utanför Sverige. Unika whiskyupplevelser erbjuds vid besök på de egna anläggningarna eller vid utvalda whiskyevents ute i Sverige och världen.

Kapitalbehov 2012–2014	MSEK
Driftstart av Gravitationsdestilleriet*	10
Tillverkning av whisky i Gravitationsdestilleriet	110
Expansion genom nya produkter och marknader	25
Utveckling av Mackmyra Whiskyby	30
<b>Summa kapitalbehov</b>	<b>175</b>

Finansiering	MSEK
Riktade emissioner **	22
Företrädesemission ***	53
Nya lån från kreditinstitut	100
<b>Summa finansiering</b>	<b>175</b>

\*) en del faller ut i november/december 2011 eftersom starten är planerad till 18 december 2011

\*\*) slutfördes under oktober

\*\*\*) efter emissionskostnader om cirka 2 MSEK

<sup>1</sup> Annika Berg, Jonas Berg, Astrid Dandanell, Magnus Dandanell, Carl-Johan Kastengren, Jennie Kastengren, Rikard Lundborg och Malin Lövenmark inklusive grundarnas gemensamma ägarbolag Spiritum Spritaktiebolag AB och Familjen Kastengrens investeringsbolag Gillesvik AB koncernen



Personliga fat, Mackmyra Reserve, lanserades 2002 som företagets första whiskyprodukt. Det är ett koncept som erbjuder kunden en möjlighet att skapa sitt eget 30-liters fat med svensk maltwhisky och följa det från fyllning till buteljering.

Mackmyras buteljerade whisky har sålts på Systembolaget och krogar/restauranger sedan 2006. Idag erbjuds en bred produktportfölj för alla de högre segmenten på marknaden, varav produkter i superpremium- och premiumsegmentet är ordinarie på Systembolaget. Försäljningen utanför Sveriges gränser görs på tax-free, travel & retail och genom utvalda distributörer i Europa. Under våren 2011 har de första flaskorna Mackmyra Whisky - Den Första Utgåvan börjat säljas i USA. Detta är en milstolpe eftersom det är första kontinuerliga produkten att distribueras utanför Europa.

#### STYRELSE OCH LEDANDE BEFATTNINGSHAVARE

Styrelseledamöter i Bolaget är Ulf Mattsson (ordförande), Malin Löveberg, Carl-Johan Kastengren, Carl Klingberg, Clas Eriksson och David Hedman. Styrelsen är vald t.o.m. nästa årsstämma, vilken är planerad till våren 2012.

Den verkställande ledningen består av Magnus Dandane (VD), Rikard Lundberg (VVD och Marknadsdirektör), Jonas Berg (Produktionsdirektör) och Ulf Söderlund (Chief Financial Officer).

Övriga ledande befattningshavare är :

Sara Carlsson (Supply Chain-ansvarig), Angela D'Orazio (Master Blender), Johanna Harrysson (Produktionschef), Mikael Mossvall (Försäljningschef), Susanne Tedsjö (Kommunikationschef) och Lotta Åkesson (Eventchef).

#### RISKFaktorER I SAMMANDRAG

Marknadens efterfrågan av Bolagets produkter är svårbedömd och Bolagets förmåga att möta marknadskraven är en riskfaktor. En tidig och stor lansering som inte infriar marknadens förväntningar kan skada den långsiktiga försäljningen och lönsamheten. Whiskytillverkning har svår optimal planering för framtida produktion. För stora mognadslager binder onödigt stort kapital och för stor efterfrågan i tidigt skede gör att mognadslagren kan komma att sina. Eventuella defekter i Mackmyras produkter skulle kunna leda till krav på ansvarsskyldighet och skadestånd, samt trovärdighetsförlust. Trots att Bolaget har en anpassad försäkring som täcker risker i verksamheten och ger en betryggande grundsäkerhet för kontinuiteten kan det alltid inträffa händelser som gör att Bolaget tappar tillfälligt i tempo och planeringen förskjuts i tiden.

I samband med driftstart av det nya destilleriet och för kommande kompletterande verksamheter ska dessa godkännas av respektive myndigheter. Nya myndighetsbeslut och ändringar i lagar/regler kan i framtiden begränsa verksamheten.

Framtida kapitalbehov kan ändras om förändringar i omvärlden eller förändrade affärsförutsättningar ändras.

Bolaget kommer i framtiden exportera större del med bas i utländska valutor och därmed ökar risken för valutaeffekter. Om Bolagets behov av konsolidering, likviditet och kapital för fortsatt utveckling inte är tillfredsställt i framtiden kan utdelningen komma minska jämfört med planen eller helt utebli. Det finns ingen garanti avseende den framtida kursutvecklingen för Mackmyras aktier och omsättningen i Mackmyra-aktien kan komma bli begränsad. Beroendet av nyckelpersoner är en kritisk faktor i ett företag av Mackmyras storlek.

#### TIO SKÄL ATT INVESTERA I MACKMYRA

- Prisbelönt whisky av hög kvalitet.
- Varumärket tillför något väsentligt nytt och attraktivt.
- Unik profil/koncept med upplevelser som ligger i tiden.
- Nya världens whisky ökar på en globalt växande marknad för maltwhisky.
- Stort engagemang hos kunder och personal.
- De historiska emissionerna fulltecknade. Många och investeringsvilliga aktieägare.
- Chans att delta som aktieägare i Mackmyras resa ut i världen.
- Befintliga whiskymognadslager skapar förutsättningar för tillväxt.
- Övervärden i befintliga whiskymognadslager förstärker soliditeten ytterligare. Lagren är värderade i balansräkningen till anskaffningskostnad.
- Whiskymognadslagrets marknadsvärde ökar med tiden.

## FINANSIELL INFORMATION I SAMMANDRAG

Nedanstående finansiella information är baserad på Bolagets reviderade årsredovisningar för perioden 2008–2010, varav årsredovisningen 2010 är bilagd i Prospektet på sida 58. Övrig finansiell information är inte reviderad.

Bolagets finansiella rapportering är upprättad i enlighet med Årsredovisningslagen och Bokföringsnämndens allmänna råd. Övriga redovisningsprinciper framgår av årsredovisningen.

Bolagets kassaflöde har under nedanstående perioder påverkats väsentligt av den successiva uppbyggnad som skett av Bolagets mognadslager av whisky.

Säsongsvariationerna medför att en större del, historiskt ca 55–60 %, av försäljningen sker under det andra halvåret vilket påverkar så väl resultat som kassaflödet i motsvarande utsträckning.

RESULTATRÄKNINGAR I SAMMANDRAG (MSEK)	2011 jan–jun	2010 jan–jun	2010	2009	2008
Nettoomsättning	36,4	35,1	80,3	78,6	66,4
Förändring av varulager	8,2	12,1	19,3	12,0	10,4
	<b>44,6</b>	<b>47,2</b>	<b>99,6</b>	<b>90,6</b>	<b>76,8</b>
<b>Rörelsens kostnader</b>					
Råvaror och förnödenheter	-19,0	-18,6	-38,9	-35,4	-29,9
Övriga externa kostnader	-9,3	-11,6	-23,9	-16,3	-15,3
Personalkostnader	-13,7	-12,0	-24,9	-20,6	-17,2
Avskrivningar	-3,0	-2,5	-5,4	-4,6	-4,0
	<b>-45,0</b>	<b>-44,7</b>	<b>-93,1</b>	<b>-76,9</b>	<b>-66,4</b>
<b>Rörelseresultat (EBIT)</b>	<b>-0,4</b>	<b>2,5</b>	<b>6,5</b>	<b>13,7</b>	<b>10,4</b>
Finansiella intäkter och kostnader	-1,1	-0,4	-1,3	-1,6	-1,9
<b>Resultat före skatt</b>	<b>-1,5</b>	<b>2,1</b>	<b>5,2</b>	<b>12,1</b>	<b>8,5</b>
Skatt	-	-0,5	-1,7	-4,3	-3,2
<b>Resultat efter skatt</b>	<b>-1,5</b>	<b>1,6</b>	<b>3,5</b>	<b>7,8</b>	<b>5,3</b>

BALANSRÄKNING I SAMMANDRAG (MSEK)	110630	100630	101231	091231	081231
<b>Tillgångar</b>					
Anläggningstillgångar	96,7	51,2	70,8	39,2	35,1
Varulager	112,6	96,9	104,1	86,9	72,5
Övriga omsättningstillgångar	15,5	11,7	28,2	19,5	23,2
<b>Summa tillgångar</b>	<b>224,8</b>	<b>159,8</b>	<b>203,1</b>	<b>145,6</b>	<b>130,8</b>
<b>Eget kapital och skulder</b>					
Eget kapital	96,4	86,6	98,3	62,0	54,2
Långfristiga skulder	105,3	50,5	70,9	58,6	57,1
Kortfristiga skulder	23,1	22,7	33,9	25,0	19,5
<b>Summa eget kapital och skulder</b>	<b>224,8</b>	<b>159,8</b>	<b>203,1</b>	<b>145,6</b>	<b>130,8</b>

KASSAFLÖDESANALYSER I SAMMANDRAG (MSEK)	2011 jan–jun	2010 jan–jun	2010	2009	2008
Kassaflöde från den löpande verksamheten	2,4	2,7	8,0	14,8	9,3
Förändring av rörelsekapitalet	-9,3	-7,7	-12,9	-7,7	-17,2
Kassaflöde till investeringar	-29,8	-14,5	-37,0	-8,7	-9,8
Kassaflöde från finansiering	34,0	14,0	45,1	-1,5	8,4
<b>Periodens kassaflöde</b>	<b>-2,7</b>	<b>-5,5</b>	<b>3,2</b>	<b>-3,1</b>	<b>-9,3</b>



<b>NYCKELTAL</b>	<b>2011 jan-jun</b>	<b>2010 jan-jun</b>	<b>2010</b>	<b>2009</b>	<b>2008</b>
Nettoomsättning (MSEK)	36,4	35,1	80,3	78,6	66,4
Rörelseresultat (EBIT)	-0,4	2,5	6,5	13,7	10,4
Rörelsemarginal (%)	Neg	7,1	8,1	17,4	15,7
Resultat före skatt (MSEK)	-1,5	2,1	5,2	12,1	8,5
Bruttovinst (%)	47,8	47,0	51,6	55,0	55,0
Kassalikviditet inkl ej utnyttjad checkkredit (%)	88,7	73,6	98,2	92,2	119,0
Kassaflöde (MSEK)	-2,7	-5,5	3,2	-0,1	9,3
Investeringar (MSEK)	29,8	14,5	37,0	9,3	11,8
Eget kapital (MSEK)	96,4	86,6	98,3	62,0	54,2
Soliditet (%)	42,9	54,2	48,4	42,6	41,4
Avkastning på genomsnittligt sysselsatt kapital (%)	Neg	5,3	5,2	13,9	12,3
Avkastning på eget kapital efter skatt (%)	Neg	4,3	3,5	12,6	9,7
Skuldsättningsgrad, skulder i förhållande till eget kapital (ggr)	1,3	0,8	1,1	1,4	1,4
Räntetäckningsgrad (ggr)	Neg	5,6	4,4	8,7	4,7
Vinst (efter skatt) per aktie (kr)	Neg	0,7	1,2	3,3	2,3
Antal anställda i medeltal	47	41	44	38	33

#### NYCKELTALSDEFINITIONER

Bruttovinst (%):	Nettoomsättning reducerat med kostnader för råvaror och förnödenheter dividerat med nettoomsättning
Rörelsemarginal (%):	Rörelseresultat (EBIT) dividerat med nettoomsättning
Kassalikviditet inkl ej utnyttjad checkkredit:	Summan av kortfristiga fordringar, likvida medel och ej utnyttjad checkkredit dividerat med kortfristiga skulder
Soliditet (%):	Eget kapital dividerat med balansomslutningen
Avkastning på eget kapital (%):	Resultat efter skatt dividerat med genomsnittligt eget kapital
Avkastning på sysselsatt kapital (%):	Resultat före räntekostnader dividerat med genomsnittligt sysselsatt kapital
Sysselsatt kapital:	Eget kapital och skulder reducerat med räntebärande skulder
Skuldsättningsgrad (ggr):	Totala skulder dividerat med eget kapital
Räntetäckningsgrad (ggr):	Resultat före räntekostnader dividerat med räntekostnader
Vinst per aktie (kr):	Resultat efter skatt dividerat med antal aktier vid periodens utgång

## RISKFaktorER

I detta prospekt beskrivs en utveckling av Bolaget som av naturliga skäl bygger på ett antal antaganden i samband med fastställande av Bolagets mål, planer och strategier. Även om dessa antaganden kan bedömas som rimliga lämnas inga som helst garantier eller utfästelser beträffande den lämnade informationen.

Mottagaren av detta prospekt bör före sitt eget oberoende beslut att teckna aktier göra sin egen oberoende analys och undersökning av Mackmyra Svensk Whisky AB samt alla övriga till den föreslagna investeringen tillhörande frågor.

Den nedanstående redovisningen av riskfaktorer gör ej anspråk på fullständighet, ej heller är riskerna rangordnade efter grad av betydelse. Samtliga faktorer beskrivs ej i detalj utan en komplett utvärdering måste innefatta all information i detta prospekt samt en allmän omvärldsbedömning. Ytterligare risker som för närvarande inte är kända för Bolaget, eller som Bolaget för närvarande anser obetydliga, kan komma att få väsentlig betydelse för Mackmyras verksamhet, finansiella ställning eller resultat. Bolagets hantering av riskerna beskrivs i ett separat kapitel.

### MARKNADENS EFTERFRÅGAN

Efterfrågan på Mackmyras whisky är svårbedömd. En lyckad lansering av ett nytt konsumentvarumärke kräver en intresserad marknad, en stark produkt och ett kompetent genomförande.

### FÖRMÅGAN ATT MÖTA MARKNADSKRAVEN

Maltwhisky är en produkt som till stor del definieras av den upplevda kvaliteten. Summan av omdömen och recensioner från såväl konsumenter som skribenter bildar helhetsbilden av produkten. En tidig och stor lansering som inte infriar marknadens förväntningar kan skada den långsiktiga försäljningen och lönsamheten.

### SVÅR OPTIMAL PLANERING FÖR FRAMTIDA PRODUKTION

Dilemmat med att beräkna storleken på optimala mognadslager och optimala marknadsinsatser anpassat till en försäljning 5–8 år bort ligger i whiskybranschens grundförutsättningar. För stora mognadslager binder onödigt stort kapital och för stor efterfrågan i tidigt skede gör att mognadslagren kan komma att sina.

### PRODUKTANSVAR OCH TROVÄRDIGHETSFÖRLUST VID DEFEKTA PRODUKTER

Eventuella defekter i Mackmyras produkter skulle kunna leda till krav på ansvarsskyldighet och skadestånd, samt trovärdighetsförlust.

### TILLSTÅNDSPLIKTIG VERKSAMHET

Bolaget bedriver sedan 1999 tillståndspliktig verksamhet i anläggningarna enligt ett flertal lagar och myndigheters regler. Alla tillstånd finns för verksamheten idag. I samband med driftstart av det nya destilleriet och för kommande kompletterande verksamheter ska även dessa godkännas av respektive myndigheter. Nya myndighetsbeslut och ändringar i lagar/regler kan i framtiden begränsa verksamheten.

### FRAMTIDA KAPITALBEHOV

Den inbjudan till teckning av aktier som beskrivs i detta prospekt ingår som en del i den finansiering som beräknas slutföras under andra halvan av 2011.

Bolaget bedömer att det finansiella behovet för att uppnå de satta målen för perioden 2012–2014 däremot är uppfyllt om företrädesemissionen fulltecknas. Förändringar i omvärlden eller förändrade affärsförutsättningar kan dock ändra ett sådant behov.

### VALUTAKURSEFFEKTER

I den löpande verksamheten är riskexponeringen för valutaeffekter begränsad genom att merparten av transaktionsflödena sker i svenska kronor. Till den del försäljning faktureras eller inköp av utrustning och material sker i utländsk valuta, hanteras väsentliga valutarisker i första hand med valutaterminer. Bolaget kommer i framtiden exportera större del med bas i utländska valutor och därmed ökar risken för valutaeffekter.

#### **MINSKAD ELLER UTEBLIVEN UTDELNING**

Bolaget beslutade på årsstämman 2010 och 2011 om en utdelning på 30 respektive 12 öre per aktie motsvarande ca 10% av resultatet efter skatt. Styrelsen har fastslagit en utdelningspolicy enligt följande:

"Mackmyra Svensk Whisky är nu etablerat som ett lönsamt bolag med en god finansiell ställning. Styrelsen avser därför att från och med årsstämman 2010 föreslå en begränsad utdelning på Bolagets resultat efter skatt. När Bolaget genomfört den expansionsfas som nu påbörjats är det Styrelsens avsikt att föreslå att utdelningen höjs till motsvarande 30-50% av resultatet efter skatt, förutsatt att Bolagets behov av konsolidering, likviditet och kapital för fortsatt utveckling är tillfredställt."

Om de senare faktorerna inte tillfredsställs i framtiden kan utdelningen komma att minskas jämfört med planen eller helt utebli.

#### **AKTIEKURS OCH LIKVIDITET**

En investering i Mackmyras aktier är förknippad med risker som andra investeringar och bör därför föregås av en noggrann egen analys. Det finns ingen garanti avseende den framtida kursutvecklingen för Mackmyras aktier och marknadspriset kan framöver komma avvika avsevärt, både uppåt och neråt, jämfört med teckningskursen i erbjudandet.

Omsättningen i Mackmyra-aktien kan komma att bli begränsad. En begränsad handel kan innebära att det är svårt att avyttra större aktieposter inom en kort tidsperiod utan att priset på aktien påverkas negativt.

#### **BEROENDET AV NYCKELPERSONER**

Beroendet av nyckelpersoner är en kritisk faktor i ett företag av Mackmyras storlek. Bolaget är dock i en fas inom den löpande verksamheten där personberoendet är begränsat på kort sikt. Nya projekt och lanseringar förutsätter dock att den upparbetade erfarenheten och kompetensen tas tillvara.

#### **ÖVRIGA RISKER**

Trots att Bolaget har en anpassad försäkring som täcker risker i verksamheten och ger en betryggande grundsäkerhet för kontinuiteten kan det alltid inträffa händelser som gör att Bolaget tappar tillfälligt i tempo och planeringen förskjuts i tiden.

Bolagets hantering av riskerna som beskrivs i riskkapitlet kommenteras nedan.

### **MARKNADENS EFTERFRÅGAN**

Efterfrågan på Mackmyras whisky är svårbedömd. En lyckad lansering av ett nytt konsumentvarumärke kräver en intresserad marknad, en stark produkt och ett kompetent genomförande. Bolagets strategi är därför att växa stegvis med små initiala investeringar. Sverigemarknaden var först där personliga whiskyfat lanserades 2002 och buteljerade produkter från 2006. Försäljningen sker idag även till utvalda marknader som Danmark, Finland, Norge, Tyskland, Storbritannien, Frankrike samt kunder inom tax-free och travel & retail främst i Norden. Under våren 2011 har de första flaskorna Mackmyra Whisky – Den Första Utgåvan börjat säljas i USA.

Försäljningsmålen baseras på att Mackmyras whisky upplevs som attraktiv. De hittills genomförda lanseringarna har tagits emot väl på marknaden, men skulle det visa sig att efterfrågan är mindre än beräknat kommer de förväntade intäkterna bli mindre eller förskjutas senare i tiden.

### **FÖRMÅGAN ATT MÖTA MARKNADSKRAVEN**

Maltwhisky är en produkt som till stor del definieras av den upplevda kvaliteten. Summan av omdömen och recensioner från såväl konsumenter som skribenter bildar helhetsbilden av produkten. En tidig och stor lansering som inte infriar marknadens förväntningar kan skada den långsiktiga försäljningen och lönsamheten.

För att möta kraven har Mackmyra valt att lansera sin Buteljerade produktportfölj till utvalda kundgrupper/marknader och lagt stor vikt på att presentera produkten i dess rätta sammanhang. För Mackmyras personliga fat är risken för felaktiga förväntningar mindre eftersom kunden erbjuds en stor kunskaps- och upplevelsedel där en gemenskap formas mellan produkten och kunden över åren.

### **SVÅR OPTIMAL PLANERING FÖR FRAMTIDA PRODUKTION**

Dilemmat med att beräkna storleken på optimala mognadslager och optimala marknadsinsatser anpassat till en försäljning 5–8 år bort ligger i whiskybranschens grundförutsättningar. För stora mognadslager binder onödigt stort kapital och för stor efterfrågan i tidigt skede gör att mognadslagren kan komma att sina.

För att möta denna struktur har Mackmyra satt en flexibel produktionsplan som anpassas till den efterfrågan som marknadssatsningarna under 2012–2014 ger.

En möjlighet under 2012–2014 är att bromsa produktionen något i slutet av perioden för att anpassa till en långsam marknadsutveckling. En annan möjlighet är att göra en ny finansiering i samband med ett eventuellt listbyte till Nasdaq OMX Stockholm i slutet av perioden och på så sätt öka produktionen ytterligare för att svara upp mot en stark marknadsutveckling.

### **PRODUKTANSVAR OCH TROVÄRDIGHETSFÖRLUST VID DEFEKTA PRODUKTER**

Eventuella defekter i Mackmyras produkter skulle kunna leda till krav på ansvarsskyldighet och skadestånd, samt trovärdighetsförlust.

Bolaget har sedan 2002 erfarenhet att leverera den femåriga upplevelsen av ett personligt fat inklusive leverans av flaskor och därmed en unik smak. En produkt som ställer stora krav på upplevelsen och produktens kvalitet över ett långt tidsspann.

Bolaget har en sedan 2006 erfarenhet av att leverera produkter inom hela den buteljerade portföljens sortiment, det vill säga båda i små exklusiva serier och i större kontinuerliga serier där kontinuitet i kvaliteten är viktig.

Kvalitetssäkring, reklamationshantering och kontinuerligt förbättringsarbete ingår i rutinerna och har fångat upp de potentiella kvalitetsförbättringar som alltid måste ske i denna typ av innovativ verksamhet.

### **TILLSTÅNDSPLIKTIG VERKSAMHET**

Bolaget bedriver sedan 1999 tillståndspliktig verksamhet i anläggningarna enligt ett flertal lagar och myndigheters regler. Alla tillstånd finns för verksamheten idag.

I samband med driftstart av det nya destilleriet och för kommande kompletterande verksamheter ska även dessa godkännas av respektive myndigheter. Nya myndighetsbeslut och ändringar i lagar/regler kan i framtiden begränsa verksamheten.

Mackmyras verksamhet är dock väl etablerad sedan över tio år och andra bolag bedriver nuförtiden liknande verksamhet i Sverige.

Under 2010 genomgick företaget ett större antal kontrollbesök och inspektioner med godkänt resultat:

- Livsmedelsverket besökte fyra av våra anläggningar och gav sitt godkännande.
- Skatteverket, som administrerar godkännande av skatteupplag och från 1 januari 2011 har Sveriges tillsynsansvar för alkoholtillverkning, utförde en större inspektion. De gick igenom Bolagets alkoholskatteadministration de senaste åren, samt rutiner vid försäljning.

Lagar och regler har också börjat anpassas till den nya branschen. Ett exempel på detta är att den nya alkohollagen från och med 1 januari 2011 medger, efter tillståndprövning, provsmakning för tillverkare under vissa förutsättningar. Denna möjlighet har bara restauranger haft tidigare.

#### **VALUTAKURSEFFEKTER**

Bolaget kommer i framtiden exportera större del med bas i utländska valutor och därmed ökar risken för valutaeffekter. Strategin är att begränsa handeln till ett fåtal valutor för kontrollerade flöden och att teckna valutaterminer där detta är möjligt för att minimera riskerna och för att anpassa verksamheten efter valutakurseffekterna.

#### **BEROENDET AV NYCKELPERSONER**

Beroendet av nyckelpersoner är en kritisk faktor i ett företag av Mackmyras storlek. Bolaget är dock i en fas inom den löpande verksamheten där personberoendet är begränsat på kort sikt. Nya projekt och lanseringar förutsätter dock att den upparbetade erfarenheten och kompetensen tas tillvara.

Bolaget har under 2011 fortsatt arbetet med att organisera verksamheten mot en fortsatt expansion och krav på kontinuitet i form av minskat beroende av nyckelpersoner, till exempel genom tillförande av kompetens inom marknad, produktion och ekonomi/finans/IT, samt i styrelse.

#### **ÖVRIGA RISKER**

Trots att Bolaget har en anpassad försäkring som täcker risker i verksamheten och ger en betryggande grundsäkerhet för kontinuiteten kan det alltid inträffa händelser som gör att Bolaget tappar tillfälligt i tempo och planeringen förskjuts i tiden.

Bolagets strategi för riskhantering är att i första hand ha rutiner och förebyggande åtgärder för att minimera risker. Exempel på det är att mognadslagren är brandskyddade och brandcellsindelade alternativt belägna på olika platser. Anläggningarna har ett anpassat skal-skydd och larm.

I grunden finns en företagsförsäkring med ansvarsförsäkring. Därtill har produktionsanläggningarna och mognadslagren en omfattande brandförsäkring och tillgreppsförsäkring.

Bolaget har en avbrottsförsäkring vid händelse av längre produktionsbortfall som även täcker försäljningsvärdet för flaskor på väg ut till försäljning.





## INBJUDAN TILL TECKNING I MACKMYRA SVENSK WHISKY AB (PUBL)

### INBJUDAN TILL TECKNING I MACKMYRA SVENSK WHISKY AB (PUBL)

Styrelsen i Mackmyra Svensk Whisky AB (publ) ("Mackmyra" eller "Bolaget" nedan) har, med stöd av bemyndigande av extra bolagsstämma den 6 oktober 2011, beslutat om företrädesemission av högst 650 908 aktier av serie B.

Härmed inbjuds, i enlighet med villkoren i Prospektet, aktieägarna i Mackmyra att, med företrädesrätt, samt nya whiskyambassadörer utan företrädesrätt teckna nya aktier av serie B i Bolaget.

Den som på avstämningsdagen den 2 november 2011 är registrerad som aktieägare i Bolaget äger rätt att med företräde teckna aktier i företrädesemissionen. Innehav av fem (5) aktier av serie A eller serie B berättigar till teckning av en (1) ny aktie av serie B i Bolaget. Huvudägarna, som önskar bredda ägandet, kommer att avstå från att utnyttja sina teckningsrätter för att även nya whiskyambassadörer ska kunna delta i emissionen.

Antal emitterade B-aktier:	650 908 (högst)
Emissionsbelopp kronor:	54 676 272 (högst)
Teckningskurs:	84 kronor per aktie av serie B
Avstämningsdag:	2 november 2011
Teckningstid:	7-21 november 2011

Förutsatt full anslutning till erbjudandet kommer företrädesemissionen inbringa ca 52,7 MSEK efter emissionskostnader som uppgår till cirka 2 MSEK.

Företrädesemissionen medför vid full teckning att antalet aktier i Bolaget ökar med 650 908 aktier till sammanlagt 3 905 448 aktier, motsvarande en ökning med 20 procent. Utspädningseffekten för de aktieägare som väljer att inte delta i företrädesemissionen uppgår till cirka 16,7 procent.

För närmare information se även avsnittet Villkor och anvisningar.

### STYRELSENS FÖRSÄKRAN

Styrelsen för Mackmyra är ansvarig för den information som lämnas i Prospektet och försäkrar härmed att alla rimliga försiktighetsåtgärder har vidtagits för att säkerställa att uppgifterna i Prospektet, såvitt styrelsen vet, överensstämmer med faktiska förhållanden och att inga uppgifter har utelämnats som skulle kunna påverka Prospektets innebörd.

Styrelsen 2011-10-31  
Mackmyra Svensk Whisky AB (publ)

Ulf Mattsson (ordförande)  
Clas Eriksson  
David Hedman  
Carl-Johan Kastengren  
Carl Klingberg  
Malin Lövmemark



Detta prospekt avser att presentera företrädesemissionen och hela finansieringen som tillför Bolaget de ekonomiska resurser som bedöms nödvändiga för att uppnå Bolagets huvudmål under perioden fram till och med 2014. Syftet med företrädesemissionen är också att inbjuda Bolagets befintliga aktieägare respektive nya whiskyambassadörer att delta i finansieringen av expansionen.

Bolagets befintliga rörelsekapital är i dagsläget inte tillräckligt för de aktuella behoven. Med de aktuella behoven avses det behov av rörelsekapital som bedöms föreligga inom en tidsperiod av 12 månader från daterande av Prospektet. Bolaget bedömer att underskottet av rörelsekapital uppgår till cirka 40 MSEK för Bolagets aktuella behov så som beskrivs i Prospektet.

Bristen på rörelsekapital utifrån nuvarande expansionsplan bedöms uppstå under första kvartalet 2012. I syfte att erhålla tillräckligt rörelsekapital för de aktuella behoven planerar Bolaget att genomföra företrädesemissionen vilken förväntas tillföra Bolaget 53 MSEK efter emissionskostnader, vilka beräknas till cirka 2 MSEK.

Bolagets behov av rörelsekapital består huvudsakligen av tillverkning och uppbyggnad av whiskylager för framtida försäljning. Med framtida försäljning avses försäljningen cirka fem år framåt i tiden då den whisky som tillverkas idag kan börja säljas. Bolaget planerar att under de kommande 12 månaderna utöka whisky-tillverkningen utifrån en av Bolaget bedömd framtida efterfrågan. Därtill avser Bolaget att fullfölja de internationella marknadssatsningarna samt utveckling i Mackmyra Whiskyby så som beskrivs i Prospektet. Företrädesemissionens likvid kommer att användas i följande prioritetsordning: i första hand tillverkning av större volymer whisky i Gravitationsdestilleriet (ca 15 MSEK), vidareutveckling av Whiskybyn (ca 15 MSEK), samt expansion genom nya produkter och marknader (ca 8 MSEK), i andra hand tillverkning av ännu mer whisky i Gravitationsdestilleriet (för ytterligare ca 15 MSEK). Blir inte företrädesemissionen fullteknad kommer i första hand den extra tillverkningen minskas. I andra hand senareläggs utvecklingsprojekt i Whiskybyn, marknadssatsningar, samt resterande del av tillverkningen.

### HUVUDMÅL 2012–2014

- Driftstart av Gravitationsdestilleriet och tillverkning av större volymer svensk whisky
- Expansion genom lansering av nya produkter
- Expansion genom etablering på nya marknader
- Etablering av Mackmyra Whiskyby som en riks-bekant destination för whiskyupplevelser
- Ägarspridning genom notering på Nasdaq OMX First North (nedan First North)

Huvudmålen baserar sig på den befintliga verksamheten och perioden 2012–2014 är alltså en naturlig utveckling av redan påbörjade aktiviteter och förutsättningar.

### Driftstart av Gravitationsdestilleriet

Destilleriet är färdigbyggt och invigs 17 december 2011. Under 2012–2014 kommer större volymer elegant och rökig råwhisky säkra den framtida tillväxten.

### Lansering av nya produkter

Utöver den befintliga produktportföljen kommer 1–2 nya produkter lanseras per år under perioden.

### Lansering på nya marknader

Expansion kommer att ske både i Europa och Nordamerika, en process som påbörjades redan under 2011.

### Etablering av Mackmyra Whiskyby till en riks-bekant destination för whiskyupplevelser

Ett permanent besökscenter med provsmakningsmöjlighet i Whiskybyn kommer att invigas under perioden.

### Ägarspridning genom notering på Nasdaq OMX First North

Mackmyras styrelse kommer ansöka om att notera aktien på en First North. Anledningen är att antalet ägare är så stort att en organiserad daglig handel behövs för att säkerställa strategin med många entusiastiska ägare som sprider kännedom om Bolaget i Sverige och utanför Sveriges gränser. Ansökan kommer att lämnas in i november och handelsstart beräknas ske under december 2011.

## FÖRETRÄDESEMISSIONEN ÄR EN DEL I EN STÖRRE FINANSIERING

Företrädesemissionen är den sista delen i finansieringen för att genomföra ovan huvudmål till och med 2014. Totalt kapitalbehov till och med 2014 är beräknat till 175 MSEK. Hela finansieringen består förutom företrädesemissionen om 53 MSEK även av genomförda riktade emissioner om tillsammans 22 MSEK samt 100 MSEK i extern finansiering. Lånelöften på 100 MSEK

finns från bank, Norrlandsfonden, ALMI Gävleborg. Emissionerna om tillsammans 22 MSEK slutfördes under oktober 2011 och riktades till Almi Invest Norra Mellansverige AB (nedan ALMI-Invest) och fyra privata investerare.

Tabellen nedan sammanfattar hela periodens kapitalbehov och finansiering.

Kapitalbehov 2012–2014	MSEK	Finansiering	MSEK
Driftstart av Gravitationsdestilleriet*	10	Riktade emissioner **	22
Tillverkning av whisky i Gravitationsdestilleriet	110	Företrädesemission ***	53
Expansion genom nya produkter och marknader	25	Nya lån från kreditinstitut	100
Utveckling av Mackmyra Whiskyby	30		
<b>Summa kapitalbehov</b>	<b>175</b>	<b>Summa finansiering</b>	<b>175</b>

\*) en del faller ut i november/december 2011 eftersom starten är planerad till 18 december 2011

\*\*) slutfördes under oktober

\*\*\*) efter emissionskostnader om cirka 2 MSEK

### TIO SKÄL ATT INVESTERA I MACKMYRA

- Prisbelönt whisky av hög kvalitet.
- Varumärket tillför något väsentligt nytt och attraktivt.
- Unik profil/koncept med upplevelser som ligger i tiden.
- Nya världens whisky ökar på en globalt växande marknad för maltwhisky.
- Stort engagemang hos kunder och personal.
- De historiska emissionerna fulltecknade. Många och investeringsvilliga aktieägare.
- Chans att delta som aktieägare i Mackmyras resa ut i världen.
- Befintliga whiskymognadslager skapar förutsättningar för tillväxt.
- Övervärden i befintliga whiskymognadslager förstärker soliditeten ytterligare. Lagren är värderade i balansräkningen till anskaffningskostnad.
- Whiskymognadslagrets marknadsvärde ökar med tiden.

Styrelsen 2011-10-31

Mackmyra Svensk Whisky AB (publ)

### FÖR BRA FÖR ATT STANNA I SVERIGE

Nu bjuder vi in våra befintliga delägare och minst 1 000 nya investerare att följa med på den fortsatta svenska whiskyresan. Mackmyras framtidsplaner och de utökade delägar-möjligheterna förverkligas genom emission av aktier i november och notering på First North i december.

3 000 delägare, 10 000 fatägare och 100 000 Facebook-fans har redan upptäckt att Mackmyras story och produkter är nyskapande och intressanta - var i världen man än befinner sig.

Svensk whisky ligger helt rätt i position och timing för den globala trenden med intresse för den nya världens whisky även om volymerna hittills är en begränsning. Vår kvalitet är hög i internationella sammanhang vilket visas av de återkommande guldmedaljerna i den högt renommerade tävlingen International Wine and Spirit Competition.

Vi har under 2010 och 2011 skapat förutsättningarna för att den svenska whiskyresan ska kunna fortsätta i Sverige och ut i världen utan kapacitetsbegränsningar. Nu finns förutsättningarna för Whiskybyn med potential att bli en av de mest omtalade företeelserna för den ökande gruppen whiskyintresserade livsnjutare i världen. Whiskybyns hjärta är ett klimatsmart destilleri som har kapaciteten för framtiden och är skraddarsytt för besökare.

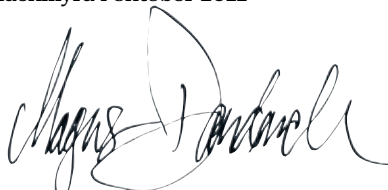
Vi bedömer att våra befintliga och nya aktieägare som vill vara med om denna resa också är långsiktiga. Tillverkning av whisky är inte konjunkturberoende - tillverkning i lågkonjunktur kan bli till en försäljning i högkonjunktur. Det är därför vi väljer att följa vår plan, trots en skakig omvärld.

Utmaningen är att balansera kommande volymer med marknadssatsningar för optimal introduktion till rätt pris och volym på nya marknader utan att whisky-lagret sinar i kritiskt ögonblick och utan att kapitalåtgången på vägen fram varit för stor.

Vår affärsmodell förutsätter rätt tillgång av färdig produkt i framtiden. Det är en av de saker som gör whiskytillverkning speciell. Ett exempel är att vi väljer att tillverka whisky för stor del av kapitalet, vilket gör att kassaflödet kommer vara på en låg nivå de kommande åren, men öka allt eftersom whiskyn mognar klart och säljs.

Varmt välkommen att delta på den fortsatta resan mot nästa mål!

Mackmyra i oktober 2011



MAGNUS DANDANELL, VD



## MACKMYRAS BUTELJERINGAR TILL OCH MED 2011



**MACKMYRA WHISKY**  
Den första utgåvan



**MACKMYRA BRUKSWHISKY**



**RESERVE**



**VIT HUND**



**MOMENT**  
Medvind



**MOMENT**  
Urberg



**MOMENT**  
Drived



**MOMENT**  
Jord



**MOMENT**  
Rimfrost



**MOMENT**  
Norrsken



**SPECIAL:01**  
Eminent Sherry



**SPECIAL:02**  
Jubileumsutgåvan



**SPECIAL:03**  
Små fat, stor smak



**SPECIAL:04**  
Double dip bourbon



**SPECIAL:05**  
Jaktlycka



**SPECIAL:06**  
Sommaräng



**SPECIAL:07**  
Framtidstro



**PRELUDIUM:01**  
De första dropparna



**PRELUDIUM:02**  
Den svenska eken



**PRELUDIUM:03**  
Sherry & svensk rök



**PRELUDIUM:04**  
Gruvlagrad elegans



**PRELUDIUM:05**  
Smakrika småfat



**PRELUDIUM:06**  
Frisk svensk rök



**PRIVUS:01**  
Topp tunnor



**PRIVUS:02**  
Näsa för sprit



**PRIVUS:03**  
Rökning tillåten



**PRIVUS:04**  
Rätta virket



**PRIVUS:05**  
Spanska språket



**PRIVUS:06**  
I bergakungens sal

## VILLKOR OCH ANVISNINGAR: FÖRETRÄDESEMISSION

### ERBJUDANDE GENOM FÖRETRÄDESEMISSION AV AKTIER AV SERIE B TILL BEFINTLIGA AKTIEÄGARE OCH NYA WHISKYAMBASSADÖRER

Företrädesemissionen riktar sig till aktieägare i Mackmyra Svensk Whisky AB ("Mackmyra" eller "Bolaget" nedan). Huvudägarna, som önskar bredda ägandet, kommer att avstå från att utnyttja sina teckningsrätter för att även nya whiskyambassadörer ska kunna delta i emissionen.

#### ERBJUDANDET I SAMMANDRAG

Antal emitterade B-aktier:	650 908 (högst)
Emissionsbelopp kronor:	54 676 272 (högst)
Teckningskurs:	84 kronor per aktie av serie B
Avstämningsdag:	2 november 2011
Teckningstid:	7–21 november 2011

#### TECKNINGSKURS

Teckningskursen är 84 kronor per aktie.

#### AVSTÄMNINGS DAG OCH FÖRETRÄDESRÄTT TILL TECKNING

Den som på avstämningsdagen den 2 november 2011 är registrerad som aktieägare i Bolaget äger rätt att med företräde teckna aktier i företrädesemissionen. Innehav av fem (5) aktier av serie A eller serie B berättigar till teckning av en (1) ny aktie av serie B i Bolaget. Huvudägarna, som önskar bredda ägandet, kommer att avstå från att utnyttja sina teckningsrätter för att även nya whiskyambassadörer ska kunna delta i emissionen.

#### TECKNINGSRÄTTER

Rätten att teckna aktier med företräde utövas med stöd av teckningsrätter. För varje aktie i Bolaget som innehas på avstämningsdagen erhålls en (1) teckningsrätt. Fem (5) teckningsrätter berättigar till teckning av en (1) ny aktie av serie B i Bolaget.

#### HANDEL I TECKNINGSRÄTTER

Teckningsrätter för aktier av serie B kommer inte att vara föremål för organiserad handel. Teckningsrätter kan dock överlåtas till annan person. Innehavaren behöver i det fallet kontakta sin bank eller fondkommissionär för att genomföra sådan överlåtelse.

#### TECKNINGSTID

Teckning med företrädesrätt (med stöd av teckningsrätter) sker genom kontant betalning under

perioden 7–21 november 2011. Anmälan om teckning utan företrädesrätt (utan stöd av teckningsrätter) sker under perioden 7–21 november 2011. Efter teckningstidens utgång blir outnyttjade teckningsrätter ogiltiga och förlorar därmed sitt värde. Styrelsen förbehåller sig rätten att förlänga teckningstiden och flytta fram likviddagen. Beslut att förlänga teckningstiden kan senast fattas den 21 november 2011.

#### ANMÄLAN

#### TECKNINGSFÖRFARANDE FÖR DIREKTREGISTRERADE AKTIEÄGARE

De aktieägare som på avstämningsdagen är registrerade i den av Euroclear för Bolagets räkning förda aktieboken, erhåller emissionsredovisning avseende erhållna teckningsrätter med vidhängande inbetalningsavi. VP-avi avseende inbokning av teckningsrätter på aktieägares aktiekonto ("VP-konto") kommer ej att skickas ut. Teckning och betalning ska ske i enlighet med något av nedanstående två alternativ:

#### Emissionsredovisning från Euroclear

I det fall samtliga på avstämningsdagen erhållna teckningsrätter utnyttjas för teckning av aktier ska den förtryckta inbetalningsavin från Euroclear användas som underlag för anmälan om teckning genom betalning. Den särskilda anmälningssedeln ska därmed inte användas. Inga tillägg eller ändringar får göras i den på inbetalningsavin förtryckta texten. Observera att teckning genom utnyttjande av samtliga erhållna teckningsrätter ska ske genom betalning senast den 21 november 2011. **Anmälan är bindande.**

#### Särskild anmälningssedel

I det fall teckningsrätter förvärvas eller avyttras eller om aktieägaren av andra skäl avser att utnyttja ett annat antal teckningsrätter än vad som framgår av den förtryckta inbetalningsavin från Euroclear ska särskild anmälningssedel användas. Anmälan om teckning genom betalning ska ske i enlighet med de instruktioner som anges på den särskilda anmälningssedeln. Den förtryckta inbetalningsavin från Euroclear ska därmed inte användas. Särskild anmälningssedel kan beställas från Erik Penser Bankaktiebolag via telefon eller e-post. **Särskild anmälningssedel ska vara Erik Penser Bankaktiebolag tillhanda senast kl 17.00 den 21 november 2011.** Endast en anmälningssedel per person eller firma kommer att beaktas. I det fall fler än en anmälningssedel insändes kommer

enbart den sist inkomna att beaktas. Ofullständig eller felaktigt ifylld särskild anmälningssedel kan komma att lämnas utan avseende. **Anmälan är bindande.**

Ifylld särskild anmälningssedel skickas eller lämnas till:

**Erik Penser Bankaktiebolag**

Emissionsavdelningen/Mackmyra

Box 7405

103 91 Stockholm

Besöksadress: Biblioteksgatan 9

Telefon: 08-463 80 00

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

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

**TECKNINGSFÖRFARANDE FÖR FÖRVALTAR-  
REGISTRERADE AKTIEÄGARE**

Aktieägare vars innehav är förvaltarregistrerat hos bank eller annan förvaltare erhåller ingen emissionsredovisning från Euroclear. Anmälan om teckning och betalning ska istället ske enligt anvisningar från förvaltaren. För den som är upptagen i det i anslutning till aktiebokens särskilt förda register över panthavare med flera kommer panthavaren eller förmyndaren att meddelas separat. Aktieägare som har sina aktier förvaltarregistrerade och önskar teckna aktier utan stöd av teckningsrätter ska skicka eller lämna anmälningssedel "teckning utan stöd av teckningsrätter" direkt till Erik Penser Bankaktiebolag med adress enligt ovan.

**UTLÄNDSKA AKTIEÄGARE**

Aktieägare som är bosatta utanför Sverige och som önskar delta i nyemissionen ska sända den förtryckta inbetalningsavin, i det fall samtliga erhållna teckningsrätter utnyttjas, eller särskild anmälningssedel, om ett annat antal teckningsrätter utnyttjas, tillsammans med betalning till adress enligt ovan. Betalning ska erläggas till Erik Penser Bankaktiebolags bankkonto i SEB med följande kontouppgifter:

Bank: SEB

IBAN-nummer: SE55500000005651049282

SWIFT-adress: ESSESESS

Observera att till följd av restriktioner i värdepapperslagstiftningen i Australien, Hongkong, Japan, Kanada, Nya Zeeland, Sydafrika och USA riktas inget erbjudande att teckna aktier till aktieägare eller andra med registrerad adress i något av dessa länder. Aktieägare med registrerad adress i något av dessa länder kommer att erhålla likvid från försäljning av erhållna teckningsrätter, efter avdrag för försäljningskostnader, som dessa innehavare annars hade varit berättigade till. Utbetalning av sådan försäljningslikvid kommer ej att ske om nettobeloppet understiger 200 SEK.

**TECKNING UTAN FÖRETRÄDESRÄTT (UTAN STÖD AV  
TECKNINGSRÄTTER)**

Anmälan om teckning av aktier utan företrädesrätt (utan stöd av teckningsrätter) ska ske under samma

tidsperiod som teckning av aktier med företrädesrätt (med stöd av teckningsrätter), det vill säga under perioden 7-21 november 2011. **Teckning av aktier utan företrädesrätt kan endast göras i poster om 75 aktier.** Intresseanmälan att teckna aktier utan företrädesrätt (utan stöd av teckningsrätter) ska göras på anmälningssedel som ifylls, undertecknas och därefter skickas eller lämnas till Erik Penser Bankaktiebolag med adress enligt ovan. Anmälningssedel kan beställas från Erik Penser Bankaktiebolag eller Mackmyra via telefon eller e-post, eller laddas ned från respektive bolags hemsida.

**Anmälningssedeln ska vara Erik Penser Bankaktiebolag tillhanda senast kl 17.00 den 21 november 2011.** Endast en anmälningssedel per person eller firma kommer att beaktas. För det fall fler än en anmälningssedel insändes kommer enbart den sist inkomna att beaktas. Ofullständig eller felaktigt ifylld anmälningssedel kan komma att lämnas utan avseende. **Anmälan är bindande.**

Besked om eventuell tilldelning lämnas genom utskick av avräkningsnota vilken ska betalas i enlighet med anvisningarna på denna. Meddelande utgår endast till dem som erhållit tilldelning.

**TILLDELNING**

I de fall samtliga aktier inte tecknas med företrädesrätt (med stöd av teckningsrätter) ska styrelsen, inom ramen för emissionens högsta belopp, besluta om tilldelning av aktier tecknade utan företrädesrätt (utan stöd av teckningsrätter), varvid tilldelning ska ske i aktieposter om 75 aktier (en "Aktiepost") enligt följande:

- a) till Lantmännens medlemmar eller anställda, med lika fördelning av Aktieposterna per tecknare upp till och med sammanlagt högst 163 650 aktier, och om detta inte är möjligt, genom lottning,
- b) till externa investerare som inte är aktieägare i Bolaget och som har tecknat aktier, med lika fördelning av Aktieposterna per tecknare upp till och med sammanlagt högst 166 950 aktier, och om detta inte är möjligt, genom lottning,
- c) kvarvarande aktier efter a) och b) till dem som utnyttjat teckningsrätter och som har tecknat aktier utöver aktier tecknade med stöd av teckningsrätter samt fatägare hos Bolaget, med en Aktiepost per tecknare, och om detta inte är möjligt, genom lottning,
- d) till samtliga som har fått tilldelning i a), b) och c) och inte fått full tilldelning enligt ovan i förhållande till det antal aktier som var och en har tecknat och, om detta inte är möjligt, genom lottning,
- e) i sista hand till samtliga som tecknat aktier och inte fått full tilldelning enligt ovan i förhållande till det antal aktier som var och en har tecknat och, om detta inte är möjligt, genom lottning.

### **BESKED OM TILDELNING**

När fördelning av aktier tecknade utan stöd av företrädesrätt fastställts, sänds avräkningsnotor ut till dem som erhållit tilldelning. Detta beräknas ske under vecka 48, 2011. De som ej tilldelats aktier erhåller inget meddelande.

### **BETALNING**

Full betalning för tilldelade aktier som tecknats utan stöd av företrädesrätt ska erläggas kontant enligt anvisningar på utsänd avräkningsnota, samt vara Erik Penser Bankaktiebolag tillhanda senast tre bankdagar efter utsändandet av avräkningsnota. Om betalning inte sker i tid kan aktierna komma att överlåtas till annan part. Om betalning från en sådan försäljning understiger teckningskursen enligt erbjudandet kan mellanskillnaden komma att utkrävas av den person som ursprungligen tilldelades aktierna.

### **ERHÅLLANDE AV AKTIER**

Teckning genom betalning registreras hos Euroclear så snart detta är möjligt, vilket normalt innebär några bankdagar efter betalning. Därefter erhåller tecknaren en VP-avi med bekräftelse på att inbokning av Betalda Tecknade Aktier (BTA) skett på tecknarens VP-konto. Registrering hos Bolagsverket beräknas ske under december 2011 då BTA kommer att omvandlas till vanliga aktier utan avisering från Euroclear. Avisering sker inte heller vid rensning av ej utnyttjade teckningsrätter.

### **UTDELNING**

De nya B-aktierna medför rätt till utdelning första gången på den avstämningsdag för utdelning som infaller närmast efter det att aktierna har registrerats hos Bolagsverket. Vid eventuell utdelning sker utbetalning via Euroclear. Om aktieägare inte kan nås genom Euroclear, kvarstår aktieägarens fordran på Mackmyra avseende utdelningsbelopp och begränsas endast genom regler om preskription. Vid preskription tillfaller utdelningsbeloppet Mackmyra. Det finns inga restriktioner för utdelning eller särskilda förfaranden för aktieägare bosatta utanför Sverige. Vid en eventuell likvidation har aktieägare rätt till andel av överskott i relation till antalet aktier aktieägaren innehar.



## UTMÄRKELSER OCH MEDALJER



### IWSC, THE INTERNATIONAL WINE AND SPIRIT COMPETITION

The International Wine and Spirit Competition (IWSC) were founded in 1969 and is the premier competition of its kind in the world. It aims to promote the quality and excellence of the world's best wines, spirits and liqueurs. The competition receives entries from 80 countries worldwide.

- Guld "Best in Class" 2011: Moment Drived
- Guld "Best in Class" 2011: Moment Medvind
- Guld 2011: Den första utgåvan
- Guld 2011: Reserve Elegant, Svensk ek
- Guld "Best in Class" 2010: Brukswhiskyn
- Guld "Best in Class" 2008: Privus:04

*Jim Murray's*  
**WHISKY BIBLE**



### JIM MURRAY'S WHISKY BIBLE

Jim Murray's Whisky Bible liquid award celebrates the very finest whiskies you can find in the world. The Whisky Bible is a rating guide for all types of whisky and has a scale from 0 to 100.

- European Whisky of the Year 2011: Brukswhiskyn
- European Mainland Whisky of the Year 2008: Privus:03
- European Mainland Whisky of the Year 2007: Preludium:03



### STOCKHOLM BEER AND WHISKY FESTIVAL

The world's largest Beer and Whisky festival with over 30 000 visitors. They operate in the same way as IWSC with "best in class" competitions.

- Guld 2011: Special:07
- Guld 2009: Special:02
- Guld 2009: Reserve Elegant, Bourbon
- Guld 2007: Preludium:04

*Ripe fruit, dry spice and vanilla  
Light malty nose with biscuit and butterscotch followed by soft coconut and spice. More malt in the medium weighted mouth along with ripe fruit, dry spice and vanilla. No doubt malt forms a solid base as it gathers power in the glass as does the butterscotch. Elegant notes of citrus lead into fine finish.*

IWSC, International Wine & Spirit Competition 2011



*If the first two bottlings was the distillery clearing its throat, here is the speech that clearly marks Mackmyra's intentions to be a complete one off. This is the Great Whisky I had been hoping for: full of unique aromas, flavours and shapes on the palate and more delicate than I could possibly have predicted.*

Jim Murray, Jim Murray's Whisky Bible 2007 (95 poäng av 100)



*Smaken är djup och utvecklad  
Svenska Mackmyra Brukswhisky frestar med en rymlig palett av både fat, säd och allt där emellan. Smaken är djup och väl utvecklad med en mycket karaktärsfull, lång och innehållsrik, klart imponerande eftersmak.*

Bengt-Göran Kronstam  
Dagens Nyheter 2010



### MACKMYRA OCH OMVÄRLDEN – DEN NYA VÄRLDENS WHISKY

#### FÖRUTSÄTTNINGAR

I grundarnas arbete som ledde till bildandet av Mackmyra gjordes bland annat följande observationer:

- Det finns ett ökande intresse i västvärlden för genuina, hantverksmässigt tillverkade spritdrycker, med maltwhisky som ett tydligt exempel.
- Sverige är i förhållande till sin storlek en stor och kvalificerad whiskymarknad.
- Förutsättningarna för en högkvalitativ, lokalt tillverkad whisky finns i form av råvaror, klimat och lagstiftning.
- Genom att starta egen tillverkning finns möjligheten att nå positionen som det första svenska destilleriet.

Mackmyra är de facto det första svenska maltwhiskydestilleriet, en position som naturligt följer oss även i framtiden. Vidare har ett stort antal utmärkelser, expertrecensioner och tusentals kunders omdömen bekräftat vår övertygelse att det går att producera en högkvalitativ whisky med lokala råvaror.

#### I TAKT MED TIDEN

Förutom vår egen närvaro på hemmamarknaden och utvalda exportmarknader samlar vi löpande in och analyserar omvärldsinformation och trender inom vår bransch. Systembolaget, vars inköpsorganisation tillhör de största och främsta på marknaden, beskriver utvecklingen på följande sätt (utdrag ur Systembolagets Lanseringsplan 2011).

#### ”Att söka efter det äkta

När världen svämmas över av alltmer information och budskap, och tillvaron fylls med varumärken och reklam, söker många människor det som känns äkta. Runt om i världen kan man skönja en trend att människor vill varva ner, komma bort från informationsöverflödet och det som är ytligt. Det här är också en trend som växer sig starkare under lågkonjunktur, då trygghet och äkthet blir viktigare. Ett exempel på denna trend är att försäljningen och utbudet av lokalproducerad mat ökar. I matbutikerna hittar vi allt oftare kött och mjölk från orten. Till viss del är detta drivet av miljömässiga skäl, allt fler vill handla klimatsmart, men det handlar för många om ”det genuina” och ”äkta” när man stödjer det lokala. Andra exempel på den här trenden är olika märkningar (till exempel för varor

utan tillsatser) som finns i dagligvaruhandeln och allt fler restauranger som satsar på genuina och naturliga råvaror. Äkthet tar sig också uttryck i allt fler dokusåpor där ”vanliga” människor är i fokus.

#### Att jag är i fokus

Varumärket ”JAG” blir allt viktigare. Konsumenternas imagebehov tillfredsställs genom att man väljer de snygga eller rätta produkterna med åtråvärd design, färg och form som går hand i hand med funktion. Exempel på den här trenden är müsli som man kan blanda själv vid köp, reklamutskick som ger personliga erbjudanden och sagoböcker i vilka man kan sätta in en bild på barnet som blir huvudpersonen.

#### Att lyxa till det

Stigande inkomster gör att konsumtionen har gått från att tillfredsställa basala behov till sådant som sätter färg på tillvaron. Lyxkonsumtionen minskar under lågkonjunkturen, men även under svåra tider finns behovet av att lyxa till det kvar. Att unna sig kan då handla om en biobiljett i stället för en ny TV. Enligt SF går deras besökarantal upp under sämre tider. Man pratar också om ”affordable luxury” – lyx som alla har råd med. Till exempel har klädkedjan Lindex anammat begreppet och använder det för en del av sin kollektion.

#### Att uppleva

Konsumenterna efterfrågar i ökad utsträckning varor och tjänster som ger en upplevelse, gärna en ny upplevelse. Det är inte bara produktens eller tjänstens pris och kvalitet som har betydelse. Mervärdet i form av aktivitet, berättelse, mening, attraktivitet eller identitetsskapande blir allt viktigare. Exempel på den här trenden är presentkort med upplevelser. Man kan ge bort till exempel en helikopterfärd, en weekend på hotell eller en vinprovning.”

## MACKMYRAS POSITION

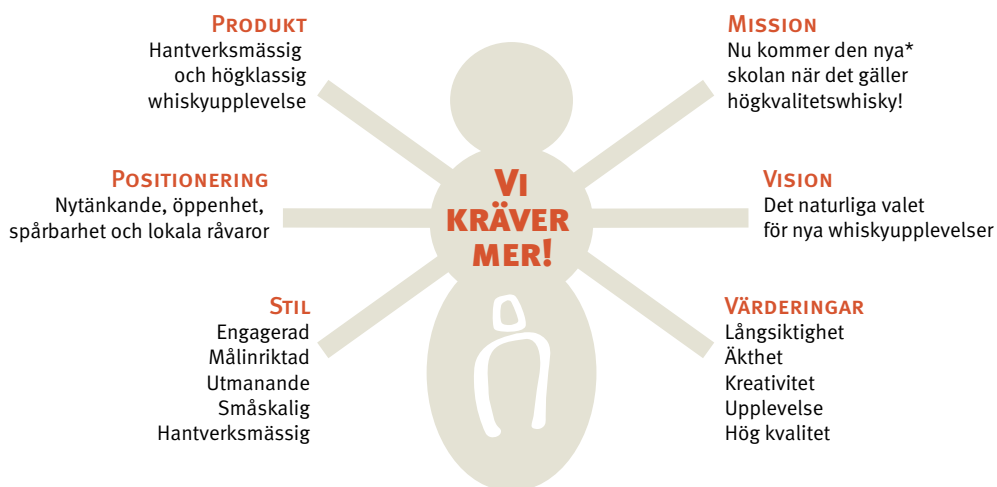
Äkthet och upplevelser är kärnvärden som Mackmyra arbetat med sedan grundandet. Bolaget valde att utveckla sina whiskyrecept i egen regi och erbjöd besök, provningar och kundernas delaktighet redan från början. Dessa faktorer är naturliga delar i verksamheten och omfattar allt från kundernas deltagande i fyllningen av deras personliga whiskyfat, grunden för Mackmyra Whiskyby och de lokala whiskylager på skärgårdsön Fjäderholmarna, Håckeberga slott samt Smögen.

Mackmyras whisky är en premiumprodukt, där Bolaget tidigt bestämde att fokusera på kvalitet snarare än kvantitet. Mackmyras produktion kommer även under den kommande tioårsperioden vara liten i ett internationellt perspektiv, långt från den massproduktion som finns i de traditionella whiskytillverkande länderna. Det Mackmyra erbjuder är den nya världens whisky, ett komplement till den traditionella whiskyvärlden, en hantverksmässigt tillverkad produkt i mindre volymer med lokala råvaror och spårbarhet ned till gården där kornet odlades. Det är Mackmyras tolkning av en premiumprodukt med ett verkligt mervärde.

Kärnan i Mackmyras verksamhet sammanfattas av Mackmyran, vår varumärkesplattform som ligger till grund både för vår nuvarande verksamhet och den framtida utvecklingen.

## KONKURRENTER

Bolaget verkar främst i nischen för den nya världens whisky, det vill säga whisky tillverkad utanför de traditionella länderna Skottland, Irland, USA och Kanada. Konkurrenten är betydligt mindre i denna nisch och Mackmyra tillhör det mindre antal destillerier som funnits under en längre tid och/eller har en befintlig leveranskapacitet. I Sverige har de senaste åren ett antal destilleriprojekt lanserats och de befinner sig alltså i uppstartsfasen. Att Sverige får fler destillerier är i grunden positivt och styrker Mackmyras ursprungliga analys att de lokala förutsättningarna är utmärkta för whiskytillverkning. Under den kommande tre- till femårsperioden kommer leveranskapaciteten gällande flaskor vara begränsad från dessa destillerier. På fat-sidan finns erbjudanden snarlika Mackmyras i några fall, men någon påverkan på den egna försäljningen har ännu inte märkts.



\* Nygammalt tänkande: Åldern har inget självändamål.  
Bra lokala råvaror, spårbarhet, hantverk med ny teknik, inga tillsatser, maxvolym, hygieniskt och möjlighet att skapa personligt designad maltwhisky.

## WHISKYMARKNADEN

### EN INTERNATIONELL JÄTTEMARKNAD

Whisky finns överallt i världen där det erbjuds spritdrycker. Det är en i ordets rätta bemärkelse internationell produkt och så kommer det att fortsätta vara under många år framöver. Årligen konsumeras ca 3,2 miljarder flaskor whisky globalt och med undantaget Indien tillverkas den allra största volymen främst av de traditionella länderna Skottland, Irland, USA och Kanada (källa The IWSR Forecast Report 2009-2013).

#### Toppkonsumtion

Indien	1 320 milj flaskor
USA	540
Frankrike	170
Storbritannien	100
Japan	95
(Sverige	15)

#### Topproduktion

Skottland	1 100 milj flaskor
Indien	1 080
USA	360
Kanada	246
Japan	84
Irland	54
(Sverige	0,5)

Under 2010 ökade försäljningen av whisky allra mest i spritsegmenten globalt sett, och Euromonitor spår att whisky kommer fortsätta att öka med en genomsnittlig tillväxt på fem procent per år de närmaste fyra åren.

För Mackmyra handlar det alltså inte om att ta en global marknadsandel de kommande 10-20 åren, utan få avsättning för våra tillgängliga volymer på ett mindre antal utvalda marknader på bästa sätt.

### MACKMYRA INTERNATIONELLT

Whiskymarknaden finns som synes ovan till 99 procent utanför Sverige. Att vår whisky är intressant även internationellt har vi fått bekräftat när vi deltagit i tävlingar och mässor i Europa, Nordamerika och Asien.

Vi har etablerat ett nätverk med importörer i bland annat Danmark, Norge, Finland, Tyskland, Storbritannien och Frankrike. Vi har egen personal i New York. Volymer på dessa marknader är initialt små, men vi

har uppnått en tidig varumärkeskännedom i målgruppen och bygger kontakter och erfarenheter inför framtida större volymer.

### EN STOR HEMMAMARKNAD

I Sverige är whisky Systembolagets största spritkategori i både volym och värde. Intresset för maltwhisky är fortsatt stort och dess andel fortsätter växa. Årligen säljs över 11 miljoner flaskor whisky enbart genom Systembolaget. Privat import vid till exempel resor samt krog-/restaurangförsäljning tillkommer. En försiktig uppskattning ger att det årligen konsumeras cirka 15 miljoner flaskor whisky i Sverige.

### KUNDERNA

Företagets huvudsakliga målgrupp utgörs av så kallade livsnjutare, individer som aktivt söker upplevelser som förhöjer deras livskvalitet. Det kan handla om resor, mat och dryck eller kunskap. Även om det kan skilja i nyanser beroende på var dessa personer bor och verkar uppvisar de stora likheter. Livsnjutarna söker sina upplevelser på hemmaplan likaväl som utomlands. Speciella upplevelser drar till sig personer på stort avstånd, vare sig det handlar om whiskydestillerier eller trestjärniga restauranger. Livsnjutarna är kvalitetsmedvetna och söker aktivt efter att vara med om något speciellt. Vår grupp utgörs främst av män 30-60 år med god ekonomi. En analys av våra fatägare bekräftar denna bild, som består av övervägande män fördelade jämnt över ett stort åldersspann.

### PRISMODELL

Priset på en flaska whisky byggs upp av fyra huvudsakliga delar: produktion, distribution, alkoholskatt och moms. Alkoholskatt och moms beror på den specifika marknaden och regleras av respektive lands lagstiftning. Distributionen i sin tur omfattar logistikkostnader samt ersättning till eventuell importör/agent och detaljist. Produktionens andel är utpriset från tillverkaren/destilleriet. Kostnader för marknadsföring kan tas både av tillverkare och importör/distributör och varierar från fall till fall.

I Sverige är detaljistledet reglerat genom Systembolaget och ger följande modell för en flaska whisky (0,7 liter, 41,4 %) som till kund kostar 398 kr.

Kundpris 398 kr, varav	moms 80:-
	alkoholskatt 145:-
	SB påslag 30:-
	leverantör 143:-

#### **SVENSK ALKOHOLPOLITIK OCH ALKOHOLLAGSSTIFTNING**

Den nya alkohollagen gäller från och med 1 januari 2011. Den har medfört små ändringar för Mackmyra. Bland förenklingar kan till exempel nämnas att den medger efter tillståndsprövning provsmakning för tillverkare under vissa förutsättningar. Denna möjlighet har bara restauranger haft tidigare.

Gårdsförsäljning är tillåten i stora delar av EU och skulle innebära förenklingar för Mackmyra. Den kom inte med i den nya alkohollagen utan en ny utredning gjordes istället där ett förslag att starta i liten skala finns. Dock är förslaget på remiss och det är osäkert om det kommer att genomföras i dagsläget.

En politisk diskussion förs om alkoholskattens nivå, och ett förslag till höjning var under diskussion, men i regeringens slutliga budget för 2012 fanns den inte med. I det längre perspektivet kommer troligen skattnivån att harmoniseras inom EU, dock är det osäkert på vilken nivå. Maltwhisky är relativt okänslig för skatteändringar eftersom målgruppen är relativt prisokänslig.

#### **TILLVERKNINGSPROCESS OCH VARUMÄRKESKYDD**

Tillverkningsmetoden för maltwhisky inom EU definieras av EG-direktiv 110/2008.

Bolagets profilering med små fat, svensk ek och svensk rök är svårkopierad eftersom den kräver relativt stora resurser och framförhållning. Bolaget har skyddat sitt namn genom varumärkesregistrering inom EU, USA, Japan och Kina och ett antal övriga länder.

#### **AFFÄRSMÖJLIGHETEN**

Informationen som presenterats tidigare i Prospektet ligger till grund för Bolagets uppkomst och inriktning. Affärsmöjligheten kan sammanfattas i följande punkter:

- Det finns goda affärsmöjligheter i att etablera ett lokalt premiumvarumärke inom det befintliga och stora whiskysegmentet.
- Varumärket tillför något väsentligt nytt och attraktivt, en förutsättning för att lyckas.
- Marknadens storlek medför en potential för en god försäljning på hemmamarknaden såväl som export till andra marknader.
- En placering i premiumsegmentet ger en hög intäkt per flaska och därför ett mindre volymberoende.
- Den befintliga produktportföljen har motsvarat både marknadens efterfrågan och faktisk kvalitet.

På kommande sidor presenteras Bolaget Mackmyra Svensk Whisky och de framtida planerna närmare.

## KUNDERBJUDANDET

Mackmyras kunderbjudande, våra produkter och tjänster, delas in i områdena Buteljerat (på flaska), Obuteljerat (på fat) och Upplevelser (personliga möten). Samtidigt som våra produkter fungerar bra var för sig samverkar de ofta på ett positivt sätt, där till exempel ett köp av en flaska kan leda till ett besök i Mackmyra Whiskyby.

I Sverige är erbjudandet fullt utbyggt medan det på exportmarknaderna är en gradvis process där de lokala förutsättningarna avgör takten och omfattningen.

## BUTELJERAT

### Mackmyra Whisky – Den Första Utgåvan

Den Första Utgåvan är urtypen för vår svenska maltwhisky, tillverkad på vårt eget vis, av svenska råvaror och helt utan tillsatser. Rostad svensk ek, mjuk vanilj och torkad frukt. Små handslagna fat, lagrade med omsorg. Den har en kryddig doft och en fruktig elegant smak med toner av citrus och kola. Whiskyn buteljerats kontinuerligt och finns tillgänglig på alla Systembolag, krog & restaurang, tax-free i Norden samt hos utvalda whiskyhandlare i Europa. Sedan våren 2011 finns den även i anpassad design i New York med omnejd.

### Mackmyra Brukswhisky

Mackmyra Brukswhisky är skapad för att njutas vid alla tillfällen. Whiskyn finns tillgänglig på ca 200 Systembolag, krog & restaurang, tax-free i Norden samt hos utvalda whiskyhandlare i Europa. Mackmyra Brukswhisky är en spännande, välbalanserad whisky med en ungdomligt fruktig karaktär och en kryddig smak av knäck. Som vanligt har vi hämtat smakerna från vår svenska natur. Den nya whiskyn särskiljer sig med dofter som smörkola, lakrits, citrus, päron, skumbanan och mynta. Finns även i en literförpackning med egen flaskdesign för den internationella marknaden.

## Mackmyra Special

Mackmyra Special är en serie begränsade utgåvor maltwhisky, där varje buteljering har en individuell karaktär. För dig som funnit den svenska maltwhiskyn och vill uppleva den i fler nyanser. Aktuella Mackmyra Special under hösten 2011 är:

### Mackmyra Special:01–06 Samlingsutgåva

Mackmyra Special:01-06 är en exklusiv och begränsad samlingsutgåva (1 111 stycken) maltwhisky med ett exemplar från varje utgåva från Special-serien, från Special:01 Eminent Sherry till Special:06 Sommaräng som lanserades i maj 2011.

### Special:07 – Framtidstro

Det senaste tillskottet i Specialserien lanseras den 1 november 2011. Special:07 – Framtidstro är en elegant, bärig whisky med toner av hjortron, enris, smörkola och torkad frukt. Färgen är som glimtar av myrens guld. En svensk maltwhisky att möta framtiden med.

### Mackmyra Moment

Mackmyra Moment är en serie mycket begränsade utgåvor maltwhisky som ska fånga en Mackmyrakänsla för ett ögonblick. Den är anpassad till Systembolagets exklusiva sortiment och överskjutande små volymer på export genom andra utvalda kanaler.

### Mackmyra Vit Hund

Vit hund är den råa, olagrade början till det som efter fatlagring blir Mackmyra Whisky. Tillverkningen sker på samma hantverksmässiga vis, helt utan tillsatser. Vit hund är tillverkad av vår finaste råsprit, destillerat med omsorg från vår örökta kronmalt nedspädd till 46,1 %. Vit hund sitter alltid fint!





## OBUTELJERAT

### Mackmyra Reserve

Mackmyra Reserve erbjuder kunden möjlighet att skapa sin egen unika maltwhisky och lagra den i ett 30-litersfat hos oss. Sedan 2002 har många livsnjutare valt att följa med. En del av dem har nyligen fyllt sina fat medan andra stolt kan bjuda sina vänner på resultatet. Mackmyra Reserve kan beskrivas som en femårig upplevelse som avslutas med leverans av en unik och personlig maltwhisky man själv varit med att skapa.

### Det personliga valet

Att äga ett fat och skapa sin egen whisky innebär också möjligheten att skraddarsy upplevelsen och innehållet. Grundkaraktären sätts av destillatet, där vi erbjuder antingen vårt örökta, eleganta recept eller den rökiga varianten, med inslag av svensk torv- och enrisrök.

Även faten har en stor påverkan på slutresultatet och här finns bland annat Gravityfatet, som knyter ihop tradition och innovation genom att kombinera bourbonfatets karaktär med svensk ek i en spännande kombination.

Våra lokala lager runt om i landet skapar slutligen möjligheten till närhet till både fat och upplevelser. Deltagande vid fatfyllningen, årliga provsmakningar och den avslutande leveransen av den personliga whisky är höjdpunkter som följer naturligt under ett fats levnadstid.

### En breddad målgrupp

Fatägandet har i huvudsak varit en svensk företeelse och efterfrågan har varit god och växande sedan lanseringen 2002. Med de nya möjligheterna som erbjuds i Mackmyra Whiskyby kommer även möjligheten att erbjuda personliga fat till internationella whiskyälskare. Under 2011 påbörjades arbetet med att ta fram ett internationellt kunderbjudande och testlansering kommer att genomföras under det fjärde kvartalet 2011.



## UPPLEVELSER

### Mackmyra Whiskyby

Med Gravitationsdestilleriet, Skogslagret och malt-röken erbjuder Mackmyra Whiskyby redan nu en unik och spännande whiskyupplevelse. Ett permanent besökscenter planeras för invigning 2013. Parallellt med det kommer ytterligare kompletteringar att göras för att vässa erbjudandet och ta hand om besökarna på bästa sätt. Takten och innehållet kommer som brukligt i vårt fall att avgöras i dialog med våra ambassadörer.

### Mackmyraresan

Mackmyraresan är vårt huvuderbjudande för svenska whiskyupplevelser. Mackmyraresan erbjuder kunden en möjlighet att uppleva Mackmyra inifrån genom att resa med ett fat. Våra kunniga whiskyguider tar kunden med i ett litet sällskap för att följa ett 30-liters whiskyfat från fyllning i destilleriet på Mackmyra Bruk till Skogslagret i Mackmyra Whiskyby.

### Lokala lager

Som komplement till produkterna ovan erbjuder vi en mängd olika upplevelser kopplade till den svenska maltwhiskyn. Det sker i stor utsträckning via personliga möten med delägare, fatägare, besökare till våra anläggningar och övriga intressenter. Aktiviteterna omfattar till exempel destilleri- och lagerbesök, mäsor, fatprovningar och fatägardagar, samt Facebook-träffar. Våra egna besöksmål omfattar Mackmyra Whiskyby, Mackmyra Bruksdestilleri, Mackmyra Gruvlager i Bodås, Mackmyra Skärgårdslager på Fjäderholmarna, Mackmyra Slottslager i Häckeberga, samt Mackmyra Västkostlager i Smögen.





### FÖRETAGETS VERKSAMHET I SAMMANDRAG

Mackmyra Svensk Whisky AB grundades 1999 och är Sveriges första maltwhisky tillverkare. Företaget har 47 heltidsanställda fördelat på områdena Marknad, Produktion och Affärsstöd. Verksamheten bedrivs i Mackmyra Whiskyby, vilket är Bolagets nya plats som skapar en långsiktig plattform för företagets tillväxt. Den kommer att vara en centralpunkt för tillverkningen av whiskyn och företagets upplevelseerbjudande. Verksamheten bedrivs dessutom med tillverkning i Mackmyra Destilleri utanför Gävle, mognadslagring i Bodås, Fjäderholmarna, Häckeberga och Smögen, samt vid ett marknadskontor i Stockholm.

Mackmyras vision är att vara det naturliga valet för nya whiskyupplevelser.

Affärsidén är att livsnjutare i Sverige, Norden och övriga världen ska erbjudas ett attraktivt utbud av whisky och whiskyrelaterade produkter genom det starka varumärket Mackmyra.

Mackmyras affärsmodell bygger på ett nära samarbete med kunderna för att skapa ett engagemang. Anläggningarna, erbjudandena inom respektive produktområde (Buteljerade flaskor, Obuteljerade personliga fat och Upplevelser), kanalerna och kunderna interagerar med varandra och skapar större intäkter än var för sig. Kunderna sprider ryktet om företaget och därmed ökar kännedomen om varumärket och produkterna inom och utanför Sverige.

Unika whiskyupplevelser erbjuds vid besök på de egna anläggningarna eller vid utvalda whiskyevents runt om i Sverige och världen.

Personliga fat, Mackmyra Reserve, lanserades 2002 som företagets första whiskyprodukt. Det är ett koncept som erbjuder kunden en möjlighet att skapa sitt eget 30-liters fat med svensk maltwhisky och följa det från fyllning till buteljering.

Mackmyras buteljerade whisky har sålts på Systembolaget och krogar/restauranger sedan 2006. Idag erbjuds en bred produktportfölj för alla de högre

segmenten på marknaden, varav produkter i super-premium- och premiumsegmentet är ordinarie på Systembolaget. Försäljningen utanför Sveriges gränser görs på tax-free, travel & retail och genom utvalda distributörer i Europa. Under våren 2011 har de första flaskorna Mackmyra Whisky - Den Första Utgåvan börjat säljas i USA. Detta är en milstolpe eftersom det är den första kontinuerliga produkten att distribueras utanför Europa.

### VIKTIGA HÄNDELSER I VERKSAMHETSUTVECKLINGEN

Följande historiska milstolpar är de viktigaste händelserna i företaget.

- 1998: Grundarna, åtta vänner från sin studietid på KTH, återträffades i en stuga i Sälen och hade tagit med en varsin single malt whisky. Idén att skapa den första svenska whiskyn föds sent en av kvällarna.
- 1999: Mackmyra Svensk Whisky AB bildades efter ett års förberedelse i mars 1999 och startade ett pilotdestilleri med nödvändiga tillstånd under samma år. De första dropparna råwhisky destillerades den 18 december 1999.
- 2000: En besöks- och upplevelseverksamhet på Mackmyra Bruk startades.
- 2001: Ett destilleri i kommersiell skala på Mackmyra Bruk byggdes och trimmades.
- 2002: Mackmyra Reserve utvecklades och lanserades.
- 2003: Ett huvudlager startades i Bodås utanför Hofors.
- 2004: Destilleriet ökade produktionen i steg upp till motsvarande 5-600 000 flaskor/år.
- 2005: De första flaskorna från Mackmyra Reserve såldes på Systembolaget i december.
- 2006-2007: De första flaskorna Buteljerat (Mackmyra Preludium) såldes på Systembolaget och tax-free.
- 2008: Mackmyra - Den Första Utgåvan, företagets första ordinarie Buteljerade produkt lanserades.
- 2009: Vision 2019, företagets nya långsiktiga strategiplan presenterades.
- 2010: Skogslagret, den första byggnaden i Mackmyra Whiskyby, byggdes och invigdes.
- 2011: Besöksverksamheten startade i Mackmyra Whiskyby, första flaskorna såldes i New York och Gravitationsdestilleriets byggnation är i en slutfas.

## VISION, AFFÄRSIDÉ OCH MÅL

### Mackmyra Svensk Whiskys vision

Att vara det naturliga valet för nya whiskyupplevelser.

### Mackmyra Svensk Whiskys affärsidé

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

### Mackmyra Svensk Whisky varumärkesplattform

Varumärkesplattformen "Mackmyran" utgör grunden för företagets aktiviteter och fungerar även som beslutsunderlag vid val av inriktning och produktutveckling.



### AFFÄRSMODELL

Mackmyras affärsmodell bygger på ett nära samarbete med kunderna för att skapa ett engagemang. Den kan sammanfattas med figuren nedan. De olika anläggningarna skapar tillsammans med personalen förutsättningar och erbjudanden till kunderna inom de tre produktområdena: Buteljerade flaskor, Obuteljerade personliga fat och upplevelser. Kanalerna ger kunderna en mängd olika möjligheter att komma i kontakt med

varumärket: via besök, event, via återförsäljare eller via digitala kanaler som till exempel hemsida eller Facebook-sida. Det minskar behovet av traditionell och kostsam marknadsföring och har samtidigt ett eget mervärde som genererar intäkter. Anläggningarna, erbjudandena, kanalerna och kunderna interagerar med varandra och skapar därmed större intäkter än var för sig. Kunderna sprider ryktet om företagsen och det rapporteras om den i media. Därför ökar kännetecken om företaget, varumärket och erbjudandena inom och utom Sveriges gränser.

### LÅNGSIKTIGA MÅL

#### Vision 2019

Vision 2019 är att skapa en långsiktig plattform för global tillväxt genom Mackmyra Whiskyby.

#### Mål 2019

Är att:

- ta steget från litet till medelstort destilleri
- etablera bra närvaro i Västeuropa, Nordamerika och ytterligare 1-2 marknader
- öka exportandelen till över 50 %

### NULÄGE

Mackmyra är till och med 2011 ett litet destilleri (96 av 100 skotska är större). Verksamheten kräver lång framförhållning (årets produktion säljs tidigast 2016). Nuvarande volym räcker till Norden, tax-free och 1-2 marknader till. De under 2010 och 2011 genomförda förberedelserna ger möjligheter för framtida tillväxt.

- kapaciteten för produktion och besök flerdubblas till motsvarande ett medelstort destilleri,
- bolaget har skapat möjlighet för ytterligare kapacitetsutbyggnad vid behov,
- genom Whiskybyn och genomförda förstudier på internationell marknadsexpansion har bolaget skapat en global tillväxtplattform,
- en första etablering har skett på den nordamerikanska marknaden och kartläggning har skett av den europeiska och asiatiska whiskymarknaden.

### Anläggningar

### Erbjudandet

### Kanaler

### Kund

Destilleri	Whiskyby
Whiskylager	Buteljering



Buteljerat
Obuteljerat
Upplevelser



Besök	Event
Digitalt	Återförsäljare



Konsument
Företag
Krog/restaurang

## HUVUDMÅL 2012-2014

- Driftstart av Gravitationsdestilleriet och tillverkning av större volymer svensk whisky
- Expansion genom lansering av nya produkter
- Expansion genom etablering på nya marknader
- Etablering av Mackmyra Whiskyby som en riksbekant destination för whiskyupplevelser
- Ägarspridning genom notering på First North

Huvudmålen baserar sig på den befintliga verksamheten och perioden 2012-2014 är alltså en naturlig utveckling av redan påbörjade aktiviteter och förutsättningar.

### Driftstart av Gravitationsdestilleriet

Destilleriet är färdigbyggt och invigs 17 december 2011. Under 2012-2014 kommer större volymer elegant och rökig råwhisky säkra den framtida tillväxten.

### Lansering av nya produkter

Utöver den befintliga produktportföljen kommer 1-2 nya produkter lanseras per år under perioden.

### Lansering på nya marknader

Expansion kommer att ske både i Europa och Nordamerika, en process som påbörjades redan under 2011.

### Etablering av Mackmyra Whiskyby till en riksbekant destination för whiskyupplevelser

Ett permanent besökscenter med provsmakningsmöjlighet i Whiskybyn kommer att invigas under perioden.

### Mackmyra Whiskyby

För att möta den framtida efterfrågan på både svensk whisky i flaska och whiskyupplevelser byggs en kompletterande anläggning med dedikerad verksamhet för kunderna, Mackmyras whiskyambassadörer, med namnet Mackmyra Whiskyby.

Whiskybyn är en tillväxtarena för Mackmyra Svensk Whisky och en plattform i ett tioårsperspektiv. Utbyggnad sker i etapper under de kommande tio åren och kommer att bli ett komplement till befintliga anläggningar som också ska utvecklas utefter respektive förutsättningar.

Mackmyra Whiskyby är beläget i Västra Kungsbäck, strax väster om centrala Gävle, några kilometer från det nuvarande destilleriet på Mackmyra Bruk. Planer för projektet har tagits fram tillsammans med Gävle kommun som ser mycket positivt på etableringen och som har kompletterat infrastruktur till området.

Starten i Whiskybyn som har genomförts under 2010 och 2011 är: Skogslagret, ett besöksanpassat whisky-lager för personliga 30-litersfat, Gravitationsdestilleriet, en maltrökanläggning för större volymer svensk rökig whisky och ett torg till Whiskybyn.

Destilleriet i Whiskybyn är besöksanpassat, klimatsmart designat och ökar produktionskapaciteten upp till fyra gånger den befintliga, upp till totalt motsvarande 2,4 miljoner flaskor råwhisky. Detta möjliggör en stegvis expansion av produktionen i harmoni med internationell efterfrågan, som i sin tur drivs av de parallella internationella marknadssatsningarna.

I den nu kommande perioden till och med 2014 är fler efterfrågade funktioner i Mackmyra Whiskyby planerade: fler delar av tillverkningskedjan som handbuteljering av kundernas personliga fat, odling av korn och hantering av ek, samt fler mognadslager. Dessutom är ett besökscenter med mat- och provningsfaciliteter planerat under perioden.

Kommande möjligheter, som inte är planerade under den närmaste perioden, men som styrs av efterfrågan är till exempel övernattningsfaciliteter i byn, avancerad restaurang. Möjlighet att komplettera med ytterligare tillverknings- och mognadslagerkapacitet är också förberedd i detaljplanen.







MACKMYRA DESTILLERI  
MACKMYRA WHISKY  
GRAVITY  
NO. 001  
33573  
GRAVITY

MACKMYRA DESTILLERI  
MACKMYRA WHISKY  
GRAVITY  
NO. 001  
33835  
GRAVITY

MACKMYRA DESTILLERI  
MACKMYRA WHISKY  
GRAVITY  
NO. 001  
33581  
GRAVITY



MACKMYRA DESTILLERI  
MACKMYRA WHISKY  
GRAVITY  
NO. 001  
33531  
GRAVITY

MACKMYRA DESTILLERI  
MACKMYRA WHISKY  
GRAVITY  
NO. 001  
33836  
GRAVITY

MACKMYRA DESTILLERI  
MACKMYRA WHISKY  
GRAVITY  
NO. 001  
33834  
GRAVITY



MACKMYRA DESTILLERI  
MACKMYRA WHISKY  
GRAVITY  
NO. 001  
33765  
GRAVITY

MACKMYRA DESTILLERI  
MACKMYRA WHISKY  
GRAVITY  
NO. 001  
33636  
GRAVITY

MACKMYRA DESTILLERI  
MACKMYRA WHISKY  
GRAVITY  
NO. 001  
33637  
GRAVITY



MACKMYRA DESTILLERI  
MACKMYRA WHISKY  
GRAVITY  
NO. 001  
33528  
GRAVITY

MACKMYRA DESTILLERI  
MACKMYRA WHISKY  
GRAVITY  
NO. 001  
31884  
RESERVE

MACKMYRA DESTILLERI  
MACKMYRA WHISKY  
GRAVITY  
NO. 001  
33527  
GRAVITY

### FÖRBEREDELSE FÖR FRAMTIDA TILLVÄXT

De under 2010 och 2011 genomförda förberedelserna med starten av Mackmyra Whiskyby, utveckling av breda produktportföljer, förstudier för internationell marknadsexpansion ger möjligheter för framtida tillväxt.

Under det första halvåret 2011 blev det klart att byggnationen av Gravitationsdestilleriet skulle kunna slutföras redan under 2011. Styrelsen presenterade, på årsstämman den 24 maj 2011, en plan för att starta det nya destilleriet, finansiera whiskytillverkningen i detsamma och genomföra en finansiering av whisky-tillverkning och kommande internationella satsningar, samt notering på First North för kommande ägarspridning i organiserad form.

Att perioden 2010 och 2011 präglas av tillväxtförberedelser syns bland annat i den högre investeringsnivån för det nya destilleriet och den väl avvägda ökningen av mognadslagrets blivande whisky. Dessa satsningar har kortsiktigt även tagit delar av företagsgemensamma resurser i anspråk, vilket har medfört en lägre tillväxttakt och genererat expansionskostnader som belastat resultatet.

### UTVECKLING AV EN BRED PRODUKTPORTFÖLJ OCH NYA DISTRIBUTIONSKANALER

Under perioden 2010–2011 har företaget utvecklat en produktportfölj för de Buteljerade produkterna som representerar de övre segmenten i whiskyvärlden och börjat distribuera desamma i större omfattning. Tre exempel på detta är att de första flaskorna Mackmyra Whisky - Den Första Utgåvan har börjat säljas i USA från maj 2011. Detta är en milstolpe eftersom det är den första kontinuerliga produkten att distribueras utanför Europa. En viktig tillkommande produkt/distributionskanal var också Mackmyra Brukswhisky som kom in på Systembolagets ordinarie sortiment från den 1 april 2011. I oktober 2011 lanseras Vit Hund, som är den olagrade utgångsråvaran till Mackmyra Whisky, på Systembolagets beställningssortiment.

Produktportföljen för personliga kundfat kompletterades under 2010 med Gravityfatet som är specialanpassat för Whiskybyn och en bred efterfrågan. Ett koncept som ska erbjuda fatprodukten till en bred internationell marknad lanseras under oktober 2011: Mackmyra Invites.

Inom upplevelsesegmentet kompletterades produktportföljen med:

- Mackmyraresan där små grupper följer ett whisky-fats födelse från Mackmyra Bruk till Whiskybyns Skogslager.
- Besök i Whiskybyn som startade sommaren 2011 och snabbt blev en framgång med fullsatta turer.
- Mackmyras sida på Facebook som under 2010 och 2011 utvecklades och nu har över 100 000 fans som på detta sätt följer Mackmyras verksamhet.

### PERSONAL OCH ORGANISATION

Även inom personal och organisation har Bolaget förberett sig för den framtida perioden.

Styrelse: Årsstämman 2011 beslutade att välja in David Hedman i styrelsen. På en extra bolagsstämma den 6 oktober 2011 och vid efterföljande konstituerande möte valdes Ulf Mattsson till ny styrelseordförande. Till den verkställande ledningen och chef för Affärsstöd anställdes Ulf Söderlund som CFO från 1 augusti 2011. Företaget har 47 heltidsanställda fördelat på områdena Produktion, Marknad och Affärsstöd, varav ungefär hälften utgår från företagets anläggningar i Gävle och hälften utgår från företagets marknadskontor i Stockholm. Se även not 5 i årsredovisningen sida 69.

### PRODUKTION

Under 2010 och 2011 producerade det befintliga destilleriet på Mackmyra Bruk råwhisky nära anläggningens maxkapacitet. Mognadslagring, blandning och buteljering tillverkade whisky med hög och jämn kvalitet både inom Buteljerat och inom personliga kundfat. Under 2011 har produktionsledningen för den löpande driften förstärkts ytterligare. Organisationen har börjat sköta löpande drift i Whiskybyn och integrera nya produktionsdelar som tillkommer: i dagsläget Skogslagret, rökanläggningen och startförberedelser av Gravitationsdestilleriet.



## KVALITET

Genom 2010 och 2011 års International Wine & Spirits Competition (IWSC) har Mackmyra belönats med guldmedaljer för alla viktiga kategorier i produktportföljen, samt för både whiskys i större volymer och i små serier. Till exempel Den Första Utgåvan och Brukswhiskyn som görs i återkommande volymer, Momentserien som görs i små volymer och våra 30-liters fat som kunderna reserverar som personliga fat belönades med guld:

- Mackmyra - Den Första Utgåvan, Guld 2011
- Mackmyra Moment Medvind, Guld 2011 ("Best in Class")  
Mackmyra Moment Drivved, Guld 2011 ("Best in Class")
- Mackmyra Reserve Elegant Svensk Ek 30-litersfat, Guld 2011
- Mackmyra Brukswhisky, Guld 2010 ("Best in Class")

Mackmyra Brukswhisky blev utsedd till European Whisky of the Year, 95,5 poäng, Jim Murray's Whisky Bible 2011

*"Brukswhisky stood head and shoulders above those in its category, this is a beautifully structured whisky of great integrity and depth; another Mackmyra masterpiece!"*

Special:07 tilldelades guldmedalj i Stockholm Beer&Whisky 2011.

## TENDENSER 2011

Intresset från omvärlden har ökat påtagligt i samband med starten av besöksverksamheten och rök-anläggningen i Whiskybyn, höstens lansering av nya produkter som Vit Hund och Mackmyra Invites. Detta förstärks av den uppmärksamhet Bolaget får genom den kommande noteringen på First North samt den förestående invigningen av Gravitationsdestilleriet.

2011 års försäljning följer hittills en kurva som är något högre än under 2010 med priser som är i stort oförändrade. Intresse från utländska marknader är en tydlig om än försiktig trend. Sammantaget bedöms efterfrågan på Mackmyras produkter god på lång sikt. Rådande konjunkturläge innebär dock att den mer kortsiktiga försäljningsutvecklingen är svårbedömd. Verksamhetens löpande driftskostnader är i nivå med föregående år och följer försäljningsutvecklingen. Specifika kostnader och investeringar för expansion och tillväxt ligger på en högre nivå jämfört med föregående år vilket även reflekteras i 2011 års delårsrapport. I samband med att det nya Gravitationsdestilleriet tas i drift kommer de fasta driftskostnaderna för produktionen att öka. Lagerupbyggnaden visar en mindre ökning än 2010 på grund av att en bättre balans i färdigvarulagret har etablerats under året.

Produktionen av råwhisky i destilleriet är dock i paritet med 2010. Kvaliteten på whiskyn håller en fortsatt kvalitet hög vilket kundomdömen och guldmedaljer på internationella tävlingar enligt ovan visar.



## UTVALD FINANSIELL INFORMATION

Nedanstående finansiella information är baserad på Bolagets reviderade årsredovisningar för perioden 2008–2010, varav årsredovisningen 2010 är bilagd i Prospektet på sida 58. Övrig finansiell information är inte reviderad.

Bolagets finansiella rapportering är upprättad i enlighet med Årsredovisningslagen och Bokföringsnämndens allmänna råd. Övriga redovisningsprinciper framgår av årsredovisningen.

Bolagets kassaflöde har under nedanstående perioder påverkats väsentligt av den successiva uppbyggnad som skett av Bolagets mognadslager av whisky.

Säsongsvariationerna medför att en större del, historiskt cirka 55–60%, av försäljningen sker under det andra halvåret vilket påverkar så väl resultat som kassaflödet i motsvarande utsträckning.

<b>RESULTATRÄKNINGAR I SAMMANDRAG (MSEK)</b>	<b>2011 jan-jun</b>	<b>2010 jan-jun</b>	<b>2010</b>	<b>2009</b>	<b>2008</b>
Nettoomsättning	36,4	35,1	80,3	78,6	66,4
Förändring av varulager	8,2	12,1	19,3	12,0	10,4
	<b>44,6</b>	<b>47,2</b>	<b>99,6</b>	<b>90,6</b>	<b>76,8</b>
<b>Rörelsens kostnader</b>					
Råvaror och förnödenheter	-19,0	-18,6	-38,9	-35,4	-29,9
Övriga externa kostnader	-9,3	-11,6	-23,9	-16,3	-15,3
Personalkostnader	-13,7	-12,0	-24,9	-20,6	-17,2
Avskrivningar	-3,0	-2,5	-5,4	-4,6	-4,0
	<b>-45,0</b>	<b>-44,7</b>	<b>-93,1</b>	<b>-76,9</b>	<b>-66,4</b>
<b>Rörelseresultat (EBIT)</b>	<b>-0,4</b>	<b>2,5</b>	<b>6,5</b>	<b>13,7</b>	<b>10,4</b>
Finansiella intäkter och kostnader	-1,1	-0,4	-1,3	-1,6	-1,9
<b>Resultat före skatt</b>	<b>-1,5</b>	<b>2,1</b>	<b>5,2</b>	<b>12,1</b>	<b>8,5</b>
Skatt	-	-0,5	-1,7	-4,3	-3,2
<b>Resultat efter skatt</b>	<b>-1,5</b>	<b>1,6</b>	<b>3,5</b>	<b>7,8</b>	<b>5,3</b>

<b>BALANSRÄKNING I SAMMANDRAG (MSEK)</b>	<b>110630</b>	<b>100630</b>	<b>101231</b>	<b>091231</b>	<b>081231</b>
<b>Tillgångar</b>					
Anläggningstillgångar	96,7	51,2	70,8	39,2	35,1
Varulager	112,6	96,9	104,1	86,9	72,5
Övriga omsättningstillgångar	15,5	11,7	28,2	19,5	23,2
<b>Summa tillgångar</b>	<b>224,8</b>	<b>159,8</b>	<b>203,1</b>	<b>145,6</b>	<b>130,8</b>
<b>Eget kapital och skulder</b>					
Eget kapital	96,4	86,6	98,3	62,0	54,2
Långfristiga skulder	105,3	50,5	70,9	58,6	57,1
Kortfristiga skulder	23,1	22,7	33,9	25,0	19,5
<b>Summa eget kapital och skulder</b>	<b>224,8</b>	<b>159,8</b>	<b>203,1</b>	<b>145,6</b>	<b>130,8</b>

<b>KASSAFLÖDESANALYSER I SAMMANDRAG (MSEK)</b>	<b>2011 jan-jun</b>	<b>2010 jan-jun</b>	<b>2010</b>	<b>2009</b>	<b>2008</b>
Kassaflöde från den löpande verksamheten	2,4	2,7	8,0	14,8	9,3
Förändring av rörelsekapitalet	-9,3	-7,7	-12,9	-7,7	-17,2
Kassaflöde till investeringar	-29,8	-14,5	-37,0	-8,7	-9,8
Kassaflöde från finansiering	34,0	14,0	45,1	-1,5	8,4
<b>Periodens kassaflöde</b>	<b>-2,7</b>	<b>-5,5</b>	<b>3,2</b>	<b>-3,1</b>	<b>-9,3</b>



<b>NYCKELTAL</b>	<b>2011 jan-jun</b>	<b>2010 jan-jun</b>	<b>2010</b>	<b>2009</b>	<b>2008</b>
Nettoomsättning (MSEK)	36,4	35,1	80,3	78,6	66,4
Rörelseresultat (EBIT)	-0,4	2,5	6,5	13,7	10,4
Rörelsemarginal (%)	Neg	7,1	8,1	17,4	15,7
Resultat före skatt (MSEK)	-1,5	2,1	5,2	12,1	8,5
Bruttovinst (%)	47,8	47,0	51,6	55,0	55,0
Kassalikviditet inkl ej utnyttjad checkkredit (%)	88,7	73,6	98,2	92,2	119,0
Kassaflöde (MSEK)	-2,7	-5,5	3,2	-0,1	9,3
Investeringar (MSEK)	29,8	14,5	37,0	9,3	11,8
Eget kapital (MSEK)	96,4	86,6	98,3	62,0	54,2
Soliditet (%)	42,9	54,2	48,4	42,6	41,4
Avkastning på genomsnittligt sysselsatt kapital (%)	Neg	5,3	5,2	13,9	12,3
Avkastning på eget kapital efter skatt (%)	Neg	4,3	3,5	12,6	9,7
Skuldsättningsgrad, skulder i förhållande till eget kapital (ggr)	1,3	0,8	1,1	1,4	1,4
Räntetäckningsgrad (ggr)	Neg	5,6	4,4	8,7	4,7
Vinst (efter skatt) per aktie (kr)	Neg	0,7	1,2	3,3	2,3
Antal anställda i medeltal	47	41	44	38	33

#### NYCKELTALSDEFINITIONER

Bruttovinst (%):	Nettoomsättning reducerat med kostnader för Råvaror och förnödenheter dividerat med nettoomsättning
Rörelsemarginal (%):	Rörelseresultat (EBIT) dividerat med nettoomsättning
Kassalikviditet inkl ej utnyttjad checkkredit:	Summan av kortfristiga fordringar, likvida medel och ej utnyttjad checkkredit dividerat med kortfristiga skulder
Soliditet (%):	Eget kapital dividerat med balansomslutningen
Avkastning på eget kapital (%):	Resultat efter skatt dividerat med genomsnittligt eget kapital
Avkastning på sysselsatt kapital (%):	Resultat före räntekostnader dividerat med genomsnittligt sysselsatt kapital
Sysselsatt kapital:	Eget kapital och skulder reducerat med räntebärande skulder
Skuldsättningsgrad (ggr):	Totala skulder dividerat med eget kapital
Räntetäckningsgrad (ggr):	Resultat före räntekostnader dividerat med räntekostnader
Vinst per aktie (kr):	Resultat efter skatt dividerat med antal aktier vid periodens utgång

## KOMMENTARER TILL DEN FINANSIELLA INFORMATIONEN

Nedan presenteras kommentarer till den finansiella utvecklingen år 2008 till 2011.

### ALLMÄNT

Bolaget visade 2010, för sjätte året i följd, ett positivt resultat efter skatt parallellt med att nettoomsättningen ökat från 12,9 MSEK till 80,3 MSEK under de sex åren. Bolaget har sammantaget under denna period visat på en mycket god tillväxt och lönsamhet. Under 2010 inledde Bolaget ett mer intensivt arbete med att vidareutveckla förutsättningarna för "nästa steg", en fortsatt långsiktig tillväxt och expansion av Bolagets verksamhet.

Generellt gäller att Bolagets kassaflöde under nedanstående perioder påverkats väsentligt av den successiva uppbyggnad som skett av Bolagets mognadslager av whisky. Säsongsvariationerna medför att en större del, historiskt cirka 55–60 %, av försäljningen sker under det andra halvåret vilket påverkar så väl resultat som kassaflödet i motsvarande utsträckning.

### RESULTAT- OCH OMSÄTTINGSUTVECKLING

#### Delårsrapport 2011 (Januari – Juni, sex månader)

- Nettoomsättningen uppgick till 36,4 (35,1) MSEK
- Ökningen av varulager uppgick till 8,2 (12,1) MSEK
- Rörelsens kostnader uppgick till 45,0 (44,7) MSEK
- Rörelseresultatet (EBIT) uppgick till -0,4 (2,5) MSEK
- Resultat före skatt 2010 uppgick till -1,5 (2,1) MSEK

Bolaget visar på en fortsatt omsättningstillväxt, cirka 4% (21,0%), under första halvåret 2011.

Uppbygganden av färdigvarulagret var 3,9 MSEK lägre än under motsvarande period föregående år medan rörelsens kostnader var i nivå med föregående år. Detta innebar sammantaget att Bolaget rapporterade ett negativt resultat för perioden, vilket i huvudsak förklaras av den lägre lageruppbyggnaden jämfört med 2010.

Väsentligt är att Bolaget under 2011 genomför den andra delen av det expansionsarbete som påbörjades under 2010 vilket tydligt framgår av den högre investeringsnivån, totalt 29,8 MSEK (14,5 MSEK) under perioden. Vidare belastas resultatet med expansionskostnader för produktion och nya marknader med totalt 4,5 MSEK (2,5 MSEK). I delårsrapporten rapporteras ett resultat efter finansnetto på -1,5 MSEK (2,1 MSEK) vilket kan analyseras enligt nedan. Delårsrapporten för 2011 redovisas i sin helhet från sida 74.

#### Helår 2010

- Nettoomsättningen 2010 uppgick till 80,3 (78,6) MSEK
- Ökningen av varulager 2010 uppgick till 19,3 (12,2) MSEK
- Rörelsens kostnader 2010 uppgick till 93,1 (76,9) MSEK
- Rörelseresultatet (EBIT) 2010 uppgick till 6,5 (13,7) MSEK
- Resultat före skatt 2010 uppgick till 5,2 (12,1) MSEK

Under 2010 ökade nettoomsättningen med 2,2% och Bolaget befäste den högre försäljningsnivån från 2009. Av årets nettoomsättning var 44% (45%) hänförligt till det första halvåret för 2010.

Bolaget inledde under året ett mer intensivt arbete med att vidareutveckla förutsättningarna för "nästa steg", en fortsatt långsiktig tillväxt och expansion av Bolagets verksamhet. Detta reflekterades dels i uppbyggnaden varulagret, totalt 19,2 MSEK, men även i att rörelsens kostnader under 2010 ökade med 16,2 MSEK. Av de högre kostnaderna var ca 5,0 MSEK direkt hänförliga till insatser för framtida expansion, 4,2 MSEK berodde av större personalstyrka till följd av fler anställda och mer kvalificerad personal. Även kostnaderna för råvaror och förnödenheter var 3,5 MSEK högre än föregående år. De högre avskrivningarna återspeglar en högre investeringsnivå. Antalet anställda uppgick under 2010 till 44 (41) personer. Årsredovisningen för 2010 redovisas i sin helhet från sida 58.

#### JANUARI – JUNI 2011

Resultatsammandrag	Delårsrapport	Expansionskostnader	Löpande verksamhet
Nettoomsättning	36,4		36,4
Förändring av varulager	8,2		8,2
Rörelsens kostnader	-45,0	-4,5	-40,5
Rörelseresultat	-0,4	-4,5	4,1
Finansnetto	-1,1		-1,1
<b>Rörelseresultat efter finansnetto</b>	<b>-1,5</b>	<b>-4,5</b>	<b>3,0</b>

## Helår 2009

- Nettoomsättningen uppgick till 78,6 (66,4) MSEK
- Ökningen av varulager uppgick till 12,2 (10,4) MSEK
- Rörelsens kostnader uppgick till 76,9 (66,4) MSEK
- Rörelseresultatet (EBIT) uppgick till 13,7 (10,4) MSEK
- Resultat före skatt uppgick till 12,1 (8,5) MSEK

Under 2009 ökade nettoomsättningen med 18,4% jämfört med 2008. Av årets nettoomsättning avsåg 45% (36,8%) det första halvåret för 2010. Den ökade nettoomsättningen härrör från försäljningsökningen av Mackmyra Whisky - Den Första Utgåvan, Mackmyra Special och Mackmyra Ambassadörsfat.

Färdigvarulagret ökades under året med 12,0 MSEK. I övrigt anpassades organisation och verksamhet efter den kraftiga volymökning Bolaget gjorde under 2008 då nettoomsättningen ökade med hela 60 %. Detta medförde att rörelsens kostnader ökade med 10,5 MSEK, varav cirka hälften härrör från råvaror och förnödenheter. Merparten av resterande kostnadsökning var hänförligt till högre personalkostnader till följd av flera anställda, totalt 38 (33) personer.

## Helår 2008

- Nettoomsättningen för 2008 uppgick till 66,4 (41,5) MSEK
- Rörelsens kostnader uppgick till 66,4 (34,6) MSEK
- Rörelseresultatet för 2008 uppgick till 10,4 (6,9) MSEK
- Resultatet före skatt för 2008 uppgick till 8,5 (5,2) MSEK

Den ökade nettoomsättningen under 2008 härrör från försäljningsökningen av Mackmyra Whisky - Den Första Utgåvan, Mackmyra Special och Mackmyra Reserve.

Den kraftigt ökade försäljningen medförde en klart högre kostnadsnivå.

## INVESTERINGAR

### Sammanställning 2008 - 2011

Investeringarna mellan 2008 och 2011 fördelar sig enligt nedan tabell.

### Delårsrapport 2011

Investeringarna under första halvåret 2011 utgörs av fortsatt byggnation av Gravitationsdestilleriet, ett ytterligare lagerrum i Skogslagret, rökmalthanläggningen och Whiskybytorget.

Investeringarna på 29,8 MSEK till och med juni 2011 fördelar sig på anläggningar kopplat till produktion och mognadslagring 27,3 MSEK, investeringar kopplat till whiskyfat 1,9 MSEK och övrigt 0,6 MSEK.

### År 2010 (inklusive delårsrapport 2010)

Investeringarna under första halvåret 2010 utgjordes till största del av den första delen i Whiskybyn inkluderande byggnation av Skogslagret, projekteringen för det nya destilleriet, samt arbete med detaljplanen för whiskybyområdet. Investeringar för cirka 14,5 MSEK gjordes under första halvåret 2010. Dessa fördelar sig på whiskybyinvesteringar 10,0 MSEK, fat-investeringar för ca 3,8 MSEK och övrigt ca 0,7 MSEK. Under det andra halvåret 2010 påbörjades nästa fas i Whiskybyprojektet genom köp av tomtmark och att byggnationen av Gravitationsdestilleriet inleddes i slutet av året. En stor del av investeringarna under 2010 utgjordes även av fat till Mackmyra Whiskys mognadslagring. Investeringarna på 37,0 MSEK för 2010 fördelade sig på anläggningar kopplat till Produktion 14,7 MSEK, anläggningar kopplat till mognadslagring 13,9 MSEK, investeringar kopplat till whiskyfat 7,7 MSEK, och övrigt 0,7 MSEK.

Investeringar (MSEK)	2011*	2010*	2010	2009	2008
Anläggningar kopplat till produktion och mognadslager	27,3	10,0	28,6	4,8	6,1
Investeringar kopplat till whiskyfat	1,9	3,8	7,7	4,2	5,2
Övrigt	0,6	0,7	0,7	0,3	0,5
<b>Totalt</b>	<b>29,8</b>	<b>14,5</b>	<b>37,0</b>	<b>9,3</b>	<b>11,8</b>

\*) Avser delårsrapport och perioden januari-juni

#### År 2009

Investeringar under 2009 innebar fortsatta kapacitetshöjande satsningar i samband med lanseringen av den andra generationens whiskyprodukter. Denna period som Bolaget var inne i avslutades under 2009 och den nya visionen presenterades: Vision 2019. Under 2009 startade förstudier och projektering för ökad kapacitet genom en whiskyby och för internationell expansion. Byggnationen av Skogslagret som är den första anläggningen i Whiskybyn startade i slutet av året. Investeringarna på 9,3 MSEK fördelade sig på anläggningar kopplat till produktion 2,3 MSEK, anläggningar kopplat till mognadslagring 2,5 MSEK, investeringar kopplat till whiskyfat 4,2 MSEK, och övrigt 0,3 MSEK.

#### År 2008

Investeringar under 2008 innebar till stor del kapacitetshöjande satsningar i samband med lanseringen av den andra generationens whiskyprodukter, det vill säga Den Första Utgåvan, Specialserien och Mackmyra Gravity. Investeringar för ca 11,8 MSEK är gjordes under 2008. Dessa fördelar sig på anläggningar kopplat till produktion 3,7 MSEK, anläggningar kopplat till mognadslagring 2,4 MSEK, investeringar kopplat till whiskyfat 5,2 MSEK, och övrigt 0,5 MSEK.

#### KASSAFLÖDE

##### År 2010

Kassaflödet från den löpande verksamheten 2010 var 8,0 MSEK. Rörelsekapitalets förändring under samma år var -12,9 MSEK, kassaflödet till investeringar var -37,0 MSEK och kassaflödet från finansiering 45,1 MSEK. Sammantaget visade 2010 på ett positivt kassaflöde med 3,2 MSEK.

Under 2010 har varulagret ökat med 17,2 MSEK eller 20 %. En kassaflödesanalys för de två senaste åren kan ses i årsredovisningen för 2010 på sida 67.

##### År 2009

Kassaflödet från den löpande verksamheten var 14,8 MSEK. Rörelsekapitalets förändring under 2009 var -5,3 MSEK, kassaflödet till investeringar var -7,7 MSEK och kassaflödet från finansiering 1,5 MSEK. 2009 års kassaflöde uppgick till -0,1 MSEK.

Under 2009 har varulagret ökat med 14,4 MSEK eller 20%. En kassaflödesanalys för 2009 kan ses i årsredovisningen 2010 på sida 67.

##### År 2008

Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick till 9,3 MSEK. Rörelsekapitalets förändring under 2008 var -17,2 MSEK, kassaflödet till investeringar var -9,8 MSEK och kassaflödet från finansiering uppgick till 8,4 MSEK. 2008 års kassaflöde uppgick därmed till -9,3 MSEK. Under 2008 ökade varulagret med 10,2 MSEK eller 16%.

#### EGET KAPITAL OCH SKULDER

##### År 2011 – Delårsrapport 2010

###### (Januari – Juni, sex månader)

Under perioden har Bolaget tillförts totalt 34,4 MSEK i externa lån, varav 19,4 MSEK utgörs av banklån, varefter de långfristiga skulderna uppgick till 105,3 MSEK per 2011-06-30. Det egna kapitalet uppgick per 2011-06-30 till 96,4 MSEK.

##### År 2010

Det egna kapitalet uppgick vid utgången av 2010 till 98,3 MSEK. Skulderna uppgick vid utgången av 2010 till 128,4 MSEK. De långfristiga skulderna uppgick till 105,3 MSEK och inkluderar banklån samt lån, 17,8 MSEK, som är upptagna från egna fat-kunder för finansiering av respektive fat sträcker sig tills reserveringen har avslutats. Detta sker tidigast tre år från teckningstillfället och lånen som inte är räntebärande betraktas som långfristiga skulder.

För byggnationen av Gravitationsdestilleriet, initiala tomtköp, samt för internationella marknadssatsningar genomfördes en större finansiering under 2010 om 71,0 MSEK fördelat på aktieemissioner 21,0 MSEK och lån från kreditinstitut 50,0 MSEK.

##### År 2009

Det egna kapitalet uppgick vid utgången av 2009 till 62,0 MSEK. Skulderna uppgick vid utgången av 2009 till 83,7 MSEK. Lån, 18,4 MSEK som är upptagna från Reservekunder för finansiering av respektive fat sträcker sig tills reserveringen har avslutats. Detta sker tidigast tre år från teckningstillfället, lånen som är icke räntebärande betraktas som långfristiga skulder.

##### År 2008

Det egna kapitalet uppgick vid utgången av 2008 till 54,2 MSEK. Skulderna uppgick vid utgången av 2008 till 76,6 MSEK. Lån, 18,4 MSEK som är upptagna från Reservekunder för finansiering av respektive fat sträcker sig tills reserveringen har avslutats. Detta sker tidigast tre år från teckningstillfället, lånen betraktas som långfristiga skulder och är icke räntebärande.

## FINANSIELL STÄLLNING OCH EGET KAPITAL 2011-08-31

I sammanställningen nedan framgår Bolagets skuldsättning och eget kapital. Per 2011-08-31 uppgick likvida medel till 8,0 MSEK och outnyttjad checkkredit uppgick till 5,0 MSEK. Företrädesemissionen innebär att Bolagets likviditetsbehov under den kommande 12-månadersperioden tillfredsställs utifrån de planer som beskrivs i Prospektet. I det längre perspektivet kompletteras med extern finansiering, se nedan.

Bolaget har under 2011 tillförts totalt 12,6 MSEK i riktade nyemissioner till och med 2011-08-31. Totalt eget kapital uppgick därmed till 105,8 MSEK per 2011-08-31. Därefter har ytterligare 10,0 MSEK tillförts, även dessa i form av riktade nyemissioner. Se även beskrivning under "Riktade emissioner 2011" på sida 54.

Bolagets långfristiga skulder uppgick per 2011-08-31 till 107,6 MSEK varav 72,9 upptagits mot säkerhet i företags- och fastighetsinteckningar om 66,0 MSEK respektive 30,0 MSEK. Av Bolagets långfristiga blankokrediter per 2011-08-31, 34,7 MSEK, avser 18,0 MSEK lån från kunder för finansiering av whiskyfat. Dessa lån förfaller successivt i takt med att faten färdiglagrats och whiskyn levereras till kund vilket sker tidigast tre år från skuldens uppkomst. Lånen som är icke räntebärande och betraktas som långfristiga skulder.

Bolaget har fått lånelöften från bank, Norrlandsfonden och ALMI Gävleborg på motsvarande ytterligare 100 MSEK utöver skulderna nedan. Det utökade kreditrymmet avses att användas till expansion såsom beskrivs i Prospektet. Denna finansiering krävs även för att Bolagets planer på lång sikt ska kunna fullföljas.

SKULDSÄTTNING OCH EGET KAPITAL (MSEK)	2011-08-31
<b>Kortfristiga skulder</b>	<b>22,3</b>
varav mot säkerhet	2,0
varav blankokrediter	20,2
<b>Långfristiga skulder</b>	<b>107,6</b>
varav mot säkerhet	72,9
varav blankokrediter	34,7
<b>Eget kapital</b>	
Aktiekapital	3,1
Reservfond	34,7
Fritt eget kapital	68,0
<b>Totalt</b>	<b>105,8</b>
<b>Nettoskuldsättning</b>	
Likvida medel	8,0
Likviditet	8,0
Kortfristiga fordringar	8,8
Kortfristiga bankkulder	2,0
Andra kortfristiga skulder	20,3
Kortfristiga skulder	22,3
Netto kortfristig skuldsättning	5,5
Långfristiga banklån	57,8
Andra långfristiga lån	49,8
varav icke räntebärande	18,0
Långfristig skuldsättning	107,6
<b>Nettoskuldsättning</b>	<b>113,1</b>

## VÄSENTLIGA FÖRÄNDRINGAR I BOLAGETS FINANSIELLA STÄLLNING ELLER STÄLLNING PÅ MARKNADEN

Såsom framgår av Prospektet har bolaget efter 2011-06-30 tillförts totalt 22,6 MSEK i nytt kapital i form av riktade emissioner genomförda till och med oktober 2011. Vidare har Bolaget erhållit lånelöften om total 100 MSEK från bank, Norrlandsfonden och ALMI Gävleborg.

Härutöver har inte några väsentliga förändringar inträffat i Bolagets finansiella ställning eller ställning på marknaden efter den senast avgivna delårsrapporten för perioden januari - juni 2011.

## RÖRELSEKAPITAL

Förändringen av rörelsekapitalet har genom åren till största delen utgjorts av ökning av varulagret, som till största delen består av maltwhisky under mognadslagring.

Bolagets befintliga rörelsekapital är i dagsläget inte tillräckligt för de aktuella behoven. Med de aktuella behoven avses det behov av rörelsekapital som bedöms föreligga inom en tidsperiod av 12 månader från daterande av Prospektet. Bolaget bedömer att underskottet av rörelsekapital uppgår till cirka 40 MSEK för Bolagets aktuella behov såsom beskrivs i Prospektet.

Bristen på rörelsekapital utifrån nuvarande expansionsplan bedöms uppstå under första kvartalet 2012. I syfte att erhålla tillräckligt rörelsekapital för de aktuella behoven planerar Bolaget att genomföra företrädesemissionen vilken förväntas tillföra Bolaget 53 MSEK efter emissionskostnader, vilka beräknas till cirka 2 MSEK.

Bolagets behov av rörelsekapital består huvudsakligen av tillverkning och uppbyggnad av whiskylager för framtida försäljning. Med framtida försäljning avses försäljningen cirka fem år framåt i tiden då den whisky som tillverkas idag kan börja säljas. Bolaget planerar att under de kommande 12 månaderna utöka whisky-tillverkningen utifrån en av Bolaget bedömd framtida efterfrågan. Därtill avser Bolaget att fullfölja de internationella marknadssatsningarna samt utveckling i Mackmyra Whiskyby så som beskrivs i Prospektet. Företrädesemissionens likvid kommer att användas i följande prioritetsordning: i första hand tillverkning av större volymer whisky i Gravitationsdestilleriet (ca 15 MSEK), vidareutveckling av Whiskybyn (ca 15 MSEK), samt expansion genom nya produkter och marknader (ca 8 MSEK), i andra hand tillverkning av ännu mer whisky i Gravitationsdestilleriet (för ytterligare ca 15 MSEK). Blir inte företrädesemissionen fulltecknad kommer i första hand den extra tillverkningen att minskas. I andra hand senareläggs utvecklingsprojekt i Whiskybyn, marknadssatsningar, samt resterande del av tillverkningen.

## STYRELSELEDAMÖTER, LEDANDE BEFATTNINGSHAVARE OCH REVISOR

Bolagets styrelse och ledande befattningshavare utgörs av nedan presenterade personer. Styrelsen består av representanter för Huvudägarna samt ledamöter med omfattande företagar- och branschfarenhet. Styrelsen är vald till och med nästa årsstämma, vilken är planerad till våren 2012. Innehav, vilket avser eget samt via bolag och familj, är avstämt 2011-10-20.

### STYRELSE



**Ulf Mattsson**  
Styrelseordförande  
Född 1964.  
Innehav 15 000 B-aktier,  
1 Reservefat.



**Carl-Johan Kastengren**  
Född 1967.  
Innehav 18 000 A-aktier,  
41 993 B-aktier,  
6 Reservefat.



**Clas Eriksson**  
Född 1949.  
Innehav 420 B-aktier,  
1 Reservefat.



**Carl Klingberg**  
Född 1961.  
Innehav 32 000 B-aktier,  
7 Reservefat.



**David Hedman**  
Född 1974.  
Inget aktieinnehav.



**Malin Lövmemark**  
Född 1969.  
Innehav 19 000 A-aktier,  
32 288 B-aktier,  
3 Reservefat.

### Styrelsens adress

Mackmyra Svensk Whisky AB  
Att: Styrelsen  
Wallingatan 2  
111 60 Stockholm

### VERKSTÄLLANDE LEDNING

#### Magnus Dandanell

VD  
Född 1967.  
Innehav 29 650 A-aktier, 10 389 B-aktier,  
3 Reservefat och 2 Gravityfat

#### Rikard Lundborg

WD, Marknadsdirektör, Projektledare Mackmyra International  
Född 1968.  
Innehav 33 000 A-aktier, 60 400 B-aktier, 4 Reservefat

#### Jonas Berg

Produktionsdirektör, Projektledare Mackmyra Whiskyby  
Född 1966.  
Innehav 33 000 A-aktier, 41 102 B-aktier,  
7 Reservefat

#### Ulf Söderlund

CFO  
Född 1964.  
Inget aktieinnehav.

### Övriga ledande befattningshavare består av :

Sara Carlsson, Supply Chain-ansvarig  
Angela D'Orazio, Master Blender  
Johanna Harrysson, Produktionschef  
Mikael Mossvall, Försäljningschef  
Susanne Tedsjö, Kommunikationschef  
Lotta Åkesson, Eventchef

### REVISOR

Bolagets revisor: ÖhrlingsPricewaterhouseCoopers AB

Huvudansvarig revisor: Hans Boberg, auktoriserad revisor

Medpåtecknande revisor: Annika Wedin, auktoriserad revisor



### ERFARENHET AV FÖRETAGSLEDNING OCH HUVUDUPPDRAG DE SENASTE FEM ÅREN

**Ulf Mattsson**, *Civilekonom PMD*, Harvard Business School. Ulf är nytillträdd styrelseordförande sedan bolagsstämman 6 oktober 2011.

Andra nuvarande uppdrag; VD för Gambro till och med 1 november 2011, styrelseordförande för Academia, styrelseledamot i Sanitec, Gambro och Pahlen, samt Industriell rådgivare till EQT. Tidigare uppdrag; VD för Capio AB (publ.), VD för Mölnlycke Health Care AB, President & CEO Domco Tarkett Inc.(publ.), Styrelseordförande för Securitas Direct AB. (publ.), Styrelseordförande Flextrus AB, styrelseledamot i Q-Med (publ.), Nybron AB och Pelly Industrier AB.

**Clas Eriksson**, *Jur. Kand.*, Stockholms Universitet, har varit styrelsemedlem i Mackmyra i två omgångar. Han valdes in till det nuvarande uppdraget på den ordinarie årsstämman i juni 2009. Clas pensionerade sig den 1 mars 2011 och arbetar numera som konsult. Innan sin pensionering upprätthöll Clas en tjänst som stf koncernchef och vice VD på Lantmännen ek. för. Clas hade också det operativa ansvaret för affärsområde Maskin samt Lantmännens M&A-aktiviteter. Clas var också aktiv i ett antal styrelser, bland annat i Swecon AB (ordf) samt Swecon Baumachinen GmbH (ledamot). Efter sin pensionering har Clas fortsatt som ledamot i Swecon Baumachinen och AS Faktor AB.

Huvuduppdrag de senare fem åren: stf koncernchef och vice VD på Lantmännen ek. för.

**David Hedman**, *Civilekonom*, Handelshögskolan i Stockholm, valdes in i styrelsen vid den ordinarie årsstämman i maj 2011 och är en av grundarna till klädföretaget WeSC. I tio år var han en av de drivande krafterna till bolagets utveckling från idé till börsnoterat företag med verksamhet i 22 länder. David jobbar idag som investerare och managementkonsult med inriktning mot små- och medelstora tillväxtbolag samt internationaliseringsprocesser.

Huvuduppdrag de senare fem åren:

2009- : Egen investeringsverksamhet samt konsult i det egna bolaget DH Consulting AB

2007-2009: VD We International AB och vice VD WeSC (publ.) AB

-2007: Grundare och CFO, We International AB

**Carl Johan Kastengren**, *Civilingenjör*, KTH, är styrelsemedlem sedan 1999 och är en av grundarna till Mackmyra. Han har under lång tid haft olika befattningar i Gillesvik AB koncernen, en fastighets- och investmentkoncern och i samband med dessa befattningar varit och är styrelsemedlem/ordförande/VD i ett flertal dotterbolag.

Huvuduppdrag de senare fem åren:

2004- : VD och styrelseledamot inom Gillesvik AB koncernen, årsomsättning ca 250 MSEK

-2004 Förvaltningschef och styrelseledamot inom Gillesvik AB koncernen

Andra uppdrag är bland annat VD och styrelseledamot i EFIB AB, styrelseledamot i Fastighetsägarna Stockholm och ledamot av Hyresnämnden. Tidigare uppdrag är bland annat som styrelseledamot i IVT Industrier AB.

**Carl Klingberg**, *Civilekonom*, Handelshögskolan i Stockholm, är styrelsemedlem sedan 2004. Carl har under de senaste 15 åren verkat som medgrundare och arbetat som VD och/eller styrelseledamot för flertalet internetbaserade verksamheter såsom Scandinavia Online/Passagen, Resfeber, Tradera och Avanza, med flera. Som VD för Ongame/bwin Games AB arbetade Carl med en av världens absolut största leverantörer av internetpoker, som förutom egna tjänster till konsumenter även utvecklar och tillhandahåller teknologi och kringtjänster till ett stort antal globala pokeroperatörer. Idag verkar Carl som rådgivare åt mindre och medelstora bolag i operativa och strategiska frågor rörande ledning och marknadsföring.

Huvuduppdrag de senare fem åren:

2001- : Managementkonsult i det egenägda bolaget Pay & Pray AB

2006-2010: VD för Ongame/bwin Games AB

2011- : Styrelseledamot i Scandinavian WeldTech AB

**Malin Löveberg**, *Civilingenjör*, KTH. Malin har varit styrelsemedlem i Mackmyra i två omgångar. Hon valdes in till det nuvarande uppdraget på den ordinarie årsstämman i juni 2010. Malin är en av grundarna till Mackmyra och arbetar som affärsutvecklare på fastighetsbolaget Atrium Ljungberg AB.

Huvuduppdrag de senaste fem åren:

2008- : Affärsutvecklare på Atrium Ljungberg AB

1999-2008: Affärsansvarig för fastighetsinvesteringar och projektutveckling på AP Fastigheter AB

**Magnus Dandanell**, *Civilingenjör*, KTH, är en av grundarna och har arbetat som VD i Mackmyra sedan 1999. Detta är också huvuduppdraget de senaste fem åren.

**Rikard Lundborg**, *Civilingenjör*, KTH, är en av grundarna och har arbetat som Marknadsdirektör och VVD i Mackmyra sedan 1999. Detta är också huvuduppdraget de senaste fem åren. Sedan 2010 leder Rikard projektet med Mackmyras internationella marknads-expansion.

**Jonas Berg**, *Civilingenjör*, KTH, är en av grundarna, var projektledare för den första destilleribyggnationen och produktionschef vid destilleriet under uppstartsåren. Efter en fyraårig sejour som arbetschef hos sin tidigare arbetsgivare PEAB tog Jonas 2008 jobbet som projektledare för Mackmyra Whiskyby som idag även innebär ett helhetsansvar för hela produktionen.

Huvuduppdrag de senare fem åren:

2008- : Produktionsdirektör och projektledare för Mackmyra Whiskyby

2004-2008: Arbetschef för PEAB bostäder i Stockholm. Årsomsättning inom ansvarsområdet ca 300 MSEK. Totalt 12 års erfarenhet på olika befattningar PEAB AB, bland annat Platschef och Projektledare.

**Ulf Söderlund**, *Ekonom*, Stockholms Universitet. Ulf har en bakgrund som revisor vid Deloitte och därefter gedigen erfarenhet av finansiell styrning i rollen som CFO, främst inom internationell tillverkningsindustri och såväl privata som publika bolag

Huvuduppdrag de senare fem åren:

2011 (aug)- : CFO vid Mackmyra

2001-2011: CFO vid Sundström Safety AB

## **EKONOMISK VANDEL**

Ingen av Bolagets styrelseledamöter eller ledande befattningshavare är de senaste fem åren dömd i be- drägerirelaterade mål, varit funktionär i bolag som försatts i konkurs eller likvidation eller varit inblandad i konkursförvaltning, varit anklagad och/eller fått sanktioner av myndigheter eller godkända yrkessam- manslutningar eller förbudits av domstol att ingå som medlem av ett bolags lednings- eller kontrollorgan.

## **ERSÄTTNINGAR TILL STYRELSELEDAMÖTER, LEDANDE BEFATTNINGSHAVARE OCH PERSONAL**

Medeltalet anställda var vid utgången av första halv- året 2011 47 heltidsanställda. För Bolagets anställda finns kollektivavtal med Livsmedelsarbetareförbundet och Unionen som styr uppsägningstid och pensions- ersättningar. Undantaget är Verkställande Ledning som har separata avtal men med liknande villkor som i kollektivavtalet för tjänstemän. För Verkställande Ledning finns dock sex månaders ömsesidig uppsägningstid. De ledande befattningshavarna inklusive övrig ledning har ett incitamentsprogram där överträffande av bud- get och ett antal nyckelmål medför en rörlig ersättning motsvarande upp till tre extra månadslöner.

Till styrelsen utgår ersättning enligt beslut vid respekti- ve årsstämma. På de senaste årsstämmorna var beslutet att ersättningen fyra basbelopp fördelas inom styrelsen. Se ersättningarna specificerade i not 5 i årsredovisningen sida 69. Inga optioner finns utställda. Förutom ovan nämnda ersättningar finns inga särskilda förmåner för tiden efter det att uppdragets avslutats för styrelseleda- möter, ledande befattningshavare eller personal.

## **FAMILJEBAND**

Mellan styrelseledamöter, ledande befattningshavare och revisor finns inga familjeband förutom att styrelse- ledamoten Malin Lövemark och VVD Rikard Lundborg är samboende. De åtta grundarna är fördelade på fyra familjer, varav tre par är gifta och ett par sambor. Gil- lesvik AB koncernen är familjen Kastengrens företag. Övriga grundare har inga intressen i detta. Styrelse- ledamoten Carl Klingberg är son till Rolf Klingberg, en av Huvudägarna. Rolf Klingberg är bror till Tage Kling- berg som äger Mackmyra Bruk och är Bolagets hyres- värd för destillerianläggningen på Mackmyra Bruk. Han är även större aktieägare.

## **POTENTIELLA INTRESSEKONFLIKTER**

Ingen styrelseledamot eller ledande befattningshavare har något intresse som kan stå i strid med Bolagets intressen.





### TILLSTÅND

Bolaget innehar sedan 1999 alla nödvändiga tillstånd för tillverkning, lagring, partihandel och export av spritdrycker, samt serveringstillstånd för provningsverksamheten. Under hösten 2010 besökte Livsmedelsverket fyra av Bolagets anläggningar och gav sitt godkännande. Skatteverket, som administrerar godkännande av skatteupplag och från 1 januari 2011 har Sveriges tillsynsansvar för alkoholstillverkning, utförde en större inspektion under hösten 2010 med ett godkänt resultat. De gick igenom Bolagets alkoholskatteadministration de senaste åren, samt rutiner vid försäljning. I samband med driftstart av det nya destilleriet och för kommande kompletterande verksamheter ska även dessa godkännas av respektive myndigheter.

### MILJÖINFORMATION

Bolaget bedriver tillståndspliktig verksamhet enligt miljöbalken avseende framställning av destillerade spritdrycker. Utsläpp från tillverkningsverksamheten avser i huvudsak kornrester från mäskningssteget, avloppsvatten från rengöring av utrustning samt etanolmissioner. Bolaget har tillstånd enligt Miljöbalken för sin verksamhet. Bolaget arbetar efter en miljöplan med egenkontroll som utarbetats i samråd med tillsynsmyndigheten. I samband med driftstart av det nya destilleriet och för kommande kompletterande verksamheter ska även dessa godkännas av respektive myndigheter.

### IMMATERIELLA FRÅGOR

Bolaget har skyddat sitt namn genom varumärkesregistrering inom EU, USA, Japan och Kina och ett antal övriga länder. Bolaget har också skyddat de domäner som bedöms som intressanta, till exempel mackmyra.se och mackmyra.com.

### FÖRSÄKRINGAR

Bolagets strategi för riskhantering är att i första hand ha rutiner och förebyggande åtgärder för att minimera risker. Exempel på det är att mognadslagren är brandskyddade och brandcellsindelade alternativt belägna på olika platser. Anläggningarna har ett anpassat skal skydd och larm. Därtill tas det nya Gravitydestilleriet i drift vid årsskiftet 2011/2012 vilket innebär att Bolaget då har två produktionsanläggningar placerade på två olika platser vilket kan anses minska sårbarheten för mer omfattande produktionsstörningar. Bolaget har därutöver en anpassad försäkring som täcker risker i verksamheten och ger en betryggande grundsäkerhet för kontinuiteten. I grunden finns en företagsförsäk-

ring med ansvarsförsäkring på de marknader där Bolaget agerar. Därtill har produktionsanläggningarna och mognadslagren en omfattande brandförsäkring och tillgreppsförsäkring. Bolaget har en avbrottsförsäkring vid händelse av längre produktionsbortfall som även täcker försäljningsvärdet för flaskor på väg ut till försäljning.

### VÄSENTLIGA AVTAL

Bolaget är inte bundet eller beroende av avtal som är avgörande för Bolagets verksamhet.

Bolaget har tecknat köpeavtal avseende cirka tre hektar mark för de initiala anläggningarna i Mackmyra Whiskyby samt har ett optionsavtal med Gävle kommun för framtida köp av nödvändig tillkommande mark. För området där Whiskybyn är belägen gäller detaljplan fastställd i mars 2010.

Bolaget har under 2010 ingått avtal med Fastec Sverige AB angående bland annat uppförandet av det nya destilleriet. Slutbesiktning av projektet planeras till den 20 februari 2012.

Bolaget hyr bland annat lokaler på Mackmyra Bruk i Valbo där Bolagets destilleri är beläget. Hyresavtalet och vissa andra därtill hörande avtal löper till och med den 31 december 2016.

Bolagets marknads kontor är beläget i Stockholm och hyresavtalet beträffande marknadskontoret löper till och med den 30 september 2013.

Bolaget hade per den 17 oktober 2011 lån om sammanlagt ca 62 MSEK hos Swedbank AB. Av lånen löper ca 17,1 MSEK till 2020, ca 9,6 MSEK löper till 2021 och 200 TSEK löper till 2011. Samtliga nämnda lån amorteras löpande. Amorteringsplan för övriga lån bestäms i samråd med banken. Swedbank AB har säkerhet i Bolagets fastighet Gävle Kungsbäck 2:17 genom en fastighetsinteckning om 20 MSEK. Bolaget har som säkerhet för lånen även lämnat företagsinteckningar om sammanlagt 61 MSEK med bästa rätt till Swedbank AB. Vidare har Mackmyra lämnat en fastighetsinteckning om 10 MSEK i fastigheten Gävle Kungsbäck 2:17 samt en företagsinteckning om 5 MSEK inom 66 MSEK till Norrlandsfonden.

Bolaget har avtal med Systembolaget avseende försäljning av Bolagets produkter till Systembolaget. Vid försäljning av produkter till Systembolaget tillämpas Systembolagets Allmänna Inköpsvillkor.

#### **TRANSAKTIONER MED NÄRSTÅENDE**

Spiritum Spritaktiebolag ägs gemensamt av Grundarna. Spiritum Spritaktiebolag har i två riktade emissioner tecknat aktier i syfte att vidareförsälja aktierna till allmänheten, som samtidigt har kunnat reservera sig för whiskyfat (så kallade whiskyambassadörer).

Huvudägarna har lånat ut sammanlagt 10 MSEK till Bolaget.

En stor del av det korn som används i Bolagets verksamhet odlas av Rolf Klingberg på Strömsta Säteri. Kornet köps av Lantmännen som säljer det till Viking Malt, som i sin tur mältrar kornet för Bolagets räkning. Rolf Klingberg är far till styrelseledamoten Carl Klingberg. Svenska Lantmännen Ek. för är större aktieägare i Bolaget.

#### **ÖVERENSKOMMELSER OCH AVTAL**

Huvudägarna, som önskar bredda ägandet, kommer i företrädesemissionen att avstå från att utnyttja sin företrädesrätt/teckningsrätter.

De åtta grundarna har var och en, under 12 månader efter handelsstart på First North, åtagit sig att stå kvar med sitt direkta ägande, tillsammans 186 800 A-aktier och 290 940 B-aktier, se sida 82.

#### **RÄTTSLIGA FÖRFARANDEN (TVISTER)**

Bolaget är inte och har inte varit part i några rättsliga förfaranden eller skiljeförfaranden (inklusive ännu icke avgjorda ärenden eller sådana som Bolaget är medveten om kan uppkomma) under de senaste tolv månaderna, och som nyligen haft eller skulle kunna få betydande effekter på Bolagets finansiella ställning eller lönsamhet.

## BOLAGSINFORMATION

### **BOLAGSINFORMATION**

Bolagets organisationsnummer är 556567-4610. Bolaget registrerades vid Patent- och Registreringsverket den 9 mars 1999. Bolagets associationsform regleras av Aktiebolagslagen.

### **REDOVISNINGSPRINCIPER**

Årsredovisningarna har upprättats enligt årsredovisningslagen och Bokföringsnämndens allmänna råd.

### **BOLAGSSTYRNING**

Bolagsstyrningen av Mackmyra sker via bolagsstämman, styrelsen och verkställande direktören i enlighet med Aktiebolagslagen, bolagsordningen nedan och övriga tillämpliga regler. Bolagets revisorer, som utses av bolagsstämman, granskar Bolagets redovisning och styrelsens och verkställande direktörens förvaltning av Bolaget. Nomineringskommittén, utsedd av Huvud-

ägarna, bereder förslag till bolagsstämman inför bland annat val av styrelse och revisorer, samt ersättning till desamma. Ersättningskommittén, utsedd av styrelsen, bereder förslag till styrelsen inför bland annat ersättning till verkställande ledning och årlig löneram för Bolaget.

Styrelsen håller fyra ordinarie och ett konstituerande möte per år, samt extra möten efter behov.

Den operativa styrningen av Bolaget sker genom den verkställande direktören och av denne ledda verkställande ledningen.

Mackmyra tillämpar inte svensk kod för bolagsstyrning, men har som ambition att successivt anpassa sin bolagsstyrning (under en treårsperiod) för att senare kunna följa koden i alla dess delar.







## BOLAGSORDNING

### BOLAGSORDNING

Nedan följer gällande bolagsordning som antogs vid årsstämman 2011-05-24.

#### Bolagsordning Mackmyra Svensk Whisky AB

##### §1. Firma

Bolagets firma är Mackmyra Svensk Whisky AB (publ).

##### §2. Säte

Styrelsen ska ha sitt säte i Gävle kommun.

Styrelsens Bolagsstämma kan avhållas, förutom i Gävle, även i Stockholm.

##### §3. Verksamhet

Bolaget ska driva tillverkning och partihandel av spritdrycker, konsult och utbildningsverksamhet, samt idka därmed förenlig verksamhet.

##### §4. Aktiekapital

Aktiekapitalet ska vara lägst 2 000 000 kronor och högst 8 000 000 kronor.

Beslutar bolaget att genom kontantemission eller kvittningsemission ge ut nya aktier av serie A och serie B, ska ägare av aktier av serie A och serie B äga företrädesrätt att teckna nya aktier av samma aktieslag i förhållande till det antal aktier innehavaren förut äger (primär företrädesrätt). Aktier som inte tecknats med primär företrädesrätt ska erbjudas samtliga aktieägare till teckning (subsidiär företrädesrätt). Om inte sålunda erbjudna aktier räcker för den teckning som sker med subsidiär företrädesrätt ska aktierna fördelas mellan tecknarna i förhållande till det antal aktier de förut äger och i den mån detta inte kan ske genom lottning.

Beslutar bolaget att genom kontantemission eller kvittningsemission ge ut aktier endast av serie A eller serie B, ska samtliga aktieägare, oavsett om deras aktier är av serie A eller serie B, äga företrädesrätt att teckna nya aktier i förhållande till det antal aktier de förut äger.

Beslutar bolaget att genom kontantemission eller kvittningsemission ge ut teckningsoptioner eller konvertibler har aktieägarna företrädesrätt att teckna teckningsoptioner som om emissionen gällde de aktier som kan komma att nytecknas på grund av optionsrätten respektive företrädesrätt att teckna konvertibler som om emissionen gällde de aktier som konvertiblerna kan komma att bytas ut mot.

Vad som ovan sagts ska inte innebära någon inskränkning i möjligheten att fatta beslut om kontantemission med avvikelse från aktieägarnas företrädesrätt.

Vid ökning av aktiekapitalet genom fondemission ska nya aktier emitteras av varje aktieslag i förhållande till det antal aktier av samma slag som finns sedan tidigare. Därvid ska gamla aktier av visst aktieslag medföra rätt till nya aktier av samma aktieslag. Vad nu sagts ska inte innebära någon inskränkning i möjligheten att genom fondemission, efter erforderlig ändring av bolagsordningen, ge ut aktier av nytt slag.

##### §5. Antal aktier

Antalet aktier ska vara lägst 2 000 000 och högst 8 000 000. Aktierna ska utges i två serier – serie A och serie B. A-aktierna ska medföra en (1) röst under det att B-aktierna ska medföra en tiondels (1/10) röst. A-aktierna kan utges till ett antal av högst 400 000 och B-aktierna till ett antal av högst 7 600 000.

##### §6. Styrelse

Styrelsen ska bestå av lägst fyra och högst åtta ledamöter med högst fyra suppleanter. Ledamöterna och suppleanterna väljs varje år på årsstämma för tiden intill slutet av nästa årsstämma.

##### §7. Revisor

För granskning av bolagets årsredovisning och räkenskaper samt styrelsens och verkställande direktörens förvaltning utses en auktoriserad revisor, eller registrerat revisionsbolag, med högst en revisorssuppleant.

##### §8. Kallelse

Kallelse till bolagsstämma ska göras genom annonsering i Post- och Inrikes Tidningar och genom att kallelsen hålls tillgänglig på bolagets webbplats. Att kallelse skett ska annonseras i Svenska Dagbladet. Kallelse till ordinarie bolagsstämma och kallelse till extra bolagsstämma där fråga om ändring av bolagsordningen kommer att behandlas ska utfärdas tidigast sex veckor och senast fyra veckor före stämman. Kallelse till annan extra bolagsstämma ska utfärdas tidigast sex veckor och senast två veckor före stämman.

För att få delta i förhandlingarna på bolagsstämma ska aktieägare vara upptagen i utskrift av hela aktieboken avseende förhållandena fem vardagar före stämman, dels göra anmälan hos bolaget den dag som anges i kallelse till stämman. Denna dag får ej vara söndag, annan helgdag, lördag, midsommarafton, julafton eller nyårsafton och ej infalla tidigare än femte vardagen före stämman.

Aktieägare eller ombud för aktieägare får vid bolagsstämma medföra högst två biträden. Biträde åt aktieägare får medföras vid bolagsstämma endast om aktieägaren i förväg anmält antalet biträden till bolaget. Sådan anmälan ska göras senast då anmälan för aktieägares deltagande vid bolagsstämma ska vara gjord.

#### §9. Årsstämma

Årsstämma hålles årligen inom sex månader efter räkenskapsårets utgång

På årsstämman ska följande ärenden behandlas:

1. Val av ordförande vid stämman
2. Godkännande av dagordning
3. Upprättande och godkännande av röstlängd
4. Val av en eller två justeringsmän
5. Prövning av om stämman blivit behörigen sammankallad
6. Framläggande av årsredovisningen och revisionsberättelsen
7. Beslut
  - a) om fastställelse av resultaträkningen och balansräkningen,
  - b) om dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust enligt den fastställda balansräkningen samt
  - c) om ansvarsfrihet åt styrelseledamöterna och verkställande direktör
8. Fastställande av arvoden åt styrelsen och revisorn
9. Val av styrelseledamöter och suppleanter
10. Val av revisorer och eventuella revisorssuppleanter när sådant val ska förrättas enligt aktiebolagslagen
11. Annat ärende, som stämman ska behandla enligt aktiebolagslagen eller bolagsordningen.

#### §10. Räkenskapsår

Bolagets räkenskapsår ska vara kalenderår.

#### §11. Avstämningsförbehåll

Bolagets aktier ska vara registrerade i ett avstämningsregister enligt lagen (1998:1479) om kontoföring av finansiella instrument.

Nedan sammanfattas vissa svenska skatteregler som aktualiseras med anledning av Mackmyras nyemission och introduktion på First North avseende fysiska personer och aktiebolag som är obegränsat skattskyldiga i Sverige, om inte annat anges. Sammanfattningen är baserad på nu gällande lagstiftning och är endast avsedd som generell information.

Avsikten med denna information är att delge investerare de svenska skattenormerna som är aktuella i samband med innehav av aktier i ett svenskt företag. Varje aktieägare bör rådfråga skatterådgivare för information om speciella skattekonsekvenser som erbjudandet om förvärv av aktier i enlighet med villkoren i detta prospekt kan medföra.

Sammanfattningen behandlar inte:

- Situationer då aktier innehas som lagertillgång i näringsverksamhet,
- Situationer då aktier innehas av handels- eller kommanditbolag,
- Aktier som innehas av fysiska personer som anses obegränsat skattskyldiga i Sverige på grund av reglerna om väsentlig anknytning,
- De särskilda reglerna om skattefri kapitalvinst (inklusive avdragsförbud vid kapitalförlust) och utdelning i bolagssektorn som kan bli tillämpliga då investeraren innehar aktier i Mackmyra som anses vara näringsbetingade<sup>1</sup>,
- De särskilda regler som i vissa fall kan bli tillämpliga på aktier som definieras som kvalificerade andelar i bolag som är eller har varit så kallat fåmansföretag eller på aktier som förvärvats med stöd av sådana aktier,
- Utländska företag som bedriver verksamhet från fast driftsställe i Sverige eller utländska företag som varit svenska företag.

Vidare gäller särskilda skatteregler för vissa speciella företagskategorier (ex stiftelser och ideella föreningar). Den skattemässiga behandlingen av ett aktieinnehav för varje enskild aktieägare beror till viss del på dennes speciella situation. Varje aktieägare bör rådfråga en skatterådgivare om de skattekonsekvenser som erbjudandet kan medföra för dennes del, inklusive tillämp-

ligheten och effekten av utländska skatteregler och dubbelbeskattningsavtal. Sammanfattningen nedan är baserad på antagandet att aktierna i Mackmyra, från ett skattemässigt perspektiv, anses vara "marknadsnoterade". Någon garanti för att aktierna kommer att anses vara marknadsnoterade kan dock inte lämnas här.

### BESKATTNING I SVERIGE

För aktieägare i Mackmyra och som avyttrar aktier i Mackmyra efter en introduktion på First North aktualiseras kapitalvinstbeskattning det år avyttring sker. Detta innebär att det för den enskilde aktieägaren kan uppstå antingen en skattepliktig kapitalvinst eller en avdragsgill kapitalförlust.

Kapitalvinst respektive kapitalförlust beräknas som skillnaden mellan ersättningen för de avyttrade aktierna, efter avdrag för försäljningsutgifter, och omkostnadsbeloppet. Med omkostnadsbelopp avses i normalfallet utgifter för anskaffning (anskaffningsutgifter). Omkostnadsbeloppet för samtliga aktier av samma slag och sort läggs samman och beräknas gemensamt med tillämpning av genomsnittsmetoden vilket innebär att man erhåller ett genomsnittligt omkostnadsbelopp för samtliga aktier av samma slag och sort. Vid försäljning av marknadsnoterade aktier får alternativt schablonmetoden användas. Det innebär att omkostnadsbeloppet får bestämmas till 20 procent av försäljningsersättningen efter avdrag för försäljningsutgifter.

### BTA, Betald Tecknad Aktie

Är en interimssaktie som innehas vid nyemission innan det nya kapitalet är registrerat. BTA anses inte vara av samma slag och sort som de aktier som erhålls efter att det nya kapitalet är registrerat. Därför kan inte genomsnittsmetoden användas på de aktier som erhålls efter att kapitalet är registrerat och interimssaktier, BTA.

### Teckningsrätter erhållna av befintliga aktieägare

Med teckningsrätt avses här en rätt att teckna aktier vid nyemissionen. Aktieägare som inte vill utnyttja sin företrädesrätt att delta i nyemissionen kan avyttra sina teckningsrätter. Vid avyttring av sådana teckningsrätter ska skattepliktig kapitalvinst beräknas. Erhålles teckningsrätter för befintliga aktieägare i Mackmyra anses sådana teckningsrätter anskaffade för noll kronor. Schablonmetoden får inte användas för att bestämma omkostnadsbeloppet. Hela försäljningsersättningen efter avdrag för försäljningsutgifter ska således tas upp till beskattning. Omkostnadsbeloppet för befintliga aktier påverkas inte. En teckningsrätt

<sup>1</sup> Annika Berg, Jonas Berg, Astrid Dandanell, Magnus Dandanell, Carl-Johan Kastengren, Jennie Kastengren, Rikard Lundborg och Malin Lövmärk inklusive grundarnas gemensamma ägarbolag Spiritum Spritaktiebolag AB och Familjen Kastengrens investeringsbolag Gillestvik AB koncernen

som varken utnyttjas eller säljs och därför förfaller anses avyttrad för noll kronor. Eftersom teckningsrätter förvärvade på nu angivet sätt anses anskaffade för noll kronor uppkommer därför varken en kapitalvinst eller en kapitalförlust.

#### **Förvärvade teckningsrätter**

För sådana som köper eller på liknande sätt förvärvar teckningsrätter utgör vederlaget omkostnadsbeloppet för dessa. Utnyttjande av teckningsrätterna för teckning av aktier utlöser ingen beskattning. Vid sådant utnyttjande får teckningsrätternas omkostnadsbelopp medräknas vid beräkning av aktiernas omkostnadsbelopp.

Avyttras teckningsrätterna utlöses kapitalvinstbeskattning. Omkostnadsbeloppet för teckningsrätter beräknas enligt genomsnittsmetoden om de förvärvas vid olika tidpunkter och till olika pris. Schablonmetoden får användas för marknadsnoterade teckningsrätter förvärvade på nu angivet sätt. En teckningsrätt som varken utnyttjas eller säljs och därför förfaller anses avyttrad för noll kronor och en kapitalförlust uppkommer.

#### **BESKATTNING AV FYSISKA PERSONER**

För fysiska personer som är obegränsat skattskyldiga i Sverige beskattas kapitalinkomster såsom räntor, utdelningar och kapitalvinster i inkomstslaget kapital. Skattesatsen i inkomstslaget kapital är 30 procent. Kapitalförlust på marknadsnoterade aktier (inkl BTA och teckningsrätter) får dras av fullt ut mot skattepliktiga kapitalvinster som uppkommer samma år dels på aktier, dels på marknadsnoterade värdepapper som beskattas som aktier (dock inte andelar i investeringsfonder som innehåller endast svenska fordringsrätter, så kallade räntefonder). Av kapitalförlust som inte dragits av genom nu nämnda kvittningsmöjlighet medges avdrag i inkomstslaget kapital med 70 procent av förlusten.

Uppkommer underskott i inkomstslaget kapital medges reduktion av skatten på inkomst av tjänst och näringsverksamhet samt mot fastighetsskatt och kommunal fastighetsavgift. Skattereduktion medges med 30 procent av den del av underskottet som inte överstiger 100 000 kr och 21 procent av det återstående underskottet. Underskott kan inte sparas till senare beskattningsår.

#### **BESKATTNING AV AKTIEBOLAG**

För aktiebolag beskattas samtliga inkomster, inklusive kapitalinkomster, i inkomstslaget näringsverksamhet med 26,3 procent skatt.

Avdrag för kapitalförlust på aktier medges endast mot kapitalvinster på aktier och andra värdepapper som beskattas som aktier. Skulle en kapitalförlust på aktier uppkomma och som inte har kunnat utnyttjas ett visst beskattningsår, får den sparas och dras av mot kapitalvinster på aktier och andra värdepapper, delägarrätter, som beskattas som aktier under efterföljande beskattningsår utan begränsningar i tiden.

Om en kapitalförlust inte kan dras av hos det företag som gjort förlusten, kan den dras av mot kapitalvinster på aktier och andra värdepapper som beskattas som aktier hos ett annat företag i samma koncern, om det föreligger koncernbidragsrätt mellan företagen och båda företagen begär det vid samma års taxering.

Särskilda skatteregler kan vara tillämpliga på vissa företagskategorier, såsom investeringsfonder och investmentföretag.

#### **AKTIEÄGARE SOM ÄR BEGRÄNSAT SKATTSKYLDIGA I SVERIGE**

För aktieägare som är begränsat skattskyldiga i Sverige och som erhåller utdelning på aktier i svenskt aktiebolag innehålls i normalfallet kupongskatt på utdelningsbeloppet. Huvudregeln är att kupongskatt uttas med 30 procent men kan vara reducerad genom dubbelbeskattningsavtal med det land där den begränsat skattskyldige anses vara skattskyldig. Vardera sådan person bör kontrollera vad som gäller i det enskilda fallet.

Aktieägare som är begränsat skattskyldiga i Sverige och inte bedriver verksamhet från fast driftsställe i Sverige kapitalvinstbeskattas normalt inte i Sverige vid avyttring av aktier. Aktieägaren kan dock bli föremål för beskattning i sin hemviststat enligt de skatteregler som gäller i denna hemviststat.

Enligt en särskild regel kan dock fysiska personer som är begränsat skattskyldiga i Sverige bli föremål för kapitalvinstbeskattning i Sverige vid avyttring av svenska aktier, om de vid något tillfälle under det kalenderår då avyttring sker eller under de föregående tio kalenderåren har varit bosatta i Sverige eller stadigvarande vistats här. Tillämpligheten av denna regel är dock i flera fall begränsad genom dubbelbeskattningsavtal mellan Sverige och den stat i vilken aktieägaren har sin hemvist.

Mackmyras huvudägare är Bolagets Grundargrupp, Lantmännen Ek. För. och Familjen Rolf Klingberg. Huvudägarna innehar före genomförandet av företrädesemissionen 50,3 procent av kapitalet och 68,4 procent av rösterna. Större ägare är också familjen Tage Klingberg, ägare till Mackmyra Bruk som innehar 1,9 procent av kapitalet och 4,6 procent av rösterna.

Bolaget hade vid utgången av september 2011 cirka 2 800 stycken aktieägare.

Totalt aktiekapital är, före genomförandet av företrädesemissionen, 3 254 540 kronor fördelat på 276 000 aktier av serie A och 2 978 540 aktier av serie B. Aktiernas kvotvärde är 1 SEK/aktie. A-aktierna medför en (1) röst under det att B-aktierna medför en tiondels (1/10) röst.

Det finns för närvarande inga utestående teckningsoptioner.

Det finns i oktober 2011 fyra utestående konvertibellån, dels program K4 och K5 om sammantaget 6,0 MSEK representerande 120 000 B-aktier, samt program K9 och K10 om sammantaget 0,7 MSEK representerande 10 600 B-aktier. Samtliga konvertibellån löper till januari 2012.

### RIKTADE EMISSIONER UNDER 2011

Styrelsen presenterade, på årsstämman den 24 maj 2011, en plan för att starta det nya destilleriet, finansiera whiskytillverkningen i detsamma och genomföra en notering på First North.

Årsstämman beslutade om ett bemyndigande till styrelsen att kunna emittera 296 500 aktier av serie B under perioden fram till nästa ordinarie stämma. De riktade emissionerna är en första del i finansieringen av det beräknade kapitalbehovet till och med 2014, totalt 175 MSEK, där företrädesemissionen också ingår.

Styrelsen beslutade, med stöd av bemyndigandet, om riktade emissioner på 289 500 B-aktier. Emissionerna om tillsammans 22 MSEK slutfördes under oktober 2011 och riktades till Almi Invest Norra Mellansverige AB och fyra privata investerare.

Därmed kan startförberedelserna i Gravitationsdestilleriet fortgå utan tidsglapp.

### BEMYNDIGANDEN TILL STYRELSEN

Från beslut på extra bolagsstämma 6 oktober 2011 kvarstår, förutom de 7 000 B-aktierna som är kvar av efter ovan riktade emissioner, även följande bemyndiganden:

#### Konvertibelvillkor K4 och K5

Enligt konvertibelvillkoren för konvertibellån K4, till Stiftelsen Norrlandsfonden, och K5, till ALMI Företagspartner Gävleborg, förbinder sig Bolaget att vid en företrädesemission förhandla om utgivande av konvertibler eller aktier på villkor som motsvarar villkoren i företrädesemissionen. ALMI Företagspartner Gävleborg har meddelat att de inte avser att utnyttja detta villkor. Om Stiftelsen Norrlandsfonden, senast under teckningstiden för företrädesemissionen, lämnar besked om sin avsikt att utnyttja villkoret kommer styrelsen, med stöd av bemyndigande från extra bolagsstämman 6 oktober 2011, att rikta en emission om 12 000 aktier av serie B till kursen 84 kronor alternativt rikta en emission på 12 000 konvertibler med motsvarande villkor.

#### Överteckningsoption

Om företrädesemissionen blir fulltecknad är styrelsen bemyndigad att, vid ett eller flera tillfällen före nästa årsstämma, besluta om nyemission av högst 200 000 aktier av serie B i Bolaget. Detaljerade villkor för sådan eventuell emission kommer att beslutas av styrelsen.



Tabellen presenterar aktiefördelningen den 20 oktober 2011 efter att de riktade emissionerna genomförts, men innan företrädesemissionen.

Ägare	A-aktier	B-aktier	Kapital %	Röster %
Grundargruppen*	207 860	390 637	18,4	43,0
Lantmännen Ek. För.	34 940	783 468	25,1	19,7
Familjen Rolf Klingberg	11 000	210 386	6,8	5,6
Familjen Tage Klingberg	22 200	39 600	1,9	4,6
Nya aktieägare (riktade emissioner 2011)		289 500	8,9	5,0
Övriga aktieägare		1 264 949	38,9	22,1
<b>Summa antal aktier</b>	<b>276 000</b>	<b>2 978 540</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>
<b>Totalt antal aktier</b>		<b>3 254 540</b>		

\*) De åtta grundarna har var och en, under 12 månader efter handelsstart på First North, åtagit sig att stå kvar med sitt direkta ägande, tillsammans 186 800 A-aktier och 290 940 B-aktier.

### ÄGARFÖRHÅLLANDEN EFTER FÖRETRÄDESEMISSIONEN

Tabellen presenterar aktiefördelningen efter företrädesemissionen i november 2011 under förutsättning den blir fulltecknad.

Ägare	A-aktier	B-aktier	Kapital %	Röster %
Grundargruppen	207 860	390 637	15,3	38,7
Lantmännen Ek. För.	34 940	783 468	20,9	17,7
Familjen Rolf Klingberg	11 000	210 386	5,7	5,0
Familjen Tage Klingberg	22 200	39 600	1,6	4,1
Nya aktieägare (riktade emissioner 2011)		289 500	7,4	4,5
Nya aktier (företrädesemission 2011)		650 908	16,7	10,2
Övriga aktieägare		1 264 949	32,4	19,8
<b>Summa antal aktier</b>	<b>276 000</b>	<b>3 629 448</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>
<b>Totalt antal aktier</b>		<b>3 905 448</b>		

### UTSPÄDNINGSEFFEKTER

Företrädesemissionen medför vid full teckning att antalet aktier i Bolaget ökar med 650 908 aktier till sammanlagt 3 905 448 aktier, motsvarande en ökning med 20 procent. Utspädningseffekten för de aktieägare som väljer att inte delta i företrädesemissionen uppgår till cirka 16,7 procent.

### UTDELNINGSPOLICY OCH UTDELNING

Styrelsen har beslutat om följande utdelningspolicy:

"Mackmyra Svensk Whisky är nu etablerat som ett lönsamt bolag med en god finansiell ställning. Styrelsen avser därför att från och med årsstämman 2010 föreslå en begränsad utdelning på Bolagets resultat efter skatt. När Bolaget genomfört den expansionsfas som nu påbörjats är det styrelsens avsikt att föreslå att utdelningen höjs till motsvarande 30–50% av resultatet efter skatt, förutsatt att Bolagets behov av konsolidering, likviditet och kapital för fortsatt utveckling är tillfredsställt."

År 2010 fastställde årsstämman utdelningen till 801 186 kr eller 30 öre per aktie. År 2011 fastställde årsstämman

utdelningen till 355 805 kr eller 12 öre per aktie.

År 2010 fastställde årsstämman utdelningen till 801 186 kr eller 30 öre per aktie. År 2011 fastställde årsstämman utdelningen till 355 805 kr eller 12 öre per aktie.

### AKTIER, HANDEL OCH VÄRDERINGSMETOD

Aktierna är denominerade i svenska kronor.

Aktierna är kontoförda av Euroclear Sweden AB adress: Box 7822, 103 97 Stockholm.

ISIN-kod är SE0000731739 för A-aktierna och SE0000731747 för B-aktierna.

Mackmyras styrelse kommer ansöka om att notera aktien på en First North. Anledningen är att antalet ägare är så stort att en organiserad daglig handel behövs för att säkerställa strategin med många entusiastiska ägare som sprider kännedom om Bolaget i Sverige och utanför Sveriges gränser. Ansökan kommer att lämnas in i november och handelsstart beräknas ske under december 2011.

Starten av Gravitationsdestilleriet är en viktig milstolpe och finansieringen av den utökade produktionen och de parallella internationella marknadssatsningarna synkroniseras med noteringen för ägarspridning de kommande åren.

Styrelsen har fastställt teckningskursen till 84 kronor per aktie. Bolagets Market Cap uppgår till 273 MSEK och är beräknat utifrån teckningskursen, 84 kronor per aktie, multiplicerat med antalet registrerade aktier före den aktuella emissionen, 3 254 540 stycken. Market Cap inkluderar således de riktade emissioner på 22,6 MSEK som genomförts under året.

Teckningskursen är baserad på ett substansvärde per aktie, där utgångspunkten är balansräkningen vid halvårsskiftet 2011. Justeringar har sedan gjorts för de balansposter som anses ha ett annat värde än vad de tagits upp till i balansräkningen. Detta rör i första hand värdet på mognadslagret som i balansräkningen endast värderas till produktionskostnaden. I substansvärdesberäkningen har lagret värderats med

utgångspunkt från Bolagets genomsnittliga försäljningspris på färdig singlemaltwhisky samt med hänsyn taget till lagrets genomsnittliga ålder och det svinn som uppstår vid lagring av whisky. Eftersom stora delar av lagret är för ungt för att i närtid kunna säljas som premium singlemaltwhisky har dessa delar värderats försiktigt till ett "halvfabrikatpris" om drygt dubbla produktionskostnaden. De delar av lagret som under 2012-2014 har rätt mognadsålder och beräknas kunna säljas som färdig premium single malt whisky har värderats till försäljningspris i leverantörsledet med avdrag för framtida buteljerings- och försäljningskostnader. Anläggningstillgångarnas aktuella värde har bedömts uppgå till ursprungligt anskaffningsvärde, vilket ansetts utgöra en indikation på återanskaffningsvärdet.

De riktade emissioner som skett under 2011 till större investerare har bedöms vara viktiga för att startförberedelserna i Gravitationsdestilleriet ska fortgå utan tidsglapp och att Bolaget inte ska tappa farten, vilket därför har berättigat till en mindre rabatt.

## AKTIEKAPITALET UTVECKLING

Aktiekapitalet i Mackmyra Svensk Whisky AB har sedan bildandet 1999 förändrats enligt nedan.

År	Transaktion	Förändring antal aktier	Kvotvärde	Tecknings- kurs	Förändring aktiekapital	Totalt aktiekapital	Totalt antal aktier
1999	Bildande	10 000	10,-	10,-	100 000,-	100 000,-	10 000
2000	Nyemission	10 000	10,-	10,-	100 000,-	200 000,-	20 000
2000	Nyemission	30 000	10,-	10,-	300 000,-	500 000,-	50 000
2000	Nyemission	30 000	10,-	215,-	300 000,-	800 000,-	80 000
2001	Split 1:10	720 000	1,-	-	0,-	800 000,-	800 000
2002	Nyemission	833 440	1,-	21,5	833 440,-	1 633 440,-	1 633 440
2004	Nyemission	302 000	1,-	39,-	302 000,-	1 935 440,-	1 935 440
2007	Nyemissioner	408 154	1,-	40,-	408 154,-	2 343 594,-	2 343 594
2010	Konvertering K1-3, K6-7	327 025	1,-	40,-	327 025,-	2 670 619,-	2 670 619
2010	Nyemission	294 421	1,-	70,-	294 421,-	2 965 040,-	2 965 040
2011	Nyemissioner	289 500	1,-	78,-*	289 500,-	3 254 540,-	3 254 540
2011	Den aktuella nyemissionen fulltecknad	650 908	1,-	84,-	650 908,-	3 905 448,-	3 905 448

\* snittkurs



## FÖRVALTNINGSBERÄTTELSE

Styrelsen och verkställande direktören för Mackmyra Svensk Whisky AB (publ), org.nr 556567-4610, får härmed avge årsredovisning för räkenskapsåret 2010.

### DE VÄSENTLIGASTE HÄNDELSERNA UNDER 2010

#### Startår för Mackmyras framtidsplattform

År 2010 blev det verkliga startåret för flera väsentliga delar i företagets framtidsplattform:

- byggstart för vårt nya gravitationsdestilleri som beräknas invigas redan 2011
- start av Mackmyra International, en dedikerad satsning på utvalda icke-nordiska marknader
- produktutveckling och lansering av våra nya erbjudanden under de närmaste åren inom kärnområdena flaskor, fat och upplevelser, det vill säga brukswhisky, gravityfatet och Mackmyraresan.

#### Lyckad finansiering

Att både delägare och långivare ställde sig bakom planen visades tydligt genom den mycket lyckade finansieringen under sommaren 2010. Finansieringen var på totalt 71 MSEK, varav 21 MSEK utgjordes av emissionskapital och 50 MSEK i lån från kreditinstitut. Emissionen övertecknades med 250%.

#### Positivt resultat trots tillväxtkostnader

För sjätte året i rad visar bolaget ett positivt resultat. Omsättningen växte både totalt (dvs inklusive lagerförändring) och netto (exklusive lagerförändring).

- Totalomsättningen uppgick till 99,6 (90,6) MSEK
- Nettoomsättningen uppgick till 80,3 (78,6) MSEK
- Rörelseresultatet (ebit) uppgick till 6,5 (13,7) MSEK
- Resultat före skatt uppgick till 5,2 (12,1) MSEK

Se vidare kommentar under ekonomisk information 2010 på sidan 24.

### DE VÄSENTLIGASTE HÄNDELSERNA EFTER VERKSAMHETSÅRETS UTGÅNG – Första halvåret 2011

#### Beslut om notering och förberedelser för start av gravitationsdestilleriet

På årsstämman 2010 informerades att Mackmyras styrelse tagit ett inriktningsbeslut om att notera aktien på en auktoriserad handelsplats inom ett par år. Anledningen är att antalet ägare är så stort att en organiserad daglig handel behövs, samt att i nästa fas fortsätta strategin att många entusiastiska ägare sprider kännedom om oss i Sverige och utanför Sveriges gränser.

Starten av gravitationsdestilleriet är en viktig milstolpe och synkroniseras med finansieringen av ökningen av produktionen och fortsatta internationella marknads-satsningar, samt notering för ägarspridning.

Under hösten/vintern blev det klart att bygget av gravitationsdestilleriet skulle kunna starta redan under 2011 och därför kunde styrelsen fastställa planen att genomföra noteringen på OMX Nasdaq First North redan i slutet av 2011 och med möjlighet att byta till NASDAQ OMX Stockholm inom några år.

Storleksordningen på finansieringen i höst för perioden 2012–2015 beror till största del på hur mycket whisky som ska produceras för framtiden. Arbetet med att ta fram den exakta finansieringsmixen pågår och planen är att kunna offentliggöra den till en extra bolagsstämma under hösten 2011.

#### Mackmyras nya produkter och distributionsvägar

Mackmyra Brukswhisky kom in på Systembolagets ordinarie sortiment från den 1 april 2011. Med start under våren 2011 finns den i en literförpackning med egen flaskdesign för den internationella marknaden.

Under våren 2011 har de första flaskorna Mackmyra Whisky – Den Första Utgåvan börjat säljas i USA. Detta är en milstolpe eftersom det är den första kontinuerliga produkten att distribueras utanför Europa.



#### **VERKSAMHET 2010**

Mackmyra Svensk Whisky AB:s verksamhet är att tillverka och sälja svensk whisky på flaskor och fat, samt erbjuda upplevelser relaterat till svensk whisky. Verksamheten under 2010 kan sammanfattas enligt följande:

#### **MARKNAD**

Marknadsavdelningen anpassades från halvårsskiftet till en avdelning för löpande verksamhet som hanterar Norden och en projektorganiserad enhet, Mackmyra International, som ska arbeta dedikerat för att expandera utvalda icke-nordiska marknader under ett antal år framöver.

Mackmyra International har tilldelats resurser i form av startfinansiering och kvalificerad projektledning. Marknad Norden består av avdelningarna: försäljning, kommunikation och kundvård, samt event.

#### **Buteljerat Norden**

Totalt ökade försäljningen av Buteljerat med 20% från 2009. Mackmyra Whisky - Den Första Utgåvan är marknadsledande i Sverige inom superpremiumsegmentet och Mackmyra Special är dito inom limited editions-segmentet.

#### **Mackmyras produktfamilj utökades med brukswhiskyn, litern och Moment**

Under vintern 2010 ägde två viktiga produktlanseringar rum. Mackmyra Brukswhisky har som mål att etablera sig i det breda premiumsortimentet på Systembolaget. Den lanserades i mars 2010 på Systembolagets beställningssortiment med ambitionen att kvalificera in till ordinarie sortiment efter bevisad efterfrågan. Även om distributionen ut i butikerna initialt blev långsammare än planerat uppfylldes Systembolagets efterfrågansmål med råge. Sedan den 1 april 2011 finns den på Systembolagets ordinarie sortiment och kunderna kan möta produkten på ett naturligt sätt, dvs i butiken direkt vid köptillfället.

Mackmyra Whisky - Den Första Utgåvan - på enlitsflaska, "litern", är en förpackningsanpassning för den internationella- och taxfree-marknaden med egen flaskdesign. Litern lanserades på taxfree med start i mars 2010.

Mackmyra Moment är en serie mycket begränsade utgåvor som ska fånga en Mackmyrakänsla för ett ögonblick. Den är anpassad till Systembolagets exklusiva sortiment och de första två varianterna lanserades under hösten 2010.

Lanseringen av de begränsade utgåvorna Special:04 i maj och Special:05 i november var andra toppar under året.

#### **Obuteljerat Norden**

Erbjudandet med egna fat var något avvaktande initialt beroende på den mycket lyckade ambassadörsfatskampanjen i slutet av 2009.

Under 2010 utvecklades ett anpassat nykunderbudande: Mackmyra Gravity. Det ska erbjudas till de kunder som kommer i kontakt med denna upplevelseprodukt för första gången. Det är detta fat som är huvudprodukten inom affärsområdet under de kommande åren. I starten erbjuds fatet i Norden och det lanserades i samband med årsstämma 2010, vilket gjorde att fatförsäljningen tog fart under hösten och fortsatte bra ända in på nyåret och med en bra start 2011. Försäljningsresultat inom området var dock en liten nergång mot rekordåret 2009.

#### **Event och besöksmål**

Under året etablerades en eventavdelning som också ansvarar för besöksmål. Uppdraget är att samordna och fokusera eventverksamheten, samt verksamheten på de olika besöksmålen. Ett stort uppdrag under 2010 har varit att omorganisera och utveckla upplevelseprodukterna så att de integrerar med övrig verksamhet och att de har anpassas till den striktare praxis av alkohollagen i samband med provningsverksamhet som vi upplevde under 2010.

I slutet av 2010 utvecklades Mackmyraresan som kommer vara huvudprodukt inom området upplevelser under de närmaste åren.





### Marknadskommunikation

Avdelningen nådde stora framgångar i kommunikationen via Facebook där 90 000 personer i slutet av 2010 hade markerat att de gillar Mackmyras profil och där kontinuerlig dialog sker med kunderna.

Kommunikationen via media var fortsatt stor där produktlanseringar, whiskybyn, finansieringar, samt Mackmyras startstory var de stora intresseområdena under 2010.

### Mackmyra International

2010 blev starten av Mackmyra International, en dedikerad satsning på utvalda icke-nordiska marknader med egna fristående projektresurser med separat finansiering. Mackmyra International startar initialt som en förstudie under 2010-2012 för att kartlägga de möjligheter vi har för marknadsexpansion, vilka marknader, vilka produkter, vilka segment och vilken lanseringstiming. Efterhand går förstudien över till en testförsäljning för att slutligen bli permanenta affärsområden.

Första resultatet var att få Mackmyra Whisky - Den Första Utgåvan godkänd i USA och starta en testförsäljning i New York under våren 2011.

### PRODUKTION

Förberedelserna för organisationen för integrationen av den kommande centrala produktionsplatsen, whiskybyn, med befintlig produktionsverksamhet har börjat. När produktionschefen slutade sin anställning under hösten var det naturligt att projektledaren för whiskybyn tar över rollen som produktionschef under en övergångsperiod.

I och med starten av skogslagret under 2010 är även en operativ produktionsverksamhet startad i whiskybyn.

Övriga huvudpunkter för produktionen under året:

- destilleriet på Mackmyra bruk producerade 567 000 flaskor med hög och jämn kvalitet,
- logistiken och planeringen av det ökande antalet olika buteljeringar, både olika produkter, förpackningsstorlekar och marknader, har varit ett stort arbete,
- administrationen förstärktes genom att införa ett lagerhanteringssystem i mognadslagerhanteringen, och
- ett antal myndighetsinspektioner har klarats av.

Bemanningen i produktionen har ökat för att klara de uppgifterna.

### KVALITET

Fortsatt fokusering på det löpande arbetet med utleverade produkter har dominerat arbetet på kvalitetssidan under 2010. Det gäller allt från sensoriska analyser för all whisky som passerar ut till förbättring av systemstöd i administrationen.

Förbättringsarbetet i Mackmyra är löpande och en viktig kanal är återkopplingar som har kommit från våra kunder. Denna typ av feedback är mycket välkommen och mynnar ofta i förbättringar. Ett aktuellt exempel är feedbacken som vi fått under de första Mackmyraresorna, vilket snabbt har gjort den ännu vassare.

Med ett större antal olika buteljerade produkter, varav många nya produkter har också fokus krävts för att få whiskyn och förpackningsmaterialet till önskad hög nivå. Fokus inom Buteljerat har varit att utveckla och lansera brukswhiskyn. Därför är det roligt att kunderna och experterna ger så bra feedback:

Kommentarer från Mackmyras Facebooksida, respektive twitterprovning med brukswhiskyn:

*"Öppnade min flaska brukswhisky ikväll. Har inte smakat Mackmyra innan och måste säga, inte för att jag är någon expert men jag har druckit en del whisky, och denna är riktigt god! Mild och fin med lite syrligt avslut, mycket gott!"*

*"Äntligen en flaska Bruks! Smakar fin whisky! Min melodi som jag vill det ska smaka!"*

*"...for a 5 to 6 year old, it's very well matured. Light, but flavoursome!"*

Under året erhöll brukswhiskyn även dessa utmärkelser med omdömen:



### Gold (Best in Class) International Wine & Spirits Competition (IWSC)

*"Delicate, clean and light with numerous flavours. Citrusy lemon sherbet with a very fresh finish. A lovely whisky."*



### European Whisky of the Year, 95-5 points, Jim Murray's Whisky Bible 2011

*"Brukswhisky stood head and shoulders above those in its category, this is a beautifully structured whisky of great integrity and depth; another Mackmyra masterpiece!"*

## PERSONAL

Bolaget hade under 2010 i medeltal 44 heltidsanställda. De utgörs av ledande befattningshavare (VD, vice VD/Marknadsdirektör International, Projektdirektör whiskybyn/Produktionschef, Ekonomichef, Försäljningschef, Kommunikationschef, Eventchef och Utvecklingsansvarig), marknadsavdelning och produktionspersonal.

## AVTAL OCH TVISTER

Bolaget är inte bundet eller beroende av avtal som är avgörande för bolagets verksamhet.

Bolaget äger ca tre hektar mark för de initiala anläggningarna i Mackmyra Whiskyby, samt har ett optionsavtal med Gävle kommun för framtida köp av nödvändig tillkommande mark.

Det finns hyreskontrakt för övriga produktions- och lageranläggningar.

Ett nytt hyresavtal är under förhandling för bolagets lokaler på Mackmyra Bruk.

Företaget har också tecknat kollektivavtal med Svenska Livsmedelsarbetareförbundet och Unionen. Bolaget är inte inblandat i någon rättslig process eller skiljeförfarande som under senare tid har haft eller kan antas få icke oväsentlig ekonomisk betydelse för bolaget.



## TILLSTÅND

Bolaget innehar sedan 1999 alla nödvändiga tillstånd för tillverkning, lagring, partihandel och export av spritdrycker.

Under 2010 genomgick företaget ett större antal kontrollbesök och inspektioner med lyckat resultat. I början på året upplevdes vi en striktare praxis av alkohollagen i samband med provningsverksamhet som gjorde att våra upplevelseprodukter fick justeras enligt dem. Detta finns mer beskrivet i årsredovisningen 2009.

Under hösten besökte Livsmedelsverket fyra av våra anläggningar och gav sitt godkännande.

Skatteverket, som administrerar godkännande av skatteupplag och från 1 januari 2011 har Sveriges tillsynsansvar för alkoholtillverkning, utförde en större inspektion under hösten. De gick igenom bolagets alkoholskatteadministration de senaste åren, samt rutiner vid försäljning.

Mackmyra ser myndigheternas kontroller som en viktig due diligence och resultatet visar att vi ligger bra till i detta arbete. Det är en styrka inför kommande tillväxt och framtida noteringsprocess.

## INCITAMENTSPROGRAM

De ledande befattningshavarna har ett incitamentsprogram där överträffande av budget och ett antal nyckelmål uppfylls så innebär det en rörlig ersättning motsvarande upp till tre extra månadslöner.

## MILJÖINFORMATION

Bolaget bedriver tillståndspliktig verksamhet enligt miljöbalken avseende framställning av destillerade spritdrycker. Utsläpp från tillverkningsverksamheten avser i huvudsak kornrester från mäskningssteget, avloppsvatten från rengöring av utrustning samt etanolemissioner. Bolaget har tillstånd enligt miljöbalken för sin verksamhet. Bolaget arbetar efter en miljöplan med egenkontroll som utarbetats i samråd med tillsynsmyndigheten.

## EKONOMISK INFORMATION

### RESULTATUTVECKLING

För sjätte året i rad visar bolaget ett positivt resultat. Omsättningen växte både totalt (dvs inklusive lagerförändring) och netto (exklusive lagerförändring).

- Totalomsättningen uppgick till 99,6 (90,6) MSEK
- Nettoomsättningen uppgick till 80,3 (78,6) MSEK
- Rörelseresultatet (EBIT) uppgick till 6,5 (13,7) MSEK
- Resultat före skatt uppgick till 5,2 (12,1) MSEK

Tillväxttakten var dock lägre än tidigare år, vilket förklaras huvudsakligen med en jämförelsestörande mycket lyckad fatkampanj under 2009 samt en initialt långsammare distribution än förväntat av brukswhiskyn via Systembolaget (åtgärdat sedan 1 april 2011).

Jämfört med 2009 påverkades resultatet som en direkt följd av framtidssatsningarna enligt ovan, bland annat kan nämnas ca:

- 2 MSEK i satsningar för framtida internationell marknads-expansion
- 1 MSEK i produktutveckling och lanseringar av nya erbjudanden de närmaste åren
- 2 MSEK i övriga expansionskostnader av engångs-karaktär till exempel för flytt till ett större kontor i Stockholm och för etablering av whiskybyn
- 2 MSEK i kostnader för finansieringsarbete

### INVESTERINGAR 2010

Under våren 2010 genomfördes den första delen av expansionen inkluderande bygge av skogslagret, projekteringen för det nya destilleriet, samt arbete med detaljplanen för whiskybyområdet. Köp av tomtmark i whiskybyn genomfördes och bygget av gravitationsdestilleriet startade i slutet av året.

En stor del av investeringarna utgjorde även småfåt till Mackmyra Whiskys mognadslagring och ökad kapacitet svensk ek för whiskyfat. Investeringarna på 37,0 MSEK fördelade sig enligt nedan tabell:

Investeringar (MSEK)	2010
Anläggningar kopplat till produktion	14,7
Anläggningar kopplat till mognadslagring	13,9
Investeringar kopplat till whiskyfat	7,7
Övrigt	0,7
<b>Totalt</b>	<b>37,0</b>

### KASSAFLÖDE OCH RÖRELSEKAPITAL

Kassaflödet från den löpande verksamheten var 8,0 MSEK. Rörelsekapitalets förändring under 2010 var -12,9 MSEK, kassaflödet till investeringar var -37,0 MSEK och kassaflödet från finansiering 46,0 MSEK. Summa kassaflöde under 2010 var 3,2 MSEK.

Förändringen av rörelsekapitalet har genom åren till största delen utgjorts av ökning av varulagret, som till största delen består av maltwhisky under mognadslagring. Under 2010 har varulagret ökat med 17,2 MSEK. En kassaflödesanalys för de två senaste åren kan ses på sidan 29.

### EGET KAPITAL OCH SKULDSÄTTNING

Det egna kapitalet uppgick vid utgången av 2010 till 98,3 MSEK. Skulderna uppgick vid utgången av 2010 till 104,8 MSEK. Lån, 17,8 MSEK som är upptagna från egna-fat-kunder för finansiering av respektive fat sträcker sig tills reserveringen har avslutats. Detta sker tidigast tre år från teckningstillfället, lånen som är icke räntebärande betraktas som långfristiga skulder.

Som säkerhet är företagsinteckningar upptagna om 54,0 MSEK samt fastighetsinteckningar om 1,9 MSEK.

EGET KAPITAL OCH SKULDSÄTTNING (MSEK)	2010-12-31	2009-12-31
<b>Summa kortfristiga skulder</b>	<b>33,9</b>	<b>25,0</b>
varav mot säkerhet	2,0	1,2
<b>Summa långfristiga skulder</b>	<b>70,9</b>	<b>58,7</b>
varav mot säkerhet	43,9	21,1
varav blankokrediter	27,0	37,6
<b>Eget kapital</b>		
Aktiekapital	3,0	2,3
Reservfond	34,7	34,7
Fritt eget kapital	60,6	25,0
<b>Summa</b>	<b>98,3</b>	<b>62,0</b>
<b>Nettoskuldssättning på kort och medellång sikt:</b>		
Likvida medel	8,6	5,4
Likviditet	8,6	5,4
Kortfristiga fordringar	19,7	14,2
Kortfristiga bankskulder	2,0	1,2
Andra kortfristiga skulder	31,8	23,8
Kortfristiga skulder	33,9	25,0
Netto kortfristig skuldssättning	5,6	5,4
Långfristiga banklån	43,9	21,1
Andra långfristiga lån	27,0	37,6
varav icke räntebärande	17,8	18,4
Långfristig skuldssättning	70,9	58,7
<b>Nettoskuldssättning</b>	<b>76,4</b>	<b>64,1</b>

## FÖRSLAG TILL VINSTDISPOSITION

### FÖRSLAG TILL VINSTDISPOSITION

Styrelsen föreslår att den balanserade vinsten (kronor):

Balanserat resultat	57 175 652
Årets vinst	3 458 821
	<b>60 634 473</b>
behandlas så att till aktieägarna utdelas 12 öre per aktie	355 805
i ny räkning överföres	60 278 668
	<b>60 634 473</b>

Det totala utdelningsbeloppet är beräknat på 2 965 040 aktier.

Bolagets resultat och ställning i övrigt framgår av efterföljande resultat- och balansräkning med tilläggsupplysningar.



## EKONOMISKA RAPPORTER

### RESULTATRÄKNING

Tkr	Not	2010	2009
Nettoomsättning		80 316	78 637
Förändring av lager av produkter i arbete och färdiga varor		19 307	11 964
<b>Summa</b>		<b>99 623</b>	<b>90 601</b>
Rörelsens kostnader			
Råvaror och förnödenheter		-38 912	-35 372
Övriga externa kostnader	1, 2	-23 861	-16 323
Personalkostnader	3, 4, 5	-24 857	-20 607
Avskrivningar av materiella och immateriella anläggningstillgångar	6	-5 444	-4 609
Övriga rörelsekostnader		0	-28
<b>Summa</b>		<b>-93 074</b>	<b>-76 939</b>
<b>Rörelseresultat</b>		<b>6 549</b>	<b>13 662</b>
Resultat från finansiella investeringar			
Ränteintäkter och liknande resultatposter		232	42
Räntekostnader och liknande resultatposter		-1 555	-1 584
Resultat efter finansiella poster		5 226	12 120
Skatt på årets resultat	7	-1 767	-4 311
<b>Årets resultat</b>		<b>3 459</b>	<b>7 809</b>



## BALANSRÄKNING

Tkr	Not	2010-12-31	2009-12-31
<b>TILLGÅNGAR</b>			
<b>Anläggningstillgångar</b>			
<b>Immateriella anläggningstillgångar</b>			
Goodwill	8	35	105
<b>Materiella anläggningstillgångar</b>			
Byggnader och mark	9	17 698	2 294
Processutrustning	10	2 314	3 408
Förbättringsutgifter i annans fastighet	11	5 667	6 144
Inventarier och lokalombyggnad	12	28 827	23 054
Pågående nyanläggningar och förskott avseende materiella anläggningstillgångar	13	16 242	4 208
<b>Summa</b>		<b>70 748</b>	<b>39 108</b>
<b>Summa anläggningstillgångar</b>		<b>70 783</b>	<b>39 213</b>
<b>Omsättningstillgångar</b>			
<b>Varulager m m</b>			
Varor under tillverkning	20	90 802	79 076
Färdiga varor och handelsvaror		13 274	7 790
<b>Summa</b>		<b>104 076</b>	<b>86 866</b>
<b>Kortfristiga fordringar</b>			
Kundfordringar		12 523	12 212
Övriga fordringar		5 323	1 298
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		1 808	647
<b>Summa</b>		<b>19 654</b>	<b>14 157</b>
Kassa och bank		8 637	5 401
<b>Summa omsättningstillgångar</b>		<b>132 367</b>	<b>106 424</b>
<b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>		<b>203 150</b>	<b>145 637</b>

## BALANSRÄKNING

Tkr	Not	2010-12-31	2009-12-31
<b>EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>			
Eget kapital	14		
<b>Bundet eget kapital</b>			
Aktiekapital		2 965	2 344
Reservfond		34 712	34 712
<b>Summa</b>		<b>37 677</b>	<b>37 056</b>
<b>Fritt eget kapital</b>			
Överkursfond		48 987	15 918
Balanserat resultat		8 189	1 181
Årets resultat		3 459	7 809
<b>Summa</b>		<b>60 635</b>	<b>24 908</b>
<b>Summa eget kapital</b>		<b>98 312</b>	<b>61 964</b>
<b>Långfristiga skulder</b>			
Skulder till kreditinstitut	15	43 916	21 138
Konvertibla skuldebrev	16	6 742	19 081
Övriga skulder		20 291	18 436
<b>Summa</b>		<b>70 949</b>	<b>58 655</b>
<b>Kortfristiga skulder</b>			
Checkräkningskredit	17	0	37
Skulder till kreditinstitut	15	2 045	1 152
Leverantörsskulder		17 587	7 323
Aktuella skatteskulder		1 578	2 499
Övriga skulder		2 325	3 184
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		10 354	10 823
<b>Summa</b>		<b>33 889</b>	<b>25 018</b>
<b>Summa eget kapital och skulder</b>		<b>203 150</b>	<b>145 637</b>
<b>Ställda säkerheter</b>	<b>18</b>		
<b>För egna skulder och avsättningar</b>			
Fastighetsinteckningar		1 912	1 912
Företagsinteckningar		54 000	29 800
<b>Summa</b>		<b>55 912</b>	<b>31 712</b>
Ansvarsförbindelser	19	Inga	Inga

## KASSAFLÖDESANALYS

<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten (tkr)</b>	<b>2010</b>	<b>2009</b>
Rörelseresultat	6 549	13 662
Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet		
avskrivningar	5 444	4 609
förlust vid försäljning av inventarier		18
Erhållen ränta	232	42
Erlagd ränta	-1 555	-1 584
Betald inkomstskatt	-2 688	-1 968
<b>Kassaflöde före förändring av rörelsekapitalet</b>	<b>7 982</b>	<b>14 779</b>
<b>Förändring av rörelsekapitalet</b>		
Ökning lager	-17 210	-14 362
Minskning/ökning kundfordringar	-311	2 177
Minskning/ökning kortfristiga fordringar	-5 186	1 334
Minskning/ökning övriga kortfristiga skulder	9 792	3 188
<b>Förändring av rörelsekapitalet</b>	<b>-12 915</b>	<b>-7 663</b>
<b>Kassaflöde efter förändring av rörelsekapitalet</b>	<b>-4 933</b>	<b>7 116</b>
<b>Kassaflöde till investeringar</b>		
Investeringar i materiella anläggningstillgångar	-37 014	-8 762
Investeringar i immateriella anläggningstillgångar		
Försäljning av anläggningstillgångar		40
Förändring av finansiella anläggningstillgångar		
<b>Kassaflöde till investeringar</b>	<b>-37 014</b>	<b>-8 722</b>
<b>Kassaflöde efter investeringar</b>	<b>-41 947</b>	<b>-1 606</b>
<b>Kassaflöde från finansiering</b>		
(inkl kortfristig del till kreditinstitut)		
Nya lån	36 834	2 700
Amorteringar	-24 540	-1 164
Nyemission	33 690	
Utdelning	-801	
<b>Kassaflöde från finansiering</b>	<b>45 183</b>	<b>1 536</b>
<b>Summa kassaflöde</b>	<b>3 236</b>	<b>-70</b>
<b>Kassa och bank vid periodens slut</b>		
(inkl kortfristiga placeringar)		
Likvida medel vid årets början (exkl ej utnyttjad checkkredit)	5 401	5 471
Likvida medel vid årets slut	8 637	5 401

## NOTER OCH KOMMENTARER

### ALLMÄNNA REDOVISNINGSPRINCIPER

Årsredovisningen har upprättats enligt årsredovisningslagen och Bokföringsnämndens allmänna råd.

### VÄRDERINGSPRINCIPER M M

Tillgångar, avsättningar och skulder har värderats till anskaffningsvärden om inget annat anges nedan.

### VARULAGER

Varulagret värderas, med tillämpning av först-in först-ut-principen, till det lägsta av anskaffningsvärdet och nettoförsäljningsvärdet på balansdagen.

### FORDRINGAR

Fordringarna har efter individuell värdering upptagits till belopp varmed de beräknas inflyta.

### UTLÄNDSKA VALUTOR

Fordringar och skulder i utländsk valuta värderas till balansdagens kurs.

I de fall valutasäkringsåtgärd genomförts, till exempel terminssäkring, används terminskursen.

Transaktioner i utländsk valuta omräknas enligt transaktionsdagens avistakurs.

Vinster och förluster på fordringar och skulder av rörelsekaraktär netto redovisas bland övriga rörelseintäkter alternativt övriga rörelsekostnader.

### INTÄKTER

Försäljning av varor redovisas vid leverans av produkter till kunden, i enlighet med försäljningsvillkoren. Försäljning redovisas netto efter moms, rabatter och kursdifferenser vid försäljning i utländsk valuta.

### AVSKRIVNINGSPRINCIPER FÖR ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR

Materiella anläggningstillgångar redovisas till anskaffningsvärde minskat med avskrivningar. Utgifter för förbättringar av tillgångars prestanda, utöver ursprunglig nivå, ökar tillgångens redovisade värde. Utgifter för reparationer och underhåll redovisas som kostnader.

Materiella anläggningstillgångar skrivs av systematiskt över tillgångens bedömda nyttjandeperiod. När tillgångarnas avskrivningsbara belopp fastställs, beaktas i förekommande fall tillgångens restvärde.

Följande avskrivningstider tillämpas för bolagets materiella och immateriella anläggningstillgångar:

Processutrustning	5 år
Inventarier	5 år
Goodwill	5 år
Lokalombbyggnad	20 år
Destilleri process	10 år
Destilleri lokalombbyggnad	20 år

### INKOMSTSKATTER

Redovisade inkomstskatter innefattar skatt som skall betalas eller erhållas avseende aktuellt år, justeringar avseende tidigare års aktuell skatt samt förändringar i uppskjuten skatt.

Värdering av samtliga skatteskulder/-fordringar sker till nominella belopp och görs enligt de skatteregler och skattesatser som är beslutade eller som är aviserade och med stor säkerhet kommer att fastställas.

Uppskjuten skatt beräknas enligt balansräkningsmetoden på alla temporära skillnader som uppkommer mellan redovisade och skattemässiga värden. Uppskjuten skattefordran avseende underskottsavdrag redovisas i den utsträckning det är sannolikt att avdraget kan avräknas mot överskott vid framtida beskattning.

### LEASINGAVTAL

Bolagets samtliga leasingavtal klassificeras som operationell leasing. Betalningar enligt dessa avtal kostnadsförs linjärt över leasingperioden

### 1. ERSÄTTNING TILL REVISORER

	2010	2009
Revisionsuppdraget	92	86
Revisionsverksamhet utöver revisionsuppdraget	70	0
Övriga tjänster	187	215
<b>Summa</b>	<b>349</b>	<b>300</b>

### 2. LEASINGAVTAL

Årets leasingkostnader uppgår till 756 tkr.

Framtida leasingavgifter, för icke uppsägningsbara leasingavtal, förfaller till betalning enligt följande:

	2010	2009
Inom ett år	219	313
Senare än ett år men inom fem år	96	279
<b>Summa</b>	<b>314</b>	<b>592</b>

### 3. SJUKFRÅNVARO

Sjukfrånvaron anges i procent av den sammanlagda ordinarie arbetstiden för varje grupp.

	2010	2009
Samtliga anställda	0,40%	0,70%
Andel långtidssjukfrånvaro	0,00%	0,00%
Kvinnor	0,30%	1,43%
Män	0,10%	0,20%
Anställda i åldrarna 29 år eller yngre	0,20%	0,94%
Anställda i åldrarna mellan 30-49 år	0,50%	0,29%
Anställda i åldrarna 50 år eller äldre	0,20%	1,48%

### 4. KÖNSFÖRDELNINGEN I FÖRETAGSLEDNINGEN

	2010	2009
Styrelseledamöter		
Kvinnor	1	0
Män	5	6
<b>Summa</b>	<b>6</b>	<b>6</b>
Verkställande direktör och övriga befattningshavare		
Kvinnor	4	3
Män	4	4
<b>Summa</b>	<b>8</b>	<b>7</b>

### 5. ANSTÄLLDA OCH PERSONALKOSTNADER

	2010	2009
Medelantalet anställda	21	14
Kvinnor	21	14
Män	23	24
<b>Summa</b>	<b>44</b>	<b>38</b>

#### Löner, ersättningar och sociala kostnader

Löner och andra ersättningar till styrelse, VD samt övriga ledande befattningshavare	5 149	5 447
Löner och andra ersättningar till övriga anställda	11 151	8 856
Pensionskostnader till styrelse och VD	978	338
Pensionskostnader till övriga anställda	817	334
Övriga sociala kostnader	5 706	4 804
<b>Summa</b>	<b>23 801</b>	<b>19 778</b>

### 6. AVSKRIVNINGAR AV MATERIELLA OCH IMMATERIELLA ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR

	2010	2009
Byggnader	260	30
Processutrustning	1 200	1 244
Inventarier och lokalombyggnad	3 438	2 789
Förbättringsutgifter i annans fastighet	477	477
Goodwill	70	70
<b>Summa</b>	<b>5 444</b>	<b>4 609</b>

### 7. SKATT PÅ ÅRETS RESULTAT

	2010	2009
Aktuell skatt på årets resultat	1 767	4 311

### 8. GOODWILL

	2010-12-31	2009-12-31
Akkumulerade anskaffningsvärden		
Ingående anskaffningsvärde	350	350
<b>Utgående ackumulerade anskaffningsvärden</b>	<b>350</b>	<b>350</b>
Akkumulerade avskrivningar		
Ingående avskrivningar	-245	-175
Årets avskrivningar	-70	-20
<b>Utgående ackumulerade avskrivningar</b>	<b>-315</b>	<b>-245</b>
<b>Utgående balans</b>	<b>35</b>	<b>105</b>



## 9. BYGGNADER OCH MARK

	2010-12-31	2009-12-31
Ackumulerade anskaffningsvärden		
Ingående ackumulerade anskaffningsvärden	2 341	2 341
Inköp	15 665	0
<b>Utgående ackumulerade anskaffningsvärden</b>	<b>18 006</b>	<b>2 341</b>
Ackumulerade avskrivningar		
Ingående ackumulerade avskrivningar	-48	-18
Årets avskrivningar	-260	-30
<b>Utgående ackumulerade avskrivningar-308</b>	<b>-48</b>	<b>-48</b>
<b>Utgående balans</b>	<b>17 698</b>	<b>2 294</b>
Taxeringsvärden byggnader	4 205	705
Taxeringsvärden mark	361	361
	<b>4 566</b>	<b>1 066</b>

## 10. PROCESSUTRUSTNING

	2010-12-31	2009-12-31
Ackumulerade anskaffningsvärden		
Ingående ackumulerade anskaffningsvärden	12 450	12 373
Inköp	105	77
<b>Utgående ackumulerade anskaffningsvärden</b>	<b>12 555</b>	<b>12 450</b>
Ackumulerade avskrivningar		
Ingående ackumulerade avskrivningar	-9 041	-7 797
Årets avskrivningar	-1 200	-1 244
<b>Utgående ackumulerade avskrivningar-10 241</b>	<b>-9 041</b>	<b>-9 041</b>
<b>Utgående balans</b>	<b>2 314</b>	<b>3 409</b>

## 11. FÖRBÄTTRINGSUTGIFTER I ANNANS FASTIGHET

	2010-12-31	2009-12-31
Ackumulerade anskaffningsvärden		
Ingående ackumulerade anskaffningsvärden	9 101	9 101
<b>Utgående ackumulerade anskaffningsvärden</b>	<b>9 101</b>	<b>9 101</b>
Ackumulerade avskrivningar		
Ingående ackumulerade avskrivningar-2 958	-2 481	-2 481
Årets avskrivningar	-477	-477
<b>Utgående ackumulerade avskrivningar-3 434</b>	<b>-2 958</b>	<b>-2 958</b>
<b>Utgående balans</b>	<b>5 667</b>	<b>6 144</b>

## 12. INVENTARIER OCH LOKALOMBYGNAD

	2010-12-31	2009-12-31
Ackumulerade anskaffningsvärden		
Ingående ackumulerade anskaffningsvärden	34 099	29 282
Inköp	9 211	4 982
Försäljningar/utrangeringar	0	-165
<b>Utgående ackumulerade anskaffningsvärden</b>	<b>43 310</b>	<b>34 099</b>
Ackumulerade avskrivningar		
Ingående ackumulerade avskrivningar	-11 045	-8 363
Försäljningar/utrangeringar	0	107
Årets avskrivningar	-3 438	-2 789
<b>Utgående ackumulerade avskrivningar-14 483</b>	<b>-11 045</b>	<b>-11 045</b>
<b>Utgående balans</b>	<b>28 827</b>	<b>23 054</b>

## 13. PÅGÅENDE NYANLÄGGNINGAR OCH FÖRSKOTT AVSEENDE MATERIELLA ANLÄGGNINGAR

	2010-12-31	2009-12-31
Nedlagda kostnader	16 242	4 208

## 14. FÖRÄNDRING AV EGET KAPITAL

Antal A-aktier 276 000 st.  
Antal B-aktier: 2 689 040 st.

	Aktie- kapital	Reserve- fond	Överkurs- fond	Balanserat resultat	Årets resultat
Belopp vid årets ingång	2 344	34 712	15 918	1 181	7 809
Nyemission	621		33 069		
Disposition enligt beslut av årets årsstämma:				7 809	-7 809
Årets resultat				-801	
<b>Belopp vid årets utgång</b>	<b>2 965</b>	<b>34 712</b>	<b>48 987</b>	<b>8 189</b>	<b>3 459</b>

## 15. SKULDER TILL KREDITINSTITUT

	2010-12-31	2009-12-31
Förfaller -1 år	2 045	1 189
Förfaller 2-5 år	8 570	15 118
Förfaller 5 år-	30 346	6 020
<b>Summa</b>	<b>40 962</b>	<b>22 327</b>

#### 16. KONVERTIBLA SKULDEBREV

Tre konvertibellån om sammanlagt nominellt 4 521 tkr tecknades under 2004, förlängdes under 2007 och konverterades i april 2010. Lånet löpte med en ränta om STIBOR 90 + 2% till den 31 mars 2010. K1 tecknades av Lantmännen, K2 av Rolf Klingberg, samt K3 av bolagets grundare och anställda i bolaget med följande villkor:

##### Konvertibellån 1 (K1):

nominellt värde 2 000 tkr och teckningskurs 40 kr/aktie.

##### Konvertibellån 2 (K2):

nominellt värde 1 521 tkr och teckningskurs 40 kr/aktie.

##### Konvertibellån 3 (K3):

nominellt värde 1 000 tkr och teckningskurs 40 kr/aktie.

Två konvertibellån om sammanlagt nominellt 6 000 tkr tecknades under 2005 och förlängdes under 2007. Lånet löper med en ränta om STIBOR 90 + 2% till den 31 januari 2012. Perioden för påkallande av konvertering, löper till och med den 28 januari 2012.

K4 tecknades av Stiftelsen Norrlandsfonden och K5 ALMI Gävleborg med följande villkor:

##### Konvertibellån 4 (K4):

nominellt värde 3 000 tkr och teckningskurs 50 kr/aktie.

##### Konvertibellån 5 (K5):

nominellt värde 3 000 tkr och teckningskurs 50 kr/aktie.

Tre konvertibellån om sammanlagt nominellt 8 560 tkr tecknades under 2007 och konverterades i april 2010. Lånet löpte med en ränta om STIBOR 90 + 3% till den 31 mars 2010. K6 tecknades av Lantmännen Invest AB, Rolf Klingberg, samt av bolagets grundargrupp. K7 tecknades av bolagets anställda och styrelseledamöter. K8 tecknades av ALMI Gävleborg och Norrlandsfonden. Villkoren var följande:

##### Konvertibellån 6 (K6):

nominellt värde 7 000 tkr och teckningskurs 40 kr/aktie.

##### Konvertibellån 7 (K7):

nominellt värde 600 tkr och teckningskurs 40 kr/aktie.

##### Konvertibellån 8 (K8):

nominellt värde 960 tkr och teckningskurs 40 kr/aktie

Två konvertibellån om sammanlagt nominellt 742 tkr tecknades under 2010. Lånet löper till den 31 januari 2012 utan ränta. Tiden för påkallande av konvertering löper från dagen för dess tecknande till och med den 28 januari 2012. K9 tecknades av Stiftelsen Norrlandsfonden och K10 tecknades av ALMI Gävleborg med följande villkor:

##### Konvertibellån 9 (K9):

nominellt värde 371 tkr och teckningskurs 70 kr/aktie.

##### Konvertibellån 10 (K10):

nominellt värde 371 tkr och teckningskurs 70 kr/aktie.

#### 17. CHECKRÄKNINGSKREDIT

	2010-12-31	2009-12-31
Beviljad kredit	5 000	3 500
Utnyttjad kredit	0	37

#### 18. STÄLLDA SÄKERHETER

För skulder till kreditinstitut	2010-12-31	2009-12-31
Företagsinteckningar	54 000	29 800
Fastighetsinteckningar	1 912	1 912
	<b>55 912</b>	<b>31 712</b>

#### 19. ANSVARSFÖRBINDELSER

	2010-12-31	2009-12-31
	Inga	Inga

#### 20. HYPOTETISKT RÄKNEEXEMPEL

##### FÖRSÄLJNINGSVÄRDE FÖR MOGNADSLAGRET

Lagret av whisky under mognad har i utgången av 2010 värderats till anskaffningsvärdet om 91 MSEK.

Följande hypotetiska räkneexempel illustrerar hur försäljningsvärdet för tre olika prisnivåer skulle vara om lagret sålts via Systembolaget.

Kundpris per flaska 70 cl 40% på Systembolaget i april 2011 (SEK):	300	400	500
Försäljningsvärde för Mackmyra (MSEK):	194	353	512

Mackmyra Whisky – Den Första Utgåvan har under 2010 sålts för 498 kr. Mackmyra Special:04 respektive Special:05 har i begränsade volymer sålts för 639 kr respektive 590 kr i Systembolaget tillfälliga sortiment. Mackmyra Brukswhisky såldes under 2010 på Systembolagets beställningssortiment för 398 kr.

## UNDERSKRIFTER

MACKMYRA DEN 9 MAJ 2011

**JÖRGEN SALLENHAG**

Ordförande

**MAGNUS DANDANELL**

Verkställande direktör

**CARL-JOHAN KASTENGREN**

**CLAS ERIKSSON**

**LARRY SVENSSON**

**CARL KLINGBERG**

**MALIN LÖVEMARK**

---

### REVISORSPÅTECKNING

Vår revisionsberättelse har avgivits den 9 maj 2011  
Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB

**HANS BOBERG**

Auktoriserad revisor  
Huvudansvarig revisor

**REVISIONSBERÄTTELSE TILL ÅRSSTÄMMAN I  
MACKMYRA SVENSK WHISKY AB (PUBL)  
ORG NR 556567-4610**

Vi har granskat årsredovisningen och bokföringen samt styrelsens och verkställande direktörens förvaltning i Mackmyra Svensk Whisky AB (Publ) för år 2010. Bolagets årsredovisning ingår i denna versionen av detta dokument på sidorna 20-34. Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för räkenskapshandlingarna och förvaltningen och för att årsredovisningslagen tillämpas vid upprättandet av årsredovisningen. Vårt ansvar är att uttala oss om årsredovisningen och förvaltningen på grundval av vår revision.

Revisionen har utförts i enlighet med god revisions sed i Sverige. Det innebär att vi planerat och genomfört revisionen för att med hög men inte absolut säkerhet försäkra oss om att årsredovisningen inte innehåller väsentliga felaktigheter. En revision innefattar att granska ett urval av underlagen för belopp och annan information i räkenskapshandlingarna. I en revision ingår också att pröva redovisningsprinciperna och styrelsens och verkställande direktörens tillämpning av dem samt att bedöma de betydelsefulla uppskattningar som styrelsen och verkställande direktören gjort när de upprättat årsredovisningen samt att utvärdera den samlade informationen i årsredovisningen. Som underlag för vårt uttalande om ansvarsfrihet har vi granskat väsentliga beslut, åtgärder och förhållanden i bolaget för att kunna bedöma om någon styrelseledamot eller verkställande direktören är ersättningsskyldig mot bolaget. Vi har även granskat om någon styrelseledamot eller verkställande direktören på annat sätt har handlat i strid med aktiebolagslagen, årsredovisningslagen eller bolagsordningen. Vi anser att vår revision ger oss rimlig grund för våra uttalanden nedan.

Årsredovisningen har upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och ger en rättvisande bild av bolagets resultat och ställning i enlighet med god redovisnings sed i Sverige. Förvaltningsberättelsen är förenlig med årsredovisningens övriga delar.

Vi tillstyrker att årsstämman fastställer resultaträkningen och balansräkningen, disponerar vinsten enligt förslaget i förvaltningsberättelsen och beviljar styrelsens ledamöter och verkställande direktören ansvarsfrihet för räkenskapsåret.

Gävle den 9 maj 2011

Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB

**HANS BOBERG**

Auktoriserad revisor  
Huvudansvarig revisor



## FÖRSTA HALVÅRET 2011 I KORTHET

### NYA PRODUKTER OCH DISTRIBUTIONSKANALER

De första flaskorna Mackmyra Whisky - Den Första Utgåvan har börjat säljas i USA under det första halvåret 2011. Detta är en milstolpe eftersom det är den första kontinuerliga produkten att distribueras utanför Europa. En viktig tillkommande distributionskanal var också att Mackmyra Brukswhisky kom in på Systembolagets ordinarie sortiment från den 1 april 2011. Inom upplevelsesegmentet lanserades:

- Mackmyraresan där små grupper följer ett whiskyfats födelse från Mackmyra Bruk till Whiskybyns Skogslager.
- Besök i Whiskybyn som startade sommaren 2011 och snabbt blev en framgång med fullsatta turer.

### FÖRBEREDELSE FÖR START AV GRAVITATIONS-DESTILLERIET, FINANSIERING OCH NOTERING

Det första halvåret stod det klart att byggnationen av Gravitationsdestilleriet skulle kunna slutföras redan under 2011. På årsstämman den 24 maj presenterade styrelsen en plan för att starta det nya destilleriet, finansiera whiskytillverkningen i detsamma och genomföra en notering på OMX Nasdaq First North.

Arbetet med finansieringen av whiskytillverkningen har påbörjats under våren/sommaren genom att styrelsen fick ett bemyndigande till emission på årsstämman. Finansieringens storlek beror till största del på hur mycket whisky som ska produceras för framtiden. Planering av storlek och timingen för genomförande av finansiering och notering pågår och vår målsättning är att kunna offentliggöra planen till en extra bolagsstämma under hösten 2011.

### FÖRBEREDELSE FÖR FRAMTIDA TILLVÄXT

Perioden präglas av tillväxtförberedelser för anläggningar, produktutbud, marknader samt organisation vilket bland annat syns i den högre investeringsnivån för det nya destilleriet och den väl avvägda ökningen av mognadslager blivande whisky. Dessa satsningar har kortsiktigt även tagit delar av företagsgemensamma resurser i anspråk. Nettoomsättningen ökade ändå med 4 % jämfört med motsvarande period 2010 till 36,4 mkr (35,1). Inklusivt lagerförändring uppgick omsättningen till 44,6 mkr (47,2). Rörelseresultat uppgick till -0,4 mkr (2,5 mkr) och resultatet före skatt till -1,5 mkr (2,1). Periodens totala rörelsekostnader ligger i nivå med föregående år och innefattar jämförelsestörande poster om 4,5 mkr avseende expansionskostnader som belastar periodens resultat.



Den första utgåvan i butik på Manhattan.



Blivande fatägare spikar på sin fatplakett.



## TRE GRUNDER FÖR MACKMYRAS VERKSAMHET



Mackmyras whisky är självklart den första grunden. Omdömena landar på en hög nivå även internationellt. Det senaste tecknet på det var de guldmedaljer som fyra Mackmyra whiskys belönades med i årets International Wine and Spirit Competition. Uppgiften nu för oss alla som gillar Mackmyra är att förmå de som ännu inte har smakat, eller de som bara smakade i början att prova nu.

Besöksverksamheten är en grund till framtidsutvecklingen, både i Sverige och i ett internationellt perspektiv, eftersom den förmedlar den rätta Mackmyra-känslan som gör att både befintliga och nya kunder känner sig hemma och vill delta i den fortsatta resan.

Det är en historisk möjlighet för alla whiskyentusiaster och aktieintresserade att besöka Mackmyra Whiskyby i ett tidigt skede. Det är en milstolpe som man inte ska missa.

Omkring 10 000 personer har redan besökt oss i Whiskybyn under sommaren. Den positiva återkopplingen av besöken gör att vi kan säga att väntetiden är över och att vi nu levererar nya hantverksmässiga och högklassiga whiskyupplevelser genom vår nya plats. Huvudpunkterna är: Mackmyraresan, Skogslagret, Gravitationsdestilleriet, torget av svenska granitstenar med fatägarnas texter och röken från byns egna rökanläggning.

Företagsbyggande, ekonomi och finansiering är också grunden för bolagets framtid. Vi genomför under 2010 och 2011 ett omfattande tillväxtarbete och skapar förutsättningar för framtidens expansion. Detta syns särskilt tydligt i jämförelsen mellan halvåret 2010 och 2011 som speglar de stora framtidsinvesteringarna som finansierades under 2010. Min övertygelse är att denna period är en av de mest produktiva hittills i Mackmyras historia och att detta kommer visa sig med fina förutsättningar för omsättnings- och resultat tillväxt under de närmsta åren.

Ett till exempel på förutsättningsskapande åtgärder är att vi har anställt företagets första CFO, Ulf Söderlund, som redan har kommit in i arbetet genom halvårsbokslutet och nedan presenterar sin programförklaring.

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

**Magnus Dandanell**  
VD

### ULF SÖDERLUND SOM TILLTRÄDDE SOM CFO I AUGUSTI 2011:

“Fokus ligger på att tydligt, och med hög kvalitet, affärsorientera Mackmyras stöd- och styrfunktioner inom ledning, ekonomi/finans, HR och IT i ett väl sammanhållet Affärsstöd. Min övertygelse är att vi på så sätt ytterligare kommer att förstärka möjligheterna för bolagets fortsatta tillväxt liksom vidareutveckling av varumärket.”



## VERKSAMHETEN JANUARI-JUNI 2011

*Verksamheten i Mackmyra Svensk Whisky AB har fram till och med juni 2011 utvecklats tillfredställande och beskrivs sammanfattningsvis tidigare (Första halvåret 2011 i korthet), samt på kommande sidor.*

### PERSONAL OCH ORGANISATION

Styrelse: Årsstämman beslutade att välja in David Hedman i styrelsen. Larry Svensson lämnade samtidigt styrelsen, men kommer vara verksam i höstens finansprojekt. Ledande befattningshavare: Ulf Söderlund är anställd som CFO från 1 augusti 2011. Antalet anställda har sedan juni förra året ökat från motsvarande fyrtioen till fyrtiosju heltidsanställda personer.

### MACKMYRA WHISKYBY

Mackmyra Whiskyby är platsen som skapar en långsiktig plattform för företagets tillväxt. Detta är en del i vår Vision 2019 som beskrivs bland annat i årsredovisningen 2010. Mackmyra Whiskyby är till stor del baserad på upplevelsen av svensk whisky. Den kommer att vara en centralpunkt för tillverkningen av whiskyn och företagets upplevelseerbjudande. Det närbelägna befintliga destilleriet på Mackmyra Bruk ger en helhetsbild för den initierade besökaren och kommer vara en viktig del även i framtiden. Under första halvåret stod det klart att byggnationen av Gravitationsdestilleriet kan slutföras redan under 2011. Stommen var klar till sommaren och processutrustningen lyftes in under sommaren. Under våren och sommaren har en rök och mältningsanläggning byggts och testats. Den tillfälliga besöksmottagningen har byggts ut. Whiskyorgbygget har startat.

### MACKMYRA INTERNATIONAL

Projekt International ansvarar för Mackmyras marknads-expansion i en egen projektorganisation. Under första halvåret avslutades en första studie över prioriterade marknader där kartläggningar, fältstudier och test-försäljningar har gjorts i Västeuropa, Asien, Nord-amerika, samt mot utvalda globala målgrupper. USA ligger längst fram och ett första footprint har genomförts i New York där Mackmyra nu finns på ett antal restauranger och butiker.

### FLASKOR

Försäljningen av våra flaskor utvecklades något positivt under halvåret jämfört med 2010. En viktig distributionskanal var att Mackmyra Brukswhisky kom in i Systembolagets ordinarie sortiment från den 1 april 2011. Brukswhiskyn har som mål att etablera sig i det breda premiumsortimentet på Systembolaget. Den Första Utgåvan och Specialserien fortsätter att utvecklas bra. I maj lanserades Special:06 Sommaräng i Systembolagets nyhetssortiment och tax-free, samt ett samlarkit Special:01-06 erbjöds till Mackmyras Ambassadörer. Under våren 2011 har de första flaskorna Mackmyra Whisky - Den Första Utgåvan börjat säljas i USA. Med start under våren 2011 finns Brukswhiskyn även i en literförpackning med egen flaskdesign för den internationella marknaden.



## FAT

Fatförsäljningen startade starkt eftersom kampanjen från 2010 med Gravityfat tillsammans med en sten på whiskytorget avslutades en bit in i det nya året. Under våren och sommaren har möjligheterna att lära sig mer om upplevelsen av fatägande ökat eftersom nya kunder har kunnat erbjudas deltagande i både Mackmyraresan, whiskybybesök och lagervisning. Fatförsäljningens omsättning är i paritet och orderläge ligger något bättre jämfört med motsvarande period förra året, trots att Gravityfatlanseringen, som var förra årets stora fatnyhet skedde i juni 2010.

## UPPLEVELSER

I april lanserades företagets nya upplevelseprodukt, - Mackmyraresan där små grupper följer ett whiskyfats födelse från Mackmyra Bruks destilleri till Whiskybyns Skogslager. I slutet av juni kunde besöksverksamheten i Whiskybyn starta med guidade turer i Skogslagret och turer i destilleribygget för våra Ambassadörer. Mackmyras övriga anläggningar erbjuder besök på flera platser i Sverige. Till exempel Fjäderholmarnas Skärgårdslager utanför Stockholm, Härkeberga Slottslager i Skåne och Smögens Västkostlager vid Smögenbryggan. Intresset ökade på Mackmyras sida på Facebook. Vid halvårsskiftet passerade antal fans 98 000 som på detta sätt följer vår verksamhet.

## PRODUKTION

Det första halvåret 2011 producerade destilleriet, mognadslagringen och buteljeringen whisky med hög och jämn kvalitet.

Organisationen har börjat sköta löpande drift i Whiskybyn och integrera nya produktionsdelar som tillkommer: i dagsläget Skogslagret, rökanläggningen och startförberedelser av Gravitationsdestilleriet.

## KVALITET

När 2011 års International Wine & Spirits Competition (IWSC) genomfördes, belönades Mackmyra med fyra guld och sex silver. Extra glädjande är att guldmedaljerna kom i flera olika produktkategorier. Både Den Första Utgåvan som vi gör i återkommande volymer, Momentserien som görs i små volymer och våra 30-litersfat som kunderna reserverar som personliga fat belönades med guld:

- Mackmyra Den Första Utgåvan, Gold
- Mackmyra Moment Medvind, Gold (Best in Class)
- Mackmyra Moment Drivved, Gold (Best in Class)
- Mackmyra Reserve Elegant Svensk Ek 30-litersfat, Gold



## EKONOMISK INFORMATION

Verksamheten utvecklades tillfredsställande det första halvåret 2011 och bolaget har fortsatt en stark ekonomisk ställning. Perioden präglas av tillväxtförberedelser för anläggningar, produktutbud, marknader samt organisation vilket bland annat syns i den högre investeringsnivån för det nya destilleriet och den väl avvägda ökningen av mognadslager blivande whisky. Dessa satsningar har även kortsiktigt tagit delar av företagsgemensamma resurser i anspråk. Nettoomsättningen ökade ändå 4 % jämfört med motsvarande period 2010 till 36,4 mkr (35,1). Inklusivt lagerförändring uppgick omsättningen till 44,6 mkr (47,2).

Rörelseresultat uppgick till -0,4 mkr (2,5 mkr) och resultatet före skatt till -1,5 mkr (2,1).

Periodens totala rörelsekostnader ligger i nivå med föregående år och innefattar följande jämförelsestörande poster om 4,5 mkr avseende expansionskostnader som belastar periodens resultat:

- Kostnader i Projekt International på 2,2 mkr
- Kostnader finansieringsprojekt på 1,3 mkr
- Startkostnader Whiskybyn och upplevelseprodukter 1,0 mkr
- Varulagerökningen var betydligt större (ca 4 Mkr) det första halvåret 2010 än 2011. Detta påverkar resultatjämförelsen mellan perioderna.

Investeringar för ca 29,8 mkr har genomförts under första halvåret 2011. Dessa fördelar sig på whiskybyinvesteringar 27,3 mkr, löpande investeringar för ca 2,1 mkr, och övrigt ca 0,4 mkr.

Kassaflödet under perioden har utvecklats tillfredsställande.

Årsstämman beslutade om ett bemyndigande till styrelsen att kunna emittera 296 500 aktier av Serie B. Detta skapar förutsättningar att möjliggöra bolagets expansion och kunna finansiera driftsättningen av bolagets nya destilleri i Gävle.

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

2011-08-26



**Magnus Dandanell**  
Verkställande direktör



## EKONOMISKA RAPPORTER

### RESULTATRÄKNING

KSEK	Januari-juni 2011	Januari-juni 2010
<b>Rörelsens intäkter</b>		
NETTOOMSÄTTNING	36 359	35 113
FÖRÄNDRING AV VARULAGER OCH FÄRDIGA VAROR	8 240	12 083
<b>Summa</b>	<b>44 599</b>	<b>47 196</b>
<b>Rörelsens kostnader</b>		
HANDELSVAROR	-18 965	-18 621
ÖVRIGA EXTERNA KOSTNADER	-9 347	-10 325
PERSONALKOSTNADER	-11 541	-12 040
PROJEKTKOSTNADER	-2 185	-1 226
AVSKRIVNINGAR AV MATERIELLA OCH IMMATERIELLA ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR	-2 961	-2 474
<b>Summa</b>	<b>-44 999</b>	<b>-44 686</b>
<b>RÖRELSERESULTAT (EBIT)</b>	<b>-400</b>	<b>2 510</b>
<b>Finansiella intäkter och kostnader</b>		
FINANSIELLA INTÄKTER	-	94
FINANSIELLA KOSTNADER	-1 110	-467
<b>Resultat efter finansiella poster</b>	<b>-1 510</b>	<b>2 137</b>



## BALANSRÄKNING

KSEK	2011-06-30	2010-06-30
<b>Tillgångar</b>		
ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR	96 745	51 212
OMSÄTTNINGSTILLGÅNGAR	128 132	108 573
<b>Summa tillgångar</b>	<b>224 877</b>	<b>159 785</b>
<b>Eget kapital och skulder</b>		
EGET KAPITAL	96 445	86 597
LÅNGFRISTIGA SKULDER	105 277	50 526
KORTFRISTIGA SKULDER	23 155	22 662
<b>Summa skulder</b>	<b>128 432</b>	<b>73 188</b>
<b>Summa eget kapital och Skulder</b>	<b>224 877</b>	<b>159 785</b>
<b>Nyckeltal</b>		
RÖRELSERESULTAT (%)	7	14
SOLIDITET (%)	43	54







## GRUNDARNAS UTFÄSTELSE

### GRUNDARNAS UTFÄSTELSE

Grundarna har ett långsiktigt engagemang och de åtta grundarna har var och en, under 12 månader efter handelsstart på First North, åtagit sig att stå kvar med sitt direkta ägande, tillsammans 186 800 A-aktier och 290 940 B-aktier.

### MACKMYRA 2011-10-31

**ANNIKA BERG**

**JONAS BERG**

**ASTRID DANDANELL**

**MAGNUS DANDANELL**

**CARL-JOHAN KASTENGREN**

**JENNIE KASTENGREN**

**RIKARD LUNDBORG**

**MALIN LÖVEMARK**



**MACKMYRA SVENSK WHISKY AB (PUBL)**

Organisationsnummer: 556567-4610

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

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

**HUVUDKONTOR/MARKNADSKONTOR:****Mackmyra Svensk Whisky AB**

Wallingatan 2

111 60 Stockholm

Telefon: 08-55 60 25 80

Telefax: 08-55 60 25 81

**Mackmyra Destilleri**

Bruksgatan 4

818 32 Valbo

Telefon: 026-54 18 80

Telefax: 026-54 18 81

**Mackmyra Whiskyby**

Kungsbäcksvägen 81

802 67 Gävle

**EMISSIONSINSTITUT:****Erik Penser Bankaktiebolag**

Emissionsavdelningen/Mackmyra

Box 7405

103 91 Stockholm

Besöksadress: Biblioteksgatan 9

Telefon: 08-463 80 00

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

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