**FAKTA OM SVENSK WHISKY OCH NORDIC WHISKY CAPITAL**

Innehåll

[1. Fakta och trender i whiskymarknaden 2](#_Toc320166207)

[1a. Om den svenska whiskymarknaden 2](#_Toc320166208)

[1b. Om den globala Whiskymarknaden 4](#_Toc320166209)

[1c. Om trender på whiskymarknaden 5](#_Toc320166210)

[2. Fakta om det svenska whiskyundret 5](#_Toc320166211)

[2a. om svensk destillerinäring 5](#_Toc320166212)

[2b. Nordic Whisky Capitals egna värderingsmodeller 7](#_Toc320166213)

[3. Fakta om Nordic Whisky Capital 9](#_Toc320166214)

[Affärsidé 9](#_Toc320166215)

[Vision 9](#_Toc320166216)

[Mål 9](#_Toc320166217)

[Uppnådd avkastning 9](#_Toc320166218)

[Nyckeltal 9](#_Toc320166219)

[Resultat- och balansräkning 10](#_Toc320166220)

[Strategi 12](#_Toc320166221)

[Innehav 12](#_Toc320166222)

[Framtidsplaner 13](#_Toc320166223)

[Styrelse, organisation och revisor 13](#_Toc320166224)

[Affärsmodell 14](#_Toc320166225)

[Aktie och ägare 14](#_Toc320166226)

[4. Fakta om whiskytillverkning 14](#_Toc320166227)

[Om whisky 14](#_Toc320166228)

[Om råvarorna 15](#_Toc320166229)

[Om processen 15](#_Toc320166230)

[Om lagringen 16](#_Toc320166231)

[Om faten 16](#_Toc320166232)

# Fakta och trender i whiskymarknaden

*”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.*

*Intresset för maltwhisky fortsätter att öka i Sverige. Försäljningsvolymen i kategorin utgörs till mer än 90 procent av whisky från Skottland, men våra kunder visar också ett allt större intresse för produkter från andra ursprung.”*

(Ur Systembolagets sortimentsstrategi och planerade lanseringar för 2012)

## 1a. Om den svenska whiskymarknaden

***Marknadens utveckling – Sverige unikt vad gäller maltwhiskyns andel av försäljningen***

Försäljningen av maltwhisky ökar alltså snabbt. Sverige står i särklass när det gäller maltwhiskyns andel av den totala whiskyförsäljningen. Drygt 20 % av den skotska whiskyn som säljs på Systembolaget är maltwhisky vilket kan jämföras med cirka 7 % globalt. Sverige är ingen jättemarknad för de stora skotska destillerierna men det stora intresset för maltwhisky gör ändå Sverige till en viktig och prioriterad marknad. Sverige var 2009 den nionde största exportmarknaden för skotsk maltwhisky.

Så här har Systembolagets försäljning av whisky från de största producentländerna utvecklats de senaste tio åren:

**Systembolagets försäljning av whisky från de största producentländerna**

*Tusen liter*

|  |  |  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- |
|  | **Skotsk blended whisky** | **Skotsk malt-whisky** | **Skotsk grain-whisky** | **Kanada** | **Irländsk blended whiskey** | **Irländsk malt-whiskey** | **USA** |
| 2001 | 4 386 | 675 | 13 | 2 351 | 402 | 14 | 247 |
| 2011 | 3 779 | 1 058 | 21 | 1 598 | 678 | 20 | 226 |
| Förändring | – 14 % | +57 % | +62 % | – 32 % | +69 % | +43 % | – 8 % |

*Källa: Systembolaget*

***Kunderna***

Whiskykonsumenterna i Sverige kan delas in i två olika kategorier:

**Den första** och största gruppen är konsumenter som främst dricker blended whisky eller billigare maltwhiskysorter ibland utan att ha ett specifikt intresse för eller kunskap om whisky. Den här gruppen av konsumenter växer inte.

**Den andra** och mindre delen består av whiskyentusiaster som har ett specifikt intresse för just whisky, har ett stort intresse för olika typer av whiskyupplevelser och de dricker främst maltwhisky, ofta dyrare buteljeringar. Antalet whiskyentusiaster växer snabbt, vilket avspeglas i att Systembolagets försäljning av maltwhisky ökar snabbt medan försäljningen av blended whisky står stilla.

Entusiasterna är i hög grad medlemmar i en whiskyklubb, går på whiskyprovningar och mässor, är aktiva på internetforum och bloggar samt reser tillsammans till Skottland för att besöka destillerier. Antalet whiskymässor har ökat markant och det hölls fem större whiskymässor i Sverige och ett antal mindre 2011. Sverige har högst andel whiskyklubbar per capita.

***Försäljning – fatförsäljning är den svenska modellen***

Försäljningen av maltwhisky ökar snabbt i Sverige. Försäljningsvolymen i kategorin maltwhisky utgörs till mer än 90 procent av whisky från Skottland men kunderna visar också ett allt större intresse för produkter från andra ursprung.

Mackmyra har etablerat **fatförsäljning** till konsumenter som en ny försäljningsmetod i Sverige. Konsumenten köper ett helt eller en del av ett whiskyfat som lagras under minst tre år och bestämmer själv när det är dags att fylla whiskyn på flaska.

Detta är ett bra sätt att få intäkter i början när investeringskostnaderna är höga och whiskyn inte legat tillräckligt länge på fat. Jämfört med framför allt skotska destilleriers begränsade försäljning av fat till konsumenter är Mackmyras priser väsentligt högre, vilket gör fatförsäljningen både intressant och viktig för Mackmyra. De flesta av de nystartade whiskydestillerierna i Sverige går i Mackmyras spår och säljer fat till konsumenter på samma prisnivå.

***Whiskyupplevelser ökar***

Det ökande intresset för whisky innebär också att upplevelsen kring whiskyn lockar. Flera destillerier erbjuder paketerade utbildningar i att destillera whisky. Destillerier byggs också i större utsträckning med tanke på att kunna ta emot besökare. Med Sveriges stora areal och dess gamla industrihistoria är detta förstås en spännande potential för svensk whiskybransch och kundunderlaget finns också med Sveriges ovanligt stora antal engagerade whiskyentusiaster.

Upplevelserna kan vara av olika slag, exempelvis

* Resor till destillerier och andra platser som erbjuder whiskyupplevelser
* Whiskyfestival (Box Destillerier) och whiskyby (Mackmyra)
* Whiskymässor
* Whiskyprovningar
* Tidningar, böcker och internet
* Föreläsningar och kurser
* Internetforum, bloggar och möten
* Köpet av egna fat för buteljering, egna etiketter, egna whiskyblandningar etc.
* Whiskybarer och whiskyrestauranger
* Produkter exempelvis glas, kannor och underlägg

**FAKTA OM DEN SVENSKA WHISKYMARKNADEN:**

UPPLAGA AV TIDNINGEN ALLT OM WHISKY 20 000

FATÄGARE MACKMYRA 10 000

REGISTRERADE MEDLEMMAR PÅ WHISKYFORUM.SE 3 800

WHISKYKLUBBAR SOM NORDIC WHISKY CAPITAL IDENTIFIERAT 429

MEDLEMMAR I WHISKYKLUBBARNA OVAN 11 033

*Källa: Nordic Whisky Capital*

## 1b. Om den globala Whiskymarknaden

Försäljningsutvecklingen för skotsk whisky ger en uppfattning om marknadens totala storlek och utveckling. För det första halvåret 2011 gick den totala exporten av skotsk whisky upp med 22 % jämfört med samma period 2010.

(MILJONER LITER REN ALKOHOL)

**BUTELJERAD BUTELJERAD BLEND MALT**

**2000** 229 15

**2010** 241 35

**FÖRÄNDRING +5 % +133 %**

*KÄLLA: SCOTCH WHISKY ASSOCIATION*

Maltwhiskyförsäljningen växer snabbt särskilt globalt, både på flera etablerade marknader och på nya. Snabbt växande marknader är till exempel Kina och Indien. På nya marknader växer även försäljningen av blended whisky snabbt. Särskilt blendwhiskyns premiumsegment växer snabbt på de nya marknaderna.

The International Wine & Spirit Research (IWSR) förutspår i sin rapport **Global Market Review of Malt Whisky** från 2011 en **mycket positiv långsiktig utveckling**. Den prognos som lämnas är på 15 % tillväxt från 2009 till 2015. IWSR beräknar att en stor del av maltwhiskyns tillväxt kommer att ske på nya marknader.

**Prognostiserad försäljningsökning av maltwhisky2009 till 2015:**

**GLOBALT KINA INDIEN**

15 % 114 % 199 %

*KÄLLA: THE INTERNATIONAL WINE & SPIRIT RESEARCH*

Whiskybranschen blir också allt mer en upplevelsebransch. 2009 hade 50 destillerier i Skottland ett besökscenter. Det totala antalet besökare vid dessa destillerier var 1 050 079. Det ger i genomsnitt 21 001 per destilleri.

**Antal besökare vid de mest besökta skotska destillerierna**

*Tusen*

|  |  |  |
| --- | --- | --- |
|  | **2009** | **2008** |
| 1. Tullibardine | 120 | 130 |
| 1. Glenturret | 90 | 103 |
| 1. Edradouer | 82 | 88 |
| 1. Glenfiddich | 72 | 65 |
| 1. Isle of Arran | 62 | 60 |
| 1. Talisker | 47 | 42 |
| 1. Glengoyne | 45 | 40 |
| 1. The Glenlivet | 41 | 45 |
| 1. Oban | 32 | 29 |
| 1. Aberfeldy | 31 | 28 |
| **Totalt** | **622** | **630** |

*The Scotch Whisky Industry Review*

## 1c. Om trender på whiskymarknaden

Trend 1: Nya whiskyproducerande länder

Under de senaste tio åren har det startats ett stort antal destillerier globalt och takten har ökat under senare år. Oftast är de nya destillerierna väsentligt mindre än Mackmyra och Box Destilleri. Många har en kapacitet på ungefär en tiondel av Mackmyras, som i sin tur har en kapacitet som är en tiondel av ett normalstort skotskt destilleri. I till exempel Tasmanien i Australien där det har uppstått ett whiskykluster med en handfull destillerier. Ett annat är Taiwan där den unga whiskyn Kavalan på senare tid fått ett rykte om att hålla mycket hög kvalitet. På grund av stort fokus på de asiatiska marknaderna är dock såväl australiensisk som taiwanesisk whisky relativt svår att hitta i Europa.

Trend 2: Genombrott för udda whiskyländer

På senare år har också försäljningen av maltwhisky ökat kraftigt från länder som länge har producerat whisky men som tidigare inte har nått ut i världen. Det gäller främst Japan men också Indien och irländsk maltwhisky. Särskilt Japan har fått stort erkännande för sin höga kvalitet.

Trend 3: Ung whisky

Ytterligare en tydlig trend är försäljning av ung maltwhisky. För nystartade destillerier är det en nödvändighet för att så snabbt som möjligt få ut sin whisky på marknaden. För etablerade destillerier kan det handla både om ekonomin i att inte behöva lagra så länge och om att man helt enkelt inte har tillräckligt stora lager av äldre whisky. Ofta säljs ung whisky utan åldersangivelse, *»No Age* *Statement (*nas*)«*.

Trend 4: Lagring på små fat

Små fat gör att whiskyn mognar snabbare och därför använder många nystartade destillerier mindre fat för att fortare kunna sälja färdiglagrad whisky. Mindre fat används också i ökande utsträckning av etablerade skotska destillerier. Ett exempel är Laphroaig Quarter Cask, som slutlagras på mindre fat. Det sägs också att man i Skottland allt oftare använder 200 liter bourbon barrels i stället för att bygga om dem till Hogsheads på 250 liter. Mindre fat gör visserligen att whiskyn mognar snabbare men är väsentligt dyrare per liter.

Trend 5: Premiumisering

Premiumisering innebär att konsumtionen rör sig från standardprodukter till premiumprodukter. Värdet av den skotska whiskyexporten ökar snabbare än volymen. Konsumenter köper blended whisky i premiumsegmentet i stället för standardblends, man dricker maltwhisky i stället för blended whisky och man väljer dyr maltwhisky i större utsträckning än tidigare.

# Fakta om det svenska whiskyundret

## 2.a om svensk destillerinäring

Whisky har producerats i Sverige sedan 1700-talet och redan Cajsa Warg hade med ett recept på hur man blandar ihop whisky för hemmabruk i sin berömda kokbok. På 1800-talet anlades ett destilleri i Södertälje, Skeppets whisky, och här producerades whisky fram till 1970-talet. Dock är det inte förrän Mackmyra Svensk Whisky anlade sitt destilleri år 2002 som svensk whisky började bli en exportvara av hög kvalitet och gott anseende.

**PRODUCERANDE SVENSKA WHISKYDESTILLERIER:**

|  |  |  |
| --- | --- | --- |
|  | **Antal** | **Produktionskapacitet1** |
| 2006 | 1 | 167 000 |
| 2007 | 2 | 169 000 |
| 2008 | 3 | 229 000 |
| 2009 | 4 | 239 000 |
| 2010 | 7 | 389 000 |
| 2011 | 82 | 892 000 |
| 2012 (prognos) | 11 | 1 247 000 |

*1)Liter ren alkohol*

*2)Mackmyra 2 (whiskybyn) betraktas som separat destilleri med samma ägare som Mackmyra 1*

I Sverige finns nu **8 whiskydestillerier** som gör maltwhisky och **3 ytterligare är planerade** och under byggnation. Det finns också ett antal planerade projekt som ännu är på diskussionsstadiet. Sverige har unikt goda förutsättningar att göra whisky och dessa är:

* Ett växlande klimat med starka temperaturväxlingar vilket gynnar lagringsprocessen i ekfaten
* Stor tillgång till kallt kylvatten från sjöar och älvar då det går åt stora mängder kallt vatten i tillverkningen
* Ett stort whiskyintresse och därmed också hög kunskap om hur man gör bra whisky. Ett stort antal ansedda whiskyexperter och världens högsta andel whiskyklubbar per capita.
* Svenska destillerier har en bra hemmamarknad då vi konsumerar 20 % maltwhisky jämfört med blended whisky, globalt ligger denna siffra på 7 % (7 % även för Skottland). Sverige är unikt i den koncentrerade och höga andelen whiskyintresserade konsumenter som dricker whisky av hög kvalitet.
* Tillgång till malt av hög kvalitet
* Ett stort, utbrett land med många äldre industrilokaler som går bra att bygga om till whiskydestillerier

Så här ser i dag antalet destillerier ut i Sverige:

**Whiskydestillerier i Sverige**

|  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| **Namn** | **Vd** | **Status** | **Kapacitet**  (lpa) | **Försäljning 2010**  (tkr) | **Övrigt** |
| **BEFINTLIGA:**  **Mackmyra 1**  **Mackmyra 2** | Magnus Dandanell | M 2 invigt dec 2011  M1 producerande sedan 2002  Pilotanläggning 1999 | 670 000 | 80 316 | 6 000 aktieägare. |
| **Box Destilleri** | Thomas Larsson | Producerande sedan 2010 | 100 000 | 1 601 | Driver importverksamhet i liten skala. Ca 650 aktieägare. |
| **Spirit of Hven** | - | Producerande sedan 2008. | 60 000 | ? | Drivs av Backafallsbyn. Destillerar även annat än whisky. |
| **Smögen Whisky** | Pär Caldenby (ordförande) | Producerande sedan 2010. | 25 000 | 424 |  |
| **Grythyttan Whisky** | Benny Borgh | Producerande sedan 2010. | 25 000 | 242 | Ca 800 aktieägare. |
| **Norrtelje Brenneri** | Richard Jansson | Produktion av whisky sedan 2009. | 10 000 | 2 969 | Destillerar även annat än whisky. |
| **Wannborga på Öland AB** | - | Minibränneri. Produktion av whisky sedan 2007. | 2 000 | Ej relevant | Destillerar även annat än whisky. |
| **UNDER BYGGNAD:**  **Gotland Whisky** | Anders Stumle | Planerad produktionsstart 2012. | 45 000  (planerad) | 28 | Ca 650 aktieägare. |
| **Gammelstilla Whisky** | Patrik Undvall | Planerad produktionsstart 2012. | 10 000 | 56 | Pannor tillverkade i Sverige.  Ca 160 aktieägare. |
| **Bergslagens Destilleri** | Mats Lihnell | Planerad produktionsstart 2012. | 300 000 | 0 | Beräknad investering 20 milj. Driver importverksamhet och SMWS. |

De flesta svenska destillerier har mindre pannor. En mindre panna leder till whisky av hög kvalitet då kopparkontakten ökar.

De svenska destillerierna satsar också på att göra naturlig whisky utan de tillsatser och genvägar som är vanliga i whiskybranschen och som används för att få ut stora kvantiteter.

De svenska destillerierna har med framgång satsat på fatförsäljning. Detta är ett bra sätt att finansiera den kapitalkrävande uppstarten. Ägaren köper sitt fat redan när whiskyn är ung, besöker sitt fat och får lära sig mer om whiskytillverkning. Ägaren bestämmer själv med hjälp av avsmakning när det är dags att buteljera.

När den svenska whiskyn har fått några till år på sig i faten är det många experter som är överens om att whiskyn kommer att hålla en mycket hög kvalitetsprofil. Mackmyra har visat marknaden vad ett svenskt destilleri kan åstadkomma och det är med spänning som många whiskykännare, både i Sverige och utomlands, ser fram emot resultatet från flera nya destillerier. Intresset för svensk whisky är redan stort.

Citat om svensk whisky:

*Swedish whisky – so far exclusively from the Mackmyra distillery, although more Swedish whiskies are imminent – has caused a sensation since the first Mackmyra Preludium releases burst onto the scene to general euphoria in 2006. This is a category with real momentum.*

*The whisky exchange hemsida*

*Is the world of whisky set for its own version of New World Wines? With shortage of Scotch coupled with an ever-improving quality of whisky from elsewhere in the world, this may well be the case.*

*Dominic Roskrow, Whisky writer*

## 2b. Nordic Whisky Capitals egna värderingsmodeller

Nordic Whisky Capital är en ledande aktör i att skapa det svenska whiskyundret. En naturlig del av verksamheten är att värdera bolagen i branschen. Här är Nordic Whisky Capitals egen sammanställda värdering av bolagen i branschen:

**VÄRDERING SVENSKA DESTILLERIER**

*Värdering vid nyemissioner, miljoner kronor (pre-money)*

|  |  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| **Tidpunkt** | **Mackmyra** | **Gotland Whisky** | **Box** | **Gryt-hyttan** | **Gammel-stilla** |  |
| Värdering inför prospektering | 11 | 4 | 20 | 8 |  |  |
| Värdering inför bygge av produktionsanläggning | 17 | 6 | 28 | 13 |  |  |
| Värdering under bygge av produktionsanläggning | - | 12 | - | 35 | 19 |  |
| Värdering 0-1 år efter produktionsstart | - |  | 22 | 60 |  |  |
| Värdering efter 1-2 års produktion (exkl lager) | 64  (42) |  |  |  |  |  |
| Värdering efter 5 års produktion (exkl lager) | 77  (22) |  |  |  |  |  |
| Värdering efter 8 års produktion (exkl lager) | 208  (129) |  |  |  |  |  |
| Värdering efter 9 års produktion (exkl lager) | 273  (182) |  |  |  |  |  |

*Värdering vid nyemissioner, kronor per liter årlig produktionskapacitet (pre-money)*

|  |  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| **Tidpunkt** | **Mackmyra** | **Gotland Whisky** | **Box** | **Gryt-hyttan** | **Gammel-stilla** |  |
| Värdering inför prospektering | 65 | 89 | 200 | 320 |  |  |
| Värdering inför bygge av produktionsanläggning | 100 | 133 | 280 | 520 |  |  |
| Värdering under bygge av produktionsanläggning | - | 276 | - | 1 400 | 1 900 |  |
| Värdering 0-1 år efter produktionsstart | - |  | 220 | 2 400 |  |  |
| Värdering efter 1-2 års produktion (exkl lager) | 376  (247) |  |  |  |  |  |
| Värdering efter 5 års produktion (exkl lager) | 453  (129) |  |  |  |  |  |
| Värdering efter 8 års produktion (exkl lager) | 1 224  (759) |  |  |  |  |  |
| Värdering efter 9 års produktion (exkl lager) | 407  (272) |  |  |  |  |  |

En utmaning för branschen är det stora kapitalbehovet i början parat med att intäkterna kommer senare i processen. Detta har svenska whiskyföretag mött med att utveckla fatförsäljningsmodellen.

Nordic Whisky Capital arbetar med en modell för att värdera varulagret så som är brukligt i mer mogna marknader såsom Skottland. Då whisky måste ligga minst tre år på fat så ökar värdet av varulagret med tiden, fram till en viss gräns. Det är vanligt i Sverige att jämföra whiskydestillerier med bryggeribranschen. Detta är i grunden felaktigt då ett bryggeri producerar öl som säljs färsk och värderingen av lagret har minimal betydelse.

# 3. Fakta om Nordic Whisky Capital

## Affärsidé

Nordic Whisky Capitals affärsidé är att investera i whiskyrelaterade företag, eller andra whiskyrelateradetillgångar, i Sverige och övriga Norden ellermed kopplingar till Norden.Vi ser en stor potential i att utveckla stabila och lönsamma företag i whiskybranschen.

Förutom den finansiella investeringen bidrar Bolaget också med kunskap om branschen, affärserfarenhet och erfarenhet av finansieringslösningar.

## Vision

Nordic Whisky Capital ska vara den ledande investeraren inom den del av whiskybranschen i Sverige som riktar sig mot specifikt whiskyintresserade. Nordic Whisky Capital ska spela en central roll i utvecklingen av branschen. Bolaget ska också ha tillgång till den mest heltäckande kompetensen och ha den största kunskapen om vår del av branschen.

## Mål

Årlig avkastning på totalt kapital > 10 %

## Uppnådd avkastning

2009 12 %

2010 22 %

2011 29 %

## Nyckeltal

**FLERÅRSÖVERSIKT 2011 2010 2009 2007/2008**

NETTOOMSÄTTNING 1 447 639 628 740 - 10 000

RESULTAT EFTER FINANSIELLA POSTER 22 991 -5 910 -45 856 -25 563

BALANSOMSLUTNING 6 210 408 4 264 534 977 880 476 444

SOLIDITET 97 % 93 % 98 % 100 %

BOKFÖRT SUBSTANSVÄRDE PER AKTIE 1,50 1,56 1,00 0,95

MARKNADSVÄRDERAT SUBSTANSVÄRDE PER AKTIE 2,06 1,86 1,12 0,90

AVKASTNING PÅ TOTALT KAPITAL 29 % 22 % 12 % NEG

## Resultat- och balansräkning

**RESULTATRÄKNING**

**NOT 2011 2010**

NETTOOMSÄTTNING 1 447 639 628 740

**RÖRELSENS KOSTNADER**

UNDERKONSULTER -933 100 -434 400

ÖVRIGA EXTERNA KOSTNADER -677 025 -272 951

PERSONALKOSTNADER 1 -28 176 -

**SUMMA RÖRELSEKOSTNADER -1 638 301 -707 351**

**RÖRELSERESULTAT -190 662 -78 611**

**RESULTAT FRÅN FINANSIELLA POSTER**

RESULTAT FRÅN ANDELAR I INTRESSEFÖRETAG 156 823 -

RESULTAT FRÅN ÖVRIGA FINANSIELLA ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR 35 374 10 220

ÖVRIGA RÄNTEINTÄKTER OCH LIKNANDE RESULTATPOSTER 27 855 2 481

RÄNTEKOSTNADER OCH LIKNANDE RESULTATPOSTER -6 399 -

**SUMMA FINANSIELLA POSTER 213 653 12 701**

**RESULTAT EFTER FINANSIELLA POSTER 22 991 -65 910**

**SKATTER**

SKATT PÅ ÅRETS RESULTAT - -

**ÅRETS RESULTAT 22 991 -65 910**

**BALANSRÄKNING**

**TILLGÅNGAR NOT 2011 12 31 2010 12 31**

**ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR**

**MATERIELLA ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR**

INVENTARIER 2 48 743 -

*SUMMA MATERIELLA ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR* 48 743 -

**FINANSIELLA ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR**

ANDELAR I INTRESSEFÖRETAG 3 2 766 109 1 200 000

FORDRINGAR HOS INTRESSEFÖRETAG 4 501 000 501 000

ANDRA LÅNGFRISTIGA VÄRDEPAPPERSINNEHAV 5 1 091 692 838 462

ANDRA LÅNGFRISTIGA FORDRINGAR 17 150 -

*SUMMA FINANSIELLA ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR* 4 375 951 2 539 462

**SUMMA ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR 4 424 694 2 539 462**

**OMSÄTTNINGSTILLGÅNGAR**

**VARULAGER M.M.**

VAROR UNDER TILLVERKNING 207 630 -

HANDELSVAROR 75 334 68 795

*SUMMA VARULAGER* 282 964 68 795

**KORTFRISTIGA FORDRINGAR**

KUNDFORDRINGAR 234 385 304 354

FORDRINGAR HOS INTRESSEFÖRETAG 600 000 200 000

ÖVRIGA FORDRINGAR 22 139 60 824

FÖRUTBETALDA KOSTNADER OCH UPPLUPNA INTÄKTER - 154400

*SUMMA KORTFRISTIGA FORDRINGAR* 856 524 719 578

**KASSA OCH BANK**

KASSA OCH BANK 646 226 936 699

*SUMMA KASSA OCH BANK* 646 226 936 699

**SUMMA OMSÄTTNINGSTILLGÅNGAR 1 785 714 1 725 072**

**SUMMA TILLGÅNGAR 6 210 408 4 264 534**

**EGET KAPITAL OCH SKULDER NOT 2011 12 31 2010 12 31**

EGET KAPITAL 6

**BUNDET EGET KAPITAL**

AKTIEKAPITAL 4 017 750 2 530 000

*SUMMA BUNDET EGET KAPITAL* 4 017 750 2 530 000

**FRITT EGET KAPITAL**

ÖVERKURSFOND 2 079 726 1 525 942

BALANSERAT RESULTAT -107 089 -41 179

ÅRETS RESULTAT 22 991 -65 910

*SUMMA FRITT EGET KAPITAL* 1 995 628 1 418 853

**SUMMA EGET KAPITAL 6 013 378 3 948 853**

**KORTFRISTIGA SKULDER**

LEVERANTÖRSSKULDER 78 785 301 875

ÖVRIGA SKULDER 12 769 13 806

UPPLUPNA KOSTNADER OCH FÖRUTBETALDA INTÄKTER 105 476 -

*SUMMA KORTFRISTIGA SKULDER* 197 030 315 681

**SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER 6 210 408 4 264 534**

**STÄLLDA SÄKERHETER OCH ANSVARSFÖRBINDELSER**

STÄLLDA SÄKERHETER Inga Inga

ANSVARSFÖRBINDELSER

Borgensförbindelser för intresseföretag 1 050 000 -

**1. PERSONAL 2011 2010**

**MEDELANTALET ANSTÄLLDA**

KVINNOR 0 0

MÄN 0 0

**TOTALT 0 0**

**LÖNER OCH ANDRA ERSÄTTNINGAR**

STYRELSE OCH VD 20 000 0

**TOTALT 20 000 0**

**SOCIALA KOSTNADER**

STYRELSE OCH VD 6 284 0

**TOTALT 6 284 0**

**SUMMA LÖNER, ERSÄTTNINGAR OCH SOCIALA KOSTNADER 26 284 0**

TILL STYRELSELEDAMÖTERNA ANDERS LARSSON OCH LARS RAGNÅ

HAR UTBETALATS ERSÄTTNING PÅ 10 000 KRONOR VARDERA.

**2. INVENTARIER 2011 2010**

INGÅENDE ACKUMULERADE ANSKAFFNINGSVÄRDEN 0 0

INKÖP 48 743 0

**UTGÅENDE ACKUMULERADE ANSKAFFNINGSVÄRDEN 48 743 0**

INGÅENDE ACKUMULERADE AVSKRIVNINGAR 0 0

ÅRETS AVSKRIVNINGAR 0 0

**UTGÅENDE ACKUMULERADE AVSKRIVNINGAR 0 0**

**UTGÅENDE BALANS 48 743 0**

INVENTARIERNA BESTÅR AV EKFAT FÖR MOGNADSLAGRING AV WHISKY.

FATEN TOGS I BRUK I DECEMBER OCH INGA AVSKRIVNINGAR HAR DÄRFÖR GJORTS 2011.

## Strategi

Bolaget investerar främst på tre olika sätt:

1. Nordic Whisky Capital gör rent finansiella investeringar i etablerade företag där vi inte alls är aktiva. Exempel: Mackmyra Svensk Whisky AB.
2. Nordic Whisky Capital investerar i företag som startats och drivs av en eller flera grundare. Företagen är i varierande grad etablerade och stabila. Vi engagerar oss i viss utsträckning i bolagen, till exempel som styrelseledamöter. Exempel: Box Destillerier där Nordic Whisky Capital innehar posten som styrelseordförande och arbetar aktivt med ledning och styrning.
3. Nordic Whisky Capital bidrar till att starta nya företag. Det finns dock alltid en eller flera externa nyckelpersoner som driver företagen. Det krävs ett stort engagemang från oss men vi är inte aktiva i den löpande driften av bolagen. Exempel: nystartad agentur för det tyska tunnbinderiet Wilhelm Eder Gmbh.

## Innehav

*Box Destilleri AB*

Nordic Whisky Capital äger 11 procent av kapitalet och 12 procent av rösterna i Box Destilleri

AB. Detta gör Nordic Whisky Capital till näst största ägare i bolaget.

Nordic Whisky Capital är mycket aktiva ägare genom posten som styrelseordförande och som rådgivare. Box är för närvarande den näst största whiskyproducenten i Sverige, efter Mackmyra. Box har ungefär 650 aktieägare och under september 2011 påbörjades handel med Box aktie på Alternativa aktiemarknaden.

Box Destilleri ligger i Ådalen nära Kramfors och tillverkar whisky enligt traditionell metod, helt utan genvägar och tillsatser. Det första destillatet har fått mycket goda vitsord från internationella experter. Nordic Whisky Capital har bland annat varit delaktiga i att rekrytera Roger Melander, en av Sveriges främsta whiskykännare, som destillerichef.

*Mackmyra Svensk Whisky AB*

Nordic Whisky Capital är, utanför grundargruppen, en av de större aktieägarna i Sveriges största whiskytillverkare, Mackmyra Svensk Whisky AB. Investeringen i Mackmyra är en finansiell investering och vi är inte aktivt engagerade i bolaget. I december 2011 noterades Mackmyra på Nasdaq OMX First North med sikte på att byta till Nasdaq OMX Stockholm inom några år. Mackmyra Svensk Whisky är ett företag som lyckats väl i sin expansion och är synnerligen framgångsrika i försäljning och marknadsföring av svensk whisky.

*Whisky på fat*

I december 2011 startade Nordic Whisky Capital en ny verksamhet i egen regi. Affärsidén är att köpa nydestillat från i första hand svenska destillerier. Lagring sker på egna fat i hyrda lager. Verksamheten drivs tills vidare i egen regi men vi planerar att hitta en samarbetspartner.

*Buteljerad whisky i begränsade upplagor*

Bolaget har gjort mindre investeringar i buteljerad whisky i begränsade upplagor. Äldre whisky i begränsade upplagor har under en längre tid visat en mycket god värdeutveckling.

*Agentur för ekfat*

I takt med att de svenska destillerierna blivit fler ökar deras behov av insatsvaror till produktionen. Tillgången på ekfat är en central fråga och eftersom tillgången på fat är begränsad i Sverige sluter Nordic Whisky Capital 2012 ett avtal om att representera ett större tyskt tunnbinderi på den svenska marknaden. Wilhelm Eder GmbH. Företaget har sin produktion i Bad Dürkheim i närheten av Frankfurt och ägnar sig åt förmedling av använda fat, ombyggnation och nyproduktion.

**NORDIC WHISKY CAPITALS INVESTERINGAR:**

**INVESTERING INVESTERAT BELOPP**

BOX DESTILLERI AB 3 267 109

MACKMYRA SVENSK WHISKY AB 1 091 692

WHISKY PÅ FAT (INKLUSIVE EKFAT) 256 373

BUTELJERAD WHISKY I BEGRÄNSADE UPPLAGOR75 334

**TOTALT** 4 690 508

## Framtidsplaner

Bolaget planerar att göra tilläggsinvesteringar i den befintliga portföljen och arbetar även med ett antal nya potentiella investeringsmöjligheter.

Nordic Whisky Capital har ett antal egenutvecklade affärsidéer där syftet är hitta en lämplig entreprenör att samarbeta med.

*En investering i Nordic Whisky Capital är en investering i det svenska whiskyundret med en balanserad risk.*

Nordic Whisky Capital är ett investmentbolag med långsiktig syn på såväl investeringar som på det egna bolaget. Bolaget har ingen press att snabbt investera, växa och realisera investeringarna. Det finns möjlighet att invänta rätt marknadsläge och att utan stress hitta rätt investeringsobjekt. Det är lika viktigt att våga vänta och säga nej till erbjudanden som att driva bra affärer till avslut.

Nedan visas utfallet för verksamheten för 2008 till 2011 samt ett tänkbart scenario för den framtida utvecklingen:

**NORDIC WHISKY CAPITALS TOTALA INVESTERINGSVOLYM I MILJONER KRONOR:**

**INVESTERINGAR 2008 2009 2010 2011 2013 2015**

1 STÖRRE INVESTERING I DESTILLERI 1,7 3,3 4–5 5–6

1–2 MINDRE INVESTERINGAR I DESTILLERIER 0,2 0,4 0,8 1,1 1–2 2–4

1–2 LEVERANTÖRER AV PRODUKTER ELLER

TJÄNSTER TILL BRANSCHEN 1–2 2–4

WHISKY PÅ FAT OCH BUTELJERAD WHISKY <0,1 0,1 0,3 1–2 3–5

ÖVRIGA INVESTERINGAR 3–6 8–11

**TOTALT 0,2 0,4 2,6 4,7 10–17 20–30**

## Styrelse, organisation och revisor

Nordic Whisky Capitals styrelse består av fem styrelseledamöter utan suppleanter. Styrelsen består av de fyra huvudägarna och en representant för den störste ägaren utanför huvudägargruppen.

Eftersom Nordic Whisky Capital inte själva driver verksamhet utan främst investerar i rörelsedrivande bolag kan den operativa organisationen hållas mycket liten. Två personer arbetar permanent i bolaget, Håkan Jarskog (vd) och Lars Ragnå. Båda två är huvudägare i

bolaget och arbetar deltid. De har möjlighet att med stor flexibilitet avsätta den tid som behövs för Nordic Whisky Capital. Genom den flexibiliteten i arbetstid kan bolaget växa utan att riskera att fastna i höga fasta kostnader.

Johan Pharmanson, auktoriserad revisor på BDO, är revisor i bolaget.

## Affärsmodell

Intäkter kommer från:

Avkastning på investeringar:

* Värdeökning på portföljbolag och andra tillgångar
* Försäljning av aktier och andra tillgångar
* Utdelningar
* Ränteintäkter
* Rörelsevinster

Ersättning för tjänster:

* Provisioner
* Konsultarvoden

## Aktie och ägare

Totalt aktiekapital före företrädesemissionen är: **4 017 750 kronor** fördelat på 1 030 000 aktier av serie A och 2 987 750 aktier av serie B.

Aktierna är kontoförda av Euroclear Sweden AB.

Huvudägare i Bolaget är de fyra A-aktieägarna och grundarna:

Håkan Jarskog (genom bolag)

Tomas Janson

Anders Larsson

Lars Ragnå (genom bolag).

Alla är medlemmar i styrelsen och är aktiva ägare. Större ägare är också Lars Bäckvall (genom bolag).

Bolaget hade den 31 december 2011 **41 stycken aktieägare**.

Bolagets B-aktie är listad på den inofficiella marknadsplatsen **Inoff.nu**.

# Fakta om whiskytillverkning

## Om whisky

* Whisky måste lagras på ekfat under minst tre år för att få kallas whisky.
* Whisky kan delas in i två olika kategorier, *maltwhisky* och *blended whisky*. Maltwhisky görs på mältat korn. Blended whisky görs även på vete.
* Box whisky tillverkas enligt två olika recept. En *orökig* variant med tydlig fruktighet och rena friska toner samt en robust, *rökig* variant med toner av tobak, lakrits och läder.

## 

## Om råvarorna

* Maltwhisky görs av vatten, malt och jäst.
* *Bryggvattnet* som används till mäskningen ska ha en hög kvalitet med en naturlig halt av mineraler och salter. Det ställs också höga krav på det vatten som används för att späda ner spriten vid fatfyllning och buteljering.
* *Malt* är korn som fuktats med vatten, börjat gro och därefter torkas igen.
* *Jäst* är en encellig svamp som lever på att bryta ner organsikt material. Jästen omvandlar inte bara socker till alkohol utan skapar också en stor del av smakerna i slutprodukten.

## Om processen

* För att få ett bra resultat på spriten behövs en snabb och rejäl kylning vilket görs med stora mängder kylvatten. Detta är ett problem för många destillerier i världen och Sverige med sin goda tillgång på kallt kylvatten har goda naturliga förutsättningar att göra detta.

*De olika stegen i processen är:*

1. *Mältning*

* Huvuduppgiften i processen att göra whisky är att omvandla stärkelsen i kornet till alkohol. Jästen som gör grundjobbet kan bara hantera enklare sockerarter och därför måste stärkelsen brytas ner till socker. Först blöts kornet i vatten, det får börja gro och sedan avbryts processen och man torkar kornet. Slutresultatet är vad som kallas malt.
* Nu bestäms om whiskyn ska få en rökig smak och doft. Eldar man med lätt fuktig torv i början på torkningen så tar malten upp röksmaken och det blir en rökig whisky.

1. *Malning*

* När malten har fått vila i några veckor mals den till ett grovt mjöl som kallas *gröpe*.

1. *Mäskning*

* Gröpen blandas med varmt vatten i en mäsktunna. Blandningen ska hålla 64,5°C för att nedbrytningen av stärkelsen ska fungera. Därefter vilar blandningen i 45 minuter innan den söta vörten silas av.
* Blandningen pumpas sedan via en värmeväxlare vidare till ett jäskar. Därefter sprayas en ny omgång vatten på gröpen. Denna gång lite varmare för att få ut mer socker. Sedan dräneras även detta vatten och pumpas till jäskaret. Dags för en tredje omgång med ännu varmare vatten. Mäskningen tar allt som allt cirka 6 timmar.

1. *Jäsning*

* Jäsningen förbereds genom att jästen blöts upp i ljummet vatten. Den blandas sedan med den kylda vörten i jäskaren. Temperaturen är viktig för jäsningen.
* Det är mycket viktigt att all utrustning är mycket ren för att kunna kontrollera smakutvecklingen.
* Efter ungefär två dygn har blandningen en alkoholhalt på cirka 7,5 % och i princip allt socker är förbrukat.

1. *Destillering*

* Destillationen sker i stora kopparpannor och går ut på att få alkoholen att lämna mäsken i form av ånga. En maltwhisky destilleras normalt två gånger.
* Den färdigjästa mäsken pumpas in i lågvinspannan och destilleras en gång. En mäsk under uppvärmning kan skumma kraftigt och destillatören får ha ständig uppsikt på ett synglas i pannan så att inte skummet stiger för högt och följer med genom kylaren.
* Lågvinet pumpas sedan vidare till spritpannan som är lite mindre. Här kan man styra och bestämma vilken karaktär spriten ska få. Huvudet leds vidare till lågvinstanken och följer därefter med i nästa destillation.
* När destillatet håller hög kvalitet växlas flödet och leder spriten till sprittanken. Vill man ha mycket fruktiga estrar gör man denna brytning tidigt. Under destilleringen sjunker alkoholhalten och här gäller det att avbyta hjärtat vid rätt tidpunkt för att inte få med oönskade ämnen och smaker. Är det en rökig malt som används låter man i regel hjärtat gå lite längre för att få med rätt mängd fenoler för önskad nivå på röksmaken.
* Den sista delen av destillationen som kallas svansen leds tillbaks till lågvinstanken och följer med lågvinet till nästa spritdestillation. Färdig orökt sprit har en alkoholhalt runt 71–72% och den rökta runt 68 %. En destillering tar mellan 5 och 6 timmar.

1. *Lagring och buteljering*

* Spriten från destilleriet pumas över till trapphuset där alkoholhalten justeras till önskad styrka innan den fylls på ekfat.
* Som en naturlig del av lagringsprocessen dunstar varje år cirka 2 % av innehållet i faten bort. I Skottland kallas detta för ”The Angels’ share”. Efter tre år kallas spriten för whisky.

## Om lagringen

* Mognadslagringen är ett komplicerat växelspel mellan träet i faten, syret i luften och den sprit faten fylls med. Temperaturväxlingar gynnar dessa processer.
* I whiskyn kommer all den färdiga dryckens kulör från faten. Det är också vanligt förekommande att man färgar whisky med sockerkulör.

## Om faten

* Whisky lagras främst på fat som tidigare innehållit amerikansk bourbon eller spansk sherry.
* Vanligaste fattypen i europeisk mognadslagring är nordamerikanska bourbonfat tillverkade av amerikansk vitek. Amerikansk Bourbon måste lagras på helt nya ekfat varför den europeiska whiskyindustrin har god tillgång till begagnade fat.
* Lagring av whisky på spanska sherryfat har traditioner som går tillbaka till mitten av 1800-talet. I dag har mängden sherry som produceras minskat och äkta sherryfat är därför eftertraktade och dyra.

*Källor: Systembolaget, Scotch Whisky Association, The Scotch Whisky Industry Review 2010, Malt Whisky Yearbook, årsredovisningar, hemsidor och diverse andra publikationer. Hasse Nilsson, whiskyjournalist och prövningsledare. Roger Melander, destillerichef på Box Destilleri AB.*

För ytterligare information eller bilder, kontakta:

Lisa Lönner Pulkkinen på 070 200 94 14 eller lisa@radarkommunikation.se