

BOKSLUTSKOMMUNIKÉ 2015

# ZINZINO





# ZINZINO

Zinzino AB är ett av de ledande direktförsäljningsbolagen, representerat i Sverige, Norge, Danmark, Finland, Island, Litauen, Lettland, Estland, Polen, Holland, Tyskland, USA och Kanada. Zinzino marknadsför och säljer produkter inom två produktlinjer; Zinzino Health, med fokus på långsiktig hälsa, och Zinzino Coffee, bestående av espressomaskiner, kaffe, te och tillbehör.

Vi erbjuder kunderna produkter där kvalitet, miljö, hälsa och en känsla av vardagslyx står i centrum. Våra värderingar präglas av hög kvalitet, närhet till kunden och fokus på aktiv produktutveckling. Produkterna marknadsförs via direktförsäljning.

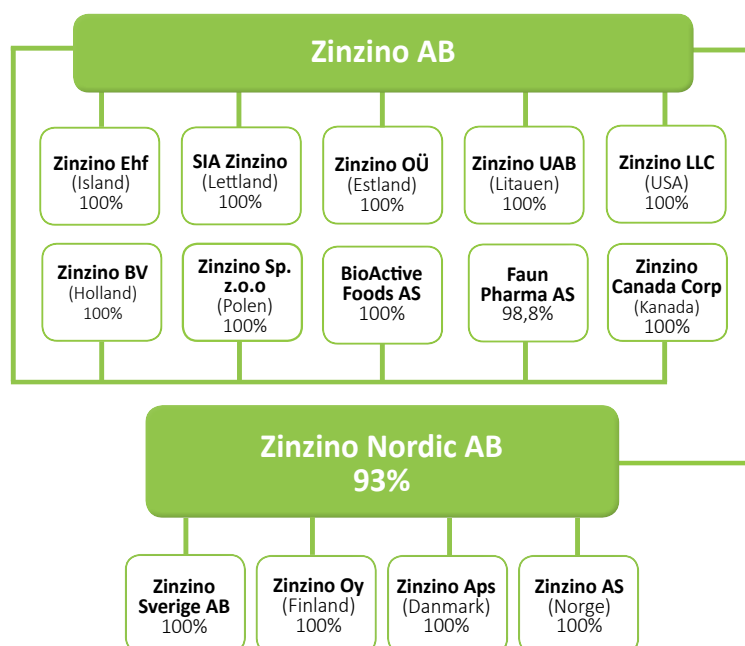
Zinzino äger det norska kunskapsföretaget BioActive Foods AS och forsknings- och produktionsenheten Faun Pharma AS. Sedan år 2005 är Zinzino generalagent för det fransk-belgiska kaffehuset Rombouts & Malongo.

Idag har Zinzino ett 100-tal anställda i koncernen. Företaget har sitt huvudkontor i Göteborg, ett kontor och en fabrik i Oslo med omnejd, ett kontor i Florida, USA, samt ett kontor i Helsingfors, Finland.

## ÅRET SOM GÅTT I SAMMANFATTNING

- > Totala intäkter uppgick till 435,0 (357,7) mSEK vilket motsvarade en försäljningstillväxt på 22 % (+41%).
- > Bruttovinsten uppgick till 140,4 (102,4) mSEK och bruttovinstmarginalen uppgick till 32,3% (28,6%). Förbättringen förklaras av sänkta kostnader för sålda varor samt ökad andel Zinzino Health produkter i försäljningsmixen.
- > EBITDA uppgick till 25,6 (21,4) mSEK och rörelsemarginalen före avskrivning 5,9% (6,0%).
- > Avskrivningarna uppgick till 7,1 (4,0) mSEK varav 5,1 (0,5) mSEK var hänförligt till avskrivning av goodwill.
- > Rörelseresultatet uppgick till 18,5 (18,6) mSEK och rörelsemarginalen 4,3 % (4,9%).
- > Resultat före skatt uppgick till 17,6 (18,4) mSEK. Resultat per aktie före skatt uppgick till 0,6 (0,8) SEK (före utspädning).
- > Årets bokförda skattekostnad uppgick till 7,9 mSEK varav 7,3 mSEK ej var likviditetspåverkande.
- > Resultat efter skatt uppgick till 9,7 (32,7) mSEK.
- > Likvida medel uppgick på rapportdagen till 26,9 (42,8) mSEK.
- > Zinzino implementerade ett nytt IT-system under hösten för att möta ökad tillväxt och möjliggöra långsiktig måluppfyllelse. Driftstörningar under kvartalet till följd av systembytet påverkade verksamheten negativt med beräknade förlorade intäkter på ca 20 mSEK mot budgeterad omsättning samt reducerad EBITDA med ca. 5 mSEK.
- > Zinzino grundade dotterbolag i Kanada med lyckad säljstart under tredje kvartalet.
- > Zinzino lanserade flertalet egenutvecklade nya produkter inom Zinzino Health såsom Protect och LeanShake genom effektiv produktutveckling i de under 2014 förvärvade norska dotterbolagen, forskningsbolaget BioActive Foods AS och produktionsenheten Faun Pharma AS.
- > Styrelsen föreslår årsstämman en utdelning om 0,25 kr (0,25 kr) per aktie för 2015.

## KONCERNSTRUKTUR 2015-12-31



## FINANSIELL SAMMANFATTNING (MSEK)

KONCERNENS NYCKELTAL	Q4-2015	Q4-2014	Q1-Q4 2015	Q1-Q4 2014
Totala intäkter	113,2	114,6	435,0	357,7
Nettoomsättning	102,6	102,8	394,2	318,8
Försäljningstillväxt	-1%	+39%	+22%	+41%
Bruttovinst	40,3	35,8	140,4	102,4
Bruttovinstmarginal	35,6%	31,2%	32,3%	28,6%
Rörelseresultat före avskrivning	3,6	7,3	25,6	21,4
Rörelsemarginal före avskrivning	3,2%	6,4%	5,9%	6,0%
Rörelseresultat	2,8	5,3	18,5	18,6
Rörelsemarginal	2,4%	4,7%	4,3%	4,9%
Resultat före skatt	1,5	5,2	17,6	18,4
Nettoresultat	-1,9	17,6	9,7	32,7
varav minoritetens andel	-3,6	1,8	1,5	2,8
Nettomarginal	neg	17,0%	2,2%	9,1%
Vinst per aktie före skatt	0,09	0,14	0,58	0,63
Nettoresultat per aktie efter skatt före utspädning SEK	neg	0,66	0,31	1,11
varav minoritetens andel	neg	0,01	0,05	0,09
Nettoresultat per aktie efter skatt efter utspädning SEK	neg	0,65	0,29	1,05
varav minoritetens andel	neg	0,01	0,04	0,09
Likvida medel	26,9	42,8	26,9	42,8
Soliditet	56%	52%	56%	52%
Eget kapital per aktie SEK	2,76	2,90	2,76	2,90
Antal utställda aktier i genomsnitt för perioden	30 900 025	29 508 687	30 900 025	29 508 687
Antal utställda aktier i genomsnitt för perioden vid full utspädning	33 380 025	31 088 687	33 380 025	31 088 687

### Zinzinos utsikter för 2016 och finansiella mål

Vi prognostiserar att de totala intäkterna 2016 kommer att uppgå till mellan 470 mSEK till 520 mSEK. Rörelsemarginal före avskrivningar i % beräknas vara minst i nivå med föregående år. Under perioden 2016-2018 skall den genomsnittliga tillväxten av försäljningen i Zinzino vara minst 20% och rörelsemarginal före avskrivningar i % skall öka till >8%. Utdelningspolicyn skall vara minst 30% av nettoresultatet så länge som likviditet och soliditet tillåter.



“Vi har fortsatt stor tilltro till våra ambitiösa mål på minst 20 procent tillväxt under de tre närmsta åren och förbättrat resultat för varje år.”

## Investeringar i nytt IT-system och nya produkter – en investering för framtiden

“Under 2015 har vi gjort ett antal stora investeringar för en framtid som vi tror starkt på. Med ett nytt IT-system och nya produkter har vi nu lagt grunden för kommande år – nödvändiga investeringar för att nå våra mål. Vi har samtidigt växt kraftigt och kan visa ett gott resultat för året som gått. 2015 gav oss en tillväxt på 22 procent mot föregående år. Dessutom har vi förbättrat vår bruttomarginal till 32,3 procent, vilket är 3,7 procentenheter bättre än 2014. En viktig parameter för vår fortsatta tillväxt är vår ökande EBITDA som stärktes från 21,4 under 2014 till 25,6 miljoner kronor 2015. För mig är detta ett bevis på att vi gör rätt när vi investerar i vår verksamhet och fortsätter att utveckla egna varumärken inom hälsa som produceras i vår egen ISO-certifierade fabrik.

Vi har dock ett lite svagare fjärde kvartal mot föregående år. Skälet till det är våra stora investeringar i nytt IT-system som ska klara den produktutveckling och geografiska expansion vi planerar. Dessutom kommer det skapa bättre marginaler och lägre kostnader redan under 2016. Jag är helt säker på att investeringarna är gjorda vid rätt tidpunkt för att vi långsiktigt ska klara våra tillväxtplaner. Vi är nu trygga i vårt IT-system, vår nya webshop och vi ser redan att arbetet blivit effektivare och enklare.

Vi står nu starkt rustade för tillväxt och expansion. Under 2016 kommer vi att kunna öka vår geografiska expansion ytterligare mot vad vi tidigare har planerat. Vi har utarbetat en aggressiv expansionsplan som inkluderar flertalet nya marknader och det kommer att inledas redan under första och andra kvartalet. Första

marknaden som vi etablerar oss i under 2016 är Tyskland – Europas största marknad för direktförsäljning. Det är en köpstark marknad som vi naturligtvis har stora förväntningar på och vi tror att våra hälsoprodukter kommer bli framgångsrika där.

De senaste 18 månaderna har vi arbetat aktivt med vår produktutveckling och tack vare det har vi lanserat flera nya produkter. Nu ökar vi takten ytterligare och kommer att lansera flera starka produktkoncept vid olika tillfällen under 2016. Jag ser produktutveckling som en av de avgörande framgångsfaktorerna för oss och är därför stolt över att vi tack vare egen forskning och fabrik alltid kan ligga steget före. Nya produkter gör oss till ett attraktivt företag för våra kunder och distributörer. Jag kan med glädje säga att 2016 blir ett mycket spännande år.

Vi har fortsatt stor tilltro till våra ambitiösa mål på minst 20 procent tillväxt under de tre närmsta åren och förbättrat resultat för varje år.

Vi har en vision att inspirera till förändring i livet för våra kunder och distributörer. Detta kommer vi göra genom att vara det mest kundvänliga direktförsäljningsföretaget i världen. För att bekräfta det har vi tidigare även kommunicerat detta med visionen om att ha en miljon kunder år 2020.”

*Dag Bergheim Pettersen*

VD, Zinzino AB

## VÄSENTLIGA HÄNDELSE UNDER OCH EFTER FJÄRDE KVARTALET 2015

### Svag försäljningsutveckling, driftstörningar p.g.a systembyte och negativt resultat i Faun Pharma AS drar ner kvartalets siffror

Totala intäkter för fjärde kvartalet uppgick till 113,2 (114,6) mSEK, vilket motsvarade en negativ försäljningstillväxt på -1% (+39%). Driftstörningar vid bytet av IT-plattform som genomfördes under tredje kvartalet har påverkat verksamheten även under fjärde kvartalet och var orsaken till den kortsiktiga men kraftiga uppbromsningen av försäljningstillväxten under kvartalet. För fjärde kvartalet beräknas effekten vara ett intäktstapp mot budgeterade intäkter på 20 mSEK och en försämring av EBITDA motsvarande 5 mSEK mot budgeterat resultat.

EBITDA uppgick för fjärde kvartalet till 3,6 (7,3) mSEK och rörelsemarginalen före avskrivningar uppgick till 3,2% (6,4%). Starkt bidragande till resultatförsämringen mot föregående år var den svaga lönsamheten i dotterbolaget Faun Pharma AS under kvartalet som försämrade koncernens EBITDA med cirka 3 mSEK för sista kvartalet. Se avsnitt på nästa sida om Faun Pharma AS.

### Zinzino lanserar Health Challenge kopplat till nya produkterna LeanShake och ZinoBiotic

Zinzino lanserade ytterligare en produkt inom Zinzino Health under december genom måltidsersättaren LeanShake i smakerna choklad och röda bär. Produkten är rik på protein, essentiella aminosyror och kostfiber. Den innehåller också 25 vitaminer och mineraler. Båda smakerna är glutenfria och röda bär är dessutom laktosfri. Zinzino LeanShake är framtagen av koncernens forskningsenhet BioActive Foods AS och tillverkad av produktionsenheten Faun Pharma AS.

Utöver detta lanserades runt årskiftet ZinoBiotic som ett komplement till LeanShake. ZinoBiotic är ett fibertillskott som aktivt bidrar till en bra matsmältningsprocess och en god bakteriefloora i magen.

Zinzino Health Challenge är ett naturligt nästa steg i linje med koncernens vision "Inspire Change in Life". Konceptet gav också ytterligare en dimension till produktlinjen Zinzino Health. Kortfattat går det ut på att få en sundare och friskare livsstil genom att ändra vanor, motionera mer och få kroppen i balans mellan omega-3 och omega-6 via BalanceOil, boosta immunsystemet genom Zinzino Protect och Zinzino Xtend. Vid behov av viktminskning och/eller bygga muskelmassa adderas LeanShake och för ökat fiberintag och bättre matsmältningsprocess ZinoBiotic till den dagliga dieten för ett snabbare resultat.



## Lansering av Zinzino-branded coffee

Under fjärde kvartalet lanserades fem kaffesorter i eget varumärke: Zinzino Italian Espresso, Zinzino Columbian Espresso, Zinzino Fairtrade Espresso, Zinzino Brazilian Espresso samt Zinzino French Espresso. Lanseringen gav Zinzino en mycket tydligare kontroll av produktlinjen och en attraktivare produkt för säljkår och slutkund.



## Faun Pharma AS ISO9001 certifierat och trimmar organisationen för ökad lönsamhet

Dotterbolaget Faun Pharma AS redovisade en ökad försäljning men sämre lönsamhet än väntat under fjärde kvartalet, vilket påverkat koncernens lönsamhet negativt. Lönsamhetsförsämringen berodde till stor del på negativa valuta-effekter p.g.a. norska kronans försvagning mot EUR och SEK. Detta påverkade bruttovinstmarginalen negativt under 2015 och fick stort genomslag under sista kvartalet med avsevärt lägre bruttovinst än förväntat. Intäkterna för kvartalet uppgick till 15,3 (7,3) mSEK varav 6,5 (0,0) mSEK avsåg koncernintern försäljning. Nettoresultatet uppgick till -2,9 (-4,2) mSEK. Nu genomförs åtgärder såsom effektivisering av organisationen och ökat fokus på nyckelkunder, för att förbättra lönsamheten under det kommande räkenskapsåret.

Under januari månad blev Faun Pharma AS certifierade enligt ISO9001:2008, vilket är ett kvalitetserkännande som öppnar upp nya försäljningskanaler och säkerställer hög kvalitet på de producerade varorna.

## BioActive Foods AS slutförde 3-årig EU-finansierad forskningsstudie

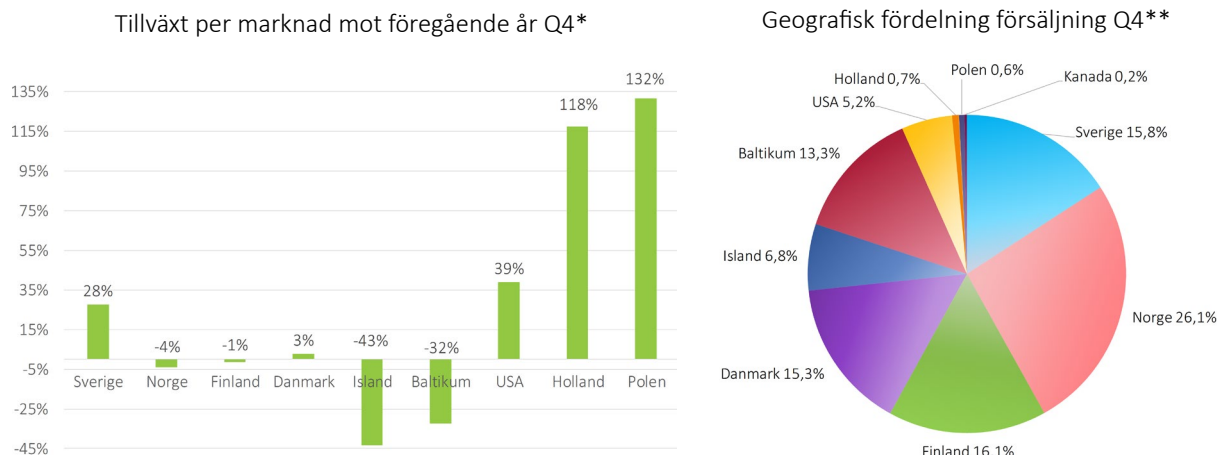
Zinzinos forskare i BioActive Foods AS har under 3 år genomfört studier tillsammans med ett forskningsnätverk från Europa som finansierats av EU kring balansen mellan omega-3 och omega-6 i kroppen. Zinzinos bidrag till studierna har varit råvaror såsom baspulver med BalanceOil och den gedigna kunskapsbank forskarna i Zinzino besitter. Resultatet från studien går att dela upp i fem delar: Kunskap om marknaden, uppskalering av råvaror, produktutveckling, fysiska och mentala effekter vid användning av produkterna och användbarhet.

## OMSÄTTNING OCH RESULTAT

### Fjärde kvartalet – försäljning

Totala intäkterna uppgick till 113,2 (114,6) mSEK vilket motsvarade en svagt negativ försäljningstillväxt på 1 % mot föregående år för koncernen. Detta berodde främst på efterdyningarna av de driftsstörningar hänförliga till det omfattande IT-systembyte som genomfördes under tredje kvartalet som även påverkat verksamheten under årets sista kvartal. Det som främst påverkade verksamheten under fjärde kvartalet var driftsstörningar i den viktiga ordergenereringen för abonnemang, vilket beräknas ha minskat omsättningen med ca. 20 mSEK mot budgeterad omsättning för kvartalet och därmed även försämrat lönsamheten i koncernen för perioden. EBITDA beräknades ha blivit försämrat med ca. 5 mSEK för perioden hänförligt till omsättningstappet. Driftsstörningarna i orderdebiteringen är dock korrigerade under ingången av 2016.

Den svenska och USA-marknaden visade tillsammans med de nystartade marknaderna stark tillväxt vilket var glädjande då dessa marknader har stor tillväxtpotential på längre sikt. Hemmamarknaden Sverige har trots driftsstörningar visat de hittills starkaste tillväxtsiffrorna någonsin för fjärde kvartalet, vilket inger stor optimism inför 2016.



\*Försäljningsutvecklingen avser endast försäljning av Zinzinos säljbolag, Faun Pharma AS försäljning till externa kunder exkluderat.

\*\* Exkluderat Faun Pharma AS

Den geografiska fördelningen under fjärde kvartalet visade att största delen av intäkterna härrör till de nordiska länderna med Norge som den fortsatt största marknaden. USA ökar sin andel av de totala intäkterna för varje kvartal som går.

Den procentuella fördelningen av omsättningen mellan produktlinjerna under fjärde kvartalet var 28 % för Zinzino Coffee och 72 % för Zinzino Health. Omsättningen för Zinzino Coffee uppgick till 24,9 (29,8) mSEK, vilket motsvarade en omsättningsminskning på 16 %. Omsättningen för Zinzino Health uppgick till 64,9 (68,4) mSEK, vilket motsvarade en omsättningsminskning på 5%. Till detta tillkom försäljning för Faun Pharma AS och övrig nettoomsättning som under kvartalet uppgick till 12,8 (4,6) mSEK. Övriga intäkter uppgick till 10,6 (11,8) mSEK.

Koncernens bruttoreultat uppgick till 40,3 (35,8) mSEK och bruttovinstmarginalen till 35,6% vilket var bättre än motsvarande period föregående år och dessutom en ytterligare marginalförbättring mot föregående kvartal.

EBITDA för fjärde kvartalet uppgick till 3,6 (7,3) mSEK och rörelseresultatet till 2,8 (5,3) mSEK. Likt föregående kvartal har bolaget haft en förhöjd kostnadsnivå till följd av affärssystembytet, främst genom ökade personal och konsultkostnader. Rörelseresultatet belastas av större avskrivningar för goodwill jämfört med tidigare år.

Nettoreultatet för kvartalet påverkades negativt av bokförd skattekostnad som uppgick till 4,9 mSEK varav 4,6 mSEK ej var likviditetspåverkande. Justerat för bokförd, ej betald skattekostnad uppgick nettoreultatet till 2,8 (5,0)mSEK för fjärde kvartalet.

## Avskrivningar

Avskrivningar för kvartalet har belastat periodens resultat med 834 (2 002) tSEK varav 88 (71) tSEK var avskrivningar av materiella anläggningstillgångar, 98 (1 439) tSEK var avskrivning av immateriella anläggningstillgångar samt 648 (492) tSEK avskrivning av goodwill.

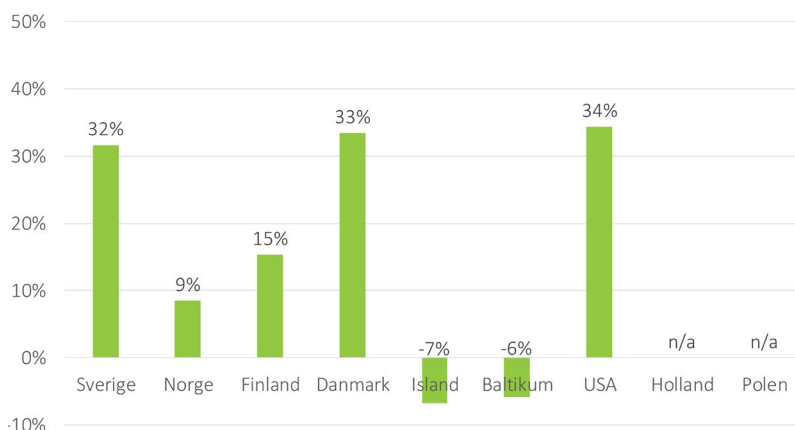
## KONCERNENS RESULTAT OCH FINANSIELLA STÄLLNING 2015

### Omsättning

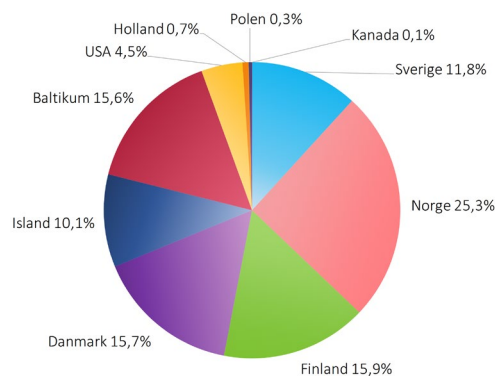
Under 2015 uppgick de totala intäkterna till 435,0 (357,7) mSEK, vilket motsvarar en försäljningstillväxt på 22% mot föregående år. Flera av Zinzinos marknader genererade en god försäljningstillväxt under 2015. För USA, Sverige och Danmark översteg försäljningstillväxten 30% jämfört med föregående år. Den starka trenden har fortsatt i både USA och Sverige under Q1-2016. Detta är två viktiga marknader för Zinzino med stor potential att växa till mycket större omsättningsnivåer under det kommande året.

Baltikum och Island har inte visat samma starka tillväxt under 2015 som tidigare år vilket kan förklaras av att marknaderna är mindre och bedöms ha en något högre mognadsgrad med nuvarande produktsegment. De baltiska marknaderna har också drabbats hårdare av effekterna av systembytet under andra halvan av 2015. Anledningen till detta kan härledas till striktare lagar och regler omkring systembyten än i andra länder. Under 2016 har resurser tilldelats för att stimulera tillväxten på berörda marknader genom bl.a. en översikt och uppdatering av befintligt produktsortimentet samt tillägg i form av nya produkterna. Stödet till de lokala säljätverken kommer också utökas med bl.a. riktade kampanjer och implementeringar av lokala betalningslösningar. Detta kommer tillsammans ge en synergieffekt som stimulerar tillväxten på Zinzino's marknader.

Tillväxt per marknad 2015 mot 2014



Geografisk fördelning försäljning 2015



Norge är fortsatt den största marknaden för Zinzino följt av Finland, Danmark och Baltikum.

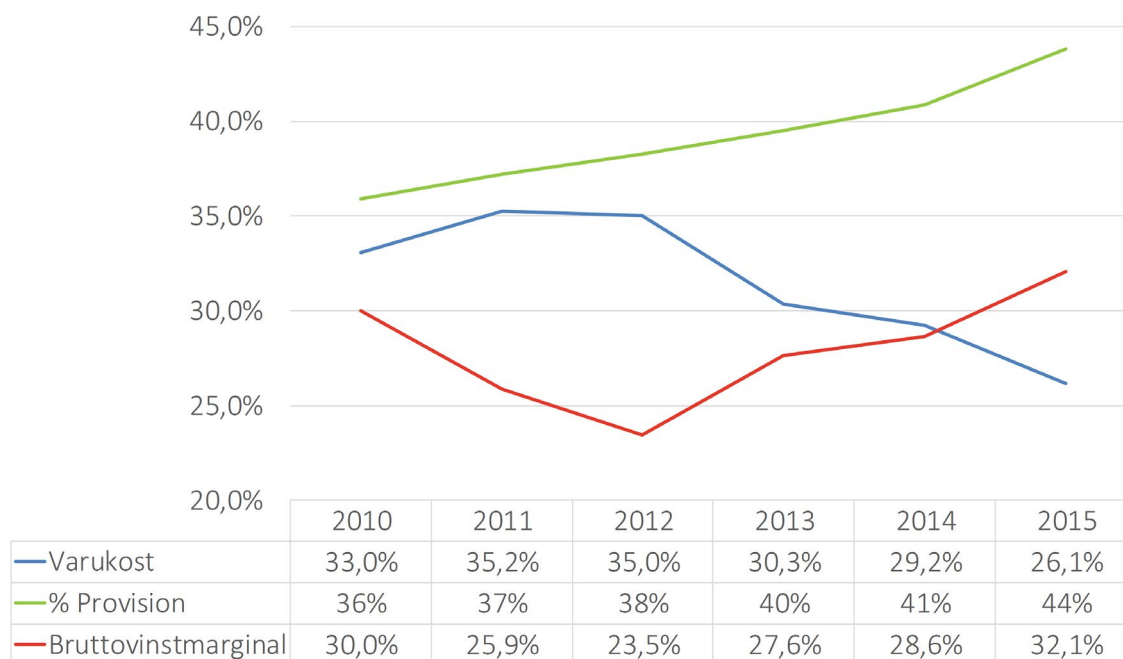
Nettoomsättningen uppgick till 394,2 (318,8) mSEK. Fördelat mellan produktlinjerna omsatte Zinzino Health 263,0 (200,6)mSEK och Zinzino Coffee 92,1 (112,4) mSEK samt Faun Pharma AS och övrig nettoomsättning 39,1 (5,8) mSEK. Zinzino Health ökade därmed med 31% mot föregående år samtidigt som Zinzino Coffee minskade med 18%. Lanseringen av den nya espressomaskinen oh' Eko och Zinzinos egna kaffesorter under fjärde kvartalet gav ett välbehövligt tillskott till produktlinjen. De nya produkterna förväntas generera ökad försäljning och lönsamhet för Zinzino Coffee under 2016.

### Kostnader och resultat

Bruttovinsten för året uppgick till 140,4 (102,4)mSEK vilket innebar en bruttovinstmarginal på 32,3% (28,6%). Zinzino har under flera år pressat kostnaderna för sålda varor för att öka bruttovinsten. Genom att sänka kostnaden för sålda varor har också ersättningsnivåerna till de oberoende säljarna kunnat ökas. Detta har medfört att Zinzino blivit ett attraktivt och konkurrenskraftigt alternativ inom direktförsäljningsbranschen och därigenom kunnat knyta nya duktiga säljare till organisationen. Grafen på nästa sida visar utvecklingen av bruttomarginalen de senaste fem åren:



## Förändringar i vinstmarginal, varukostnad och betald säljprovision i % av försäljning



De externa rörelsekostnaderna ökade till 65,8 (50,2) mSEK och de interna kostnaderna till 49,0 (30,9) mSEK. Kostnaderna har ökat genom utökningen av koncernen med dotterbolagen Faun Pharma AS och BioActive Foods AS, samt större organisation för att hantera den ökade omsättningen. Under andra halvåret 2015 genomförde Zinzino tidigare beskrivet affärssystembyte, vilket medfört förhöjda kostnadsnivåer på såväl extern som intern nivå.

EBITDA uppgick till 25,6 (21,4) och EBITDA-marginalen till 5,9% (6,0%) vilket är marginellt sämre än föregående år och en följd av de ökande kostnaderna under andra halvåret.

Rörelseresultatet uppgick till 18,5 (18,6) mSEK och rörelsemarginalen till 4,3% (4,9%). Avskrivningar på totalt 7,1 (4,0) mSEK, varav 5,1 (0,5) mSEK avsåg avskrivning av Goodwill, har belastat rörelseresultatet.

### Lager

Koncernens sammanlagda varulager uppgick per balansdagen till 40,3 (30,8) mSEK. Ökningen berodde på koncernens ökade försäljning, flytt av produktionen av BalanceOil och BalanceShake från extern part till Faun Pharma AS samt fabriks lagerhållning för annan extern kund.

### Soliditet och likviditet

Per balansdagen uppgick kassan till 26,9 (42,8) mSEK. Koncernens soliditet uppgick till 56% (52%). Koncernens likvida medel minskade under året vilket var en naturlig följd av investeringarna i det nya IT-systemet (12 mSEK), ökad kapitalbindning i lager (10 mSEK) samt minskad skuldsättningsgrad i koncernen (10 mSEK).

Styrelsen gör bedömningen att likvida medel är på en tillfredställande nivå och att koncernens positiva kassaflöde från den löpande verksamheten tryggar likviditeten i koncernen under överskådlig framtid och även möjliggör utdelning för det gångna räkenskapsåret förutsatt årsstämans beslut.

## RESULTATRÄKNING ZINZINO GROUP OCH ZINZINO AB (PUBL.)

Belopp i TSEK	Koncern		Koncern	
	2015-10-01	2014-10-01	2015-01-01	2014-01-01
	2015-12-31	2014-12-31	2015-12-31	2014-12-31
Nettoomsättning	102 586	102 803	394 167	318 762
Övriga intäkter	10 618	11 838	40 830	38 968
Handelsvaror och övriga direkta kostnader	-72 932	-78 875	-294 568	-255 294
<b>Bruttovinst</b>	<b>40 272</b>	<b>35 766</b>	<b>140 429</b>	<b>102 436</b>
Externa rörelsekostnader	-23 075	-18 021	-65 803	-50 177
Personalkostnader	-13 598	-10 400	-49 002	-30 844
<b>Rörelseresultat före avskrivningar</b>	<b>3 599</b>	<b>7 345</b>	<b>25 624</b>	<b>21 414</b>
Avskrivningar	-834	-2 002	-7 133	-2 821
<b>Rörelseresultat</b>	<b>2 765</b>	<b>5 343</b>	<b>18 491</b>	<b>18 594</b>
Finansnetto	262	-146	-935	-146
Skatt	-4 907	14 323	-7 895	14 291
<b>Periodens resultat</b>	<b>-1 880</b>	<b>19 520</b>	<b>9 661</b>	<b>32 739</b>
Minoritetens andel i årets resultat	-3 636	1 759	1 465	2 797

Belopp i TSEK	Zinzino AB		Zinzino AB	
	2015-10-01	2014-10-01	2015-01-01	2014-01-01
	2015-12-31	2014-12-31	2015-12-31	2014-12-31
Nettoomsättning	350	-	3 160	-
Övriga intäkter	-	-	-	-
Handelsvaror och övriga direkta kostnader	-	-	-	-
<b>Bruttovinst</b>	<b>350</b>	<b>0</b>	<b>3 160</b>	<b>0</b>
Externa rörelsekostnader	-300	-1 614	-1 187	-2 299
Personalkostnader	-	-	-	-
<b>Rörelseresultat före avskrivningar</b>	<b>50</b>	<b>- 1 614</b>	<b>1 973</b>	<b>2 299</b>
Avskrivningar	-16	-	-16	-
<b>Rörelseresultat</b>	<b>34</b>	<b>-1 614</b>	<b>1 957</b>	<b>-2 299</b>
Finansnetto	271	7	272	-
Skatt	-492	1 311	-492	-
<b>Årets resultat</b>	<b>-187</b>	<b>-296</b>	<b>1 736</b>	<b>-2 299</b>

## BALANSRÄKNINGAR ZINZINO GROUP OCH ZINZINO AB (PUBL.)

Belopp i TSEK	Koncern 2015-12-31	Koncern 2014-12-31
<b>Anläggningstillgångar</b>		
Goodwill	43 456	50 650
Immateriella anläggningstillgångar	15 695	5 182
Materiella anläggningstillgångar	1 939	1 964
Finansiella anläggningstillgångar	8 275	14 882
<b>Summa anläggningstillgångar</b>	<b>69 365</b>	<b>72 678</b>
<b>Omsättningstillgångar</b>		
Varulager	40 289	30 759
Kortfristiga fordringar	22 329	19 425
Kassa och bank	26 852	42 771
<b>Summa omsättningstillgångar</b>	<b>89 470</b>	<b>92 955</b>
<b>Summa tillgångar</b>	<b>158 835</b>	<b>165 633</b>
Bundet eget kapital	3 090	2 951
Fritt eget kapital	71 398	49 336
Årets resultat	8 195	29 942
Minoritetsintresse	5 636	4 065
<b>Summa eget kapital</b>	<b>88 319</b>	<b>86 294</b>
Långfristiga skulder	677	5 156
Kortfristiga skulder	69 839	74 183
<b>Summa skulder</b>	<b>70 516</b>	<b>79 339</b>
<b>Summa eget kapital och skulder</b>	<b>158 835</b>	<b>165 633</b>

## BALANSRÄKNINGAR ZINZINO GROUP OCH ZINZINO AB (PUBL.)

Belopp i TSEK	Moderbolag 2015-12-31	Moderbolag 2014-12-31
<b>Anläggningstillgångar</b>		
Immateriella anläggningstillgångar	-	-
Materiella anläggningstillgångar	-	-
Finansiella anläggningstillgångar	82 984	80 833
<b>Summa anläggningstillgångar</b>	<b>82 984</b>	<b>80 833</b>
<b>Omsättningstillgångar</b>		
Varulager	-	-
Kortfristiga fordringar	147	452
Kassa och bank	447	956
<b>Summa omsättningstillgångar</b>	<b>595</b>	<b>1 408</b>
<b>Summa tillgångar</b>	<b>83 579</b>	<b>82 241</b>
Bundet eget kapital	3 090	2 951
Fritt eget kapital	41 881	51 348
Årets resultat	1 736	-2 299
<b>Summa eget kapital</b>	<b>46 707</b>	<b>52 000</b>
Långfristiga skulder	16 153	12 729
Kortfristiga skulder	20 719	17 512
<b>Summa skulder</b>	<b>36 872</b>	<b>30 241</b>
<b>Summa eget kapital och skulder</b>	<b>83 579</b>	<b>82 241</b>

## KASSAFLÖDESANALYS ZINZINO GROUP OCH ZINZINO AB (PUBL.)

Belopp i TSEK	Koncern		Koncern	
	2015 Okt-Dec	2014 Okt-Dec	2015 Jan-Dec	2014 Jan-Dec
<b>Den löpande verksamheten</b>				
Resultat före finansiella poster	2 765	5 343	18 491	18 593
Avskrivning / Nedskrivning	834	2 002	7 133	2 821
Övriga ej likviditetspåverkande poster	7 328	374	7 111	469
	<b>10 927</b>	<b>7 719</b>	<b>32 735</b>	<b>21 883</b>
Erhållen ränta	296	148	313	148
Erlagd ränta	-34	-294	-1 248	-295
Betald skatt	-145	-215	-145	-247
	<b>117</b>	<b>-361</b>	<b>-1 080</b>	<b>-394</b>
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>				
<b>före förändring av rörelsekapital</b>	<b>11 044</b>	<b>7 358</b>	<b>31 655</b>	<b>21 489</b>
<b>Kassaflöde från förändring i rörelsekapital</b>				
Ökning(-) / Minskning(+) av varulager	-6 983	-4 844	-9 530	-2 344
Ökning(-) / Minskning(+) av kortfristiga fordringar	1 194	-6 473	-2 789	-10 048
Ökning(+) / Minskning(-) av kortfristiga skulder	-9 237	19 494	-4 459	40 534
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>	<b>-3 982</b>	<b>15 535</b>	<b>14 877</b>	<b>49 631</b>
<b>Investeringsverksamheten</b>				
Investering i immateriella anläggningstillgångar	-3 542	-561	-12 250	-561
Investering i finansiella anläggningstillgångar	-196	-43 293	-2 644	-52 132
Investering i materiella anläggningstillgångar	-243	-125	-3 796	-1 439
<b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>	<b>-3 981</b>	<b>-43 979</b>	<b>-18 690</b>	<b>-54 132</b>
<b>Finansieringsverksamheten</b>				
Upptagna lån	-3 737	-186	-5 156	4 879
Apportemission	-	21 534	-	21 534
Utdelning	-	-	-7 725	-2 708
Aktieteckning på utställda teckningsoptioner	-	574	775	12 643
<b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>	<b>-3 737</b>	<b>21 922</b>	<b>-12 106</b>	<b>36 348</b>
<b>PERIODENS KASSAFLÖDE</b>	<b>-11 700</b>	<b>-6 522</b>	<b>-15 919</b>	<b>31 847</b>
<b>Likvida medel vid periodens början</b>	<b>38 552</b>	<b>49 292</b>	<b>42 771</b>	<b>10 923</b>
<b>Likvida medel vid periodens slut</b>	<b>26 852</b>	<b>42 770</b>	<b>26 852</b>	<b>42 770</b>
<b>Förändring likvida medel</b>	<b>-11 700</b>	<b>-6 522</b>	<b>-15 919</b>	<b>31 847</b>

## FÖRÄNDRINGAR EGET KAPITAL KONCERN

Belopp i TSEK	2015	2014
	Jan-Dec	Jan-Dec
<b>Eget kapital vid periodens ingång</b>	<b>86 294</b>	<b>22 880</b>
Aktieteckning på teckningsoptioner	775	12 643
Apportemission i samband med förvärv	-	21 534
Utdelning till aktieägare	-7 725	-2 708
Omräkningsdifferenser valuta	-115	-794
Periodens resultat	9 090	32 739
<b>Eget kapital vid periodens utgång</b>	<b>88 319</b>	<b>86 294</b>

## DEFINITIONER NYCKELTAL

### Bruttomarginal

Totala intäkter minus kostnad för sålda varor, partnerprovisioner och utfrakter i procent av periodens totala intäkter.

### Rörelsemarginal

Rörelseresultat efter avskrivningar i procent av periodens totala intäkter.

### Resultat per aktie

Periodens resultat i förhållande till periodens genomsnittliga antal utestående aktier.

### Rörelsemarginal före avskrivningar

Rörelseresultat före avskrivningar i procent av periodens totala intäkter.

### Eget kapital per aktie

Eget kapital i förhållande till antalet utestående aktier på balansdagen.

### Nettomarginal

Periodens resultat i procent av periodens nettoomsättning.

### Soliditet

Eget kapital i procent av balansomslutningen.

## ANTALET UTESTÅENDE AKTIER

Aktiekapitalet var per den 2015-12-31 fördelat på 30 900 025 aktier, varav 5 113 392 är A-aktier (1 röst) och 25 786 633 B-aktier (0,1 röst). Aktiens kvotvärde är 0,10 kr. Bolagets B-aktie handlas på Nasdaq Omx First North, nasdaqomxnordic.com.

Bolaget har tre utestående optionsprogram. Det första löper ut den 1 november 2016 och omfattar 2 100 000 optioner till ett lösenpris av 2 SEK. Per februari 2016 hade 820 000 teckningsoptioner nyttjats för aktieteckning. Det andra optionsprogrammet löper ut den 31 maj 2019 till ett lösenpris om 16 kr och omfattar 600 000 optioner. Utöver detta beslutades det på årsstämman i bolaget den 8 maj 2015 att emittera ytterligare 600 000 teckningsoptioner till ett lösenpris om 26 kronor. Optionsprogrammet löper ut den 31 maj 2020.

Om samtliga teckningsoptioner utnyttjas för nyteckning av 2 880 000 aktier kommer utspädning av aktiekapitalet att uppgå till ca 9%.

## INSYNSPERSONERS INNEHAV PER 2015-12-31

Namn	Befattning	Aktie	2015-12-31	2014-12-31
Örjan Saele	Övriga med insyn	ZZA	3 123 397	3 123 397
Örjan Saele		ZZB	6 186 671	6 266 328
Peter Sörensen	Övriga med insyn	ZZA	1 809 995	1 809 995
Peter Sörensen		ZZB	1 843 194	1 766 755
Hans Jacobsson	Styrelseordförande	ZZB	431 215	414 215
Hans Jacobsson		ZZ TO	45 000	45 000
Cecilia Halldner	Styrelseledamot	ZZB	45 000	45 000
Staffan Hillberg	Styrelseledamot	ZZB	206 414	238 983
Staffan Hillberg		ZZ TO	45 000	45 000
Pierre Mårtensson	Styrelseledamot	ZZB	0	0
Dag Pettersen	Verkställande direktör	ZZB	180 000	180 000
Dag Pettersen		ZZ TO	1 460 000	1 460 000
Carin Andersson	Ledning	ZZB	36 082	36 082
Fredrik Nielsen	Ledning	ZZB	15 000	15 000
Fredrik Nielsen		ZZ TO	30 000	30 000
Helena Byström	Ledning	ZZ B	15 000	15 000
Jakob Spijker	Ledning	ZZ B	15 000	15 000
Lina Rydh	Ledning	ZZ B	5 000	5 000
Mikaela Wahlbro	Ledning	ZZ B	15 000	15 000

## REDOVISNINGSPRINCIPER

Denna delårsrapport har upprättats i enlighet med Årsredovisningslagen och Bokföringsnämndens allmänna råd. Från och med räkenskapsåret 2014 upprättas koncernredovisning och årsredovisning med tillämpning av BFNAR 2012:1 Årsredovisning och koncernredovisning (K3). I förekommande fall har jämförelsetalen för 2014 anpassats till K3.

## INTÄKTER PER BOLAG (TSEK)

	Q4 2015	Ack Jan-Dec 2015	Q4 2014	Ack Jan-Dec 2014
Zinzino Sverige AB	13 914	44 541	13 733	34 888
Zinzino AS (Norge)	27 842	100 510	29 749	92 609
Zinzino OY (Finland)	16 436	63 102	9 605	54 682
Zinzino ApS (Danmark)	15 815	62 181	16 103	47 081
Zinzino Ehf (Island)	6 574	39 985	12 545	42 476
Zinzino UAB (Litauen)	3 304	12 398	4 657	15 287
Zinzino SIA (Lettland)	3 482	12 649	3 455	11 983
Zinzino OÜ (Estland)	7 495	35 995	12 547	37 959
Zinzino LLC (USA)	5 030	17 605	4 602	13 120
Zinzino BV (Holland)	768	2 760	339	339
Zinzino SP z.o.o (Polen)	562	1 155	288	288
Canada	255	255	n/a	n/a
Faun Pharma AS (Norge)	8 702	34 847	4 621	4 621
Zinzino Nordic AB	3 025	7 014	2 397	2 397
<b>Summa</b>	<b>113 204</b>	<b>434 997</b>	<b>114 641</b>	<b>357 730</b>

## UTDELNING

Styrelsen föreslår att det för verksamhetsåret 2015 utdelas 0,25 (0,25) SEK per aktie.

## REVISORSGRANSKNING

Denna delårsrapport har ej genomgått granskning av bolagets revisorer.

## ÅRSSTÄMMA

Årsstämma i Zinzino AB hålles i företagets lokaler på Hulda Lindgrens gata 8 i Västra Frölunda den 20 maj kl 12.30.

## NÄSTA RAPPORT

Årsredovisning 2015 publiceras 2016-04-29

Delårsrapport Q1 2016 publiceras 2016-05-20

Delårsrapport Q2 2016 publiceras 2016-08-31

För mer information, vänligen ring Dag Bergheim Pettersen, Verkställande direktör, Zinzino AB

Göteborg, 29 februari 2016

Zinzino AB (publ.)  
Styrelsen

### **Zinzino AB**

Hulda Lindgrens gata 8, 421 31 Västra Frölunda

E-mail: [info@zinzino.com](mailto:info@zinzino.com)

Tel: +46 (0)31-771 71 50