

DELÅRSRAPPORT Q2 2015

# ZINZINO







# ZINZINO

Zinzino AB är ett av de ledande direktförsäljningsbolagen, representerat i Sverige, Norge, Danmark, Finland, Island, Litauen, Lettland, Estland, Polen, Holland och USA. 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 90-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.

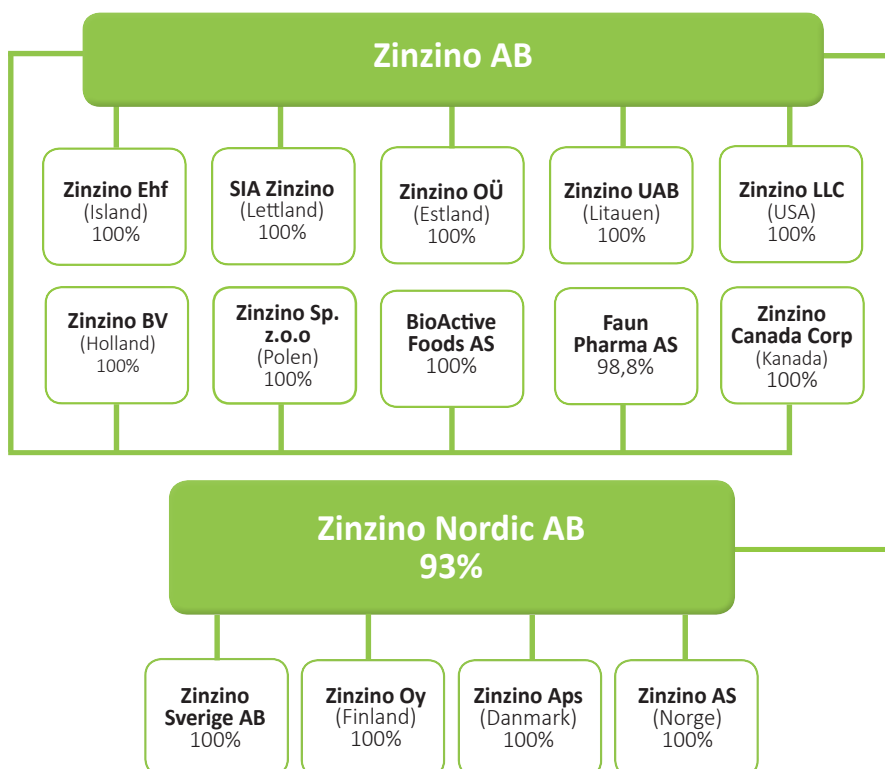
## ANDRA KVARTALET (1 april - 30 juni 2015)

- > Totala intäkter uppgick till 112,2 (79,6)mSEK vilket motsvarade en tillväxt på 41% mot föregående år
- > Samtliga marknader visade tillväxt mot föregående år
- > Bruttovinsten uppgick till 33,8 (20,9) och bruttovinstmarginalen till 30,1% (26,2%)
- > Rörelseresultatet uppgick till 5,6 (3,5)mSEK och rörelsemarginalen till 5,0% (4,4%)
- > Nettoresultatet uppgick till 4,1 (3,6)mSEK vilket motvarade en vinst 0,13 (0,13) SEK per aktie
- > Årstämman fastställde utdelning om 0,25(0,10) SEK per aktie och totalt utdelades 7,7 (2,8) mSEK till aktieägarna
- > Zinzino lanserade BalanceApp för ökad kundlojalitet

## FÖRSTA HALVÅRET (1 januari - 30 juni 2015)

- > Totala intäkter uppgick till 221,2 (155,2)mSEK vilket motsvarade en tillväxt på 43% mot föregående år
- > Samtliga marknader visade tillväxt mot föregående år
- > Bruttovinsten uppgick till 70,6 (41,7) och bruttovinstmarginalen till 31,9% (26,9%) vilket var en marginalförbättring på hela 5 procentenheter
- > Rörelseresultatet uppgick till 12,5 (6,2)mSEK och rörelsemarginalen till 5,6% (4,0%)
- > Nettoresultatet uppgick till 9,3 (6,5)mSEK vilket motvarade en vinst 0,30 (0,24) SEK per aktie
- > Likvida medel uppgick till 38,5 (26,4) mSEK

## KONCERNSTRUKTUR 2015-06-30



## FINANSIELL SAMMANFATTNING (MSEK)

KONCERNENS NYCKELTAL	Q2-2015	Q2-2014	H1-2015	H1-2014	ACK 2014
Totala intäkter	112,2	79,6	221,2	155,2	357,7
Nettoomsättning	102,1	71,8	198,7	140,0	321,0
Försäljningstillväxt	41%	49,0%	42,6%	44,0%	40,5%
Bruttovinst	33,8	20,9	70,6	41,7	102,4
Bruttovinstmarginal	30,1%	26,2%	31,9%	26,9%	29%
Rörelseresultat före avskrivning	7,8	3,8	16,7	6,7	21,4
Rörelsemarginal före avskrivning	6,9%	4,7%	7,5%	4,3%	6,0%
Rörelseresultat	5,6	3,5	12,5	6,2	18,6
Rörelsemarginal	5,0%	4,4%	5,6%	4,0%	5,20%
Resultat före skatt	5,2	3,6	11,7	6,5	18,4
Nettoresultat	4,1	3,6	9,3	6,5	29,9
Nettomarginal	3,6%	4,6%	4,2%	4,2%	8,4%
Vinst per aktie före skatt	0,0	0,00	0,00	0,00	0,63
Nettoresultat per aktie efter skatt före utspädning SEK	0,13	0,13	0,30	0,24	1,09
Nettoresultat per aktie efter skatt efter utspädning SEK	0,12	0,13	0,28	0,23	0,94
Likvida medel	38,5	26,4	38,5	26,4	42,8
Soliditet	55%	39%	55%	39%	52%
Eget kapital per aktie SEK	2,89	1,10	2,89	1,10	3,00
Antal utställda aktier	30 900 025	27 082 770	30 900 025	27 082 770	29 950 687

### Zinzinos finansiella mål

Under perioden 2014-2017 skall den genomsnittliga tillväxten av försäljningen i Zinzino vara minst 25% och nettomarginalen skall öka till >6%. Utdelningspolicyn skall vara 30% av nettoresultatet så länge som likviditet och soliditet tillåter. För 2015 är vår prognos att de totala intäkterna skall överstiga 445 mSEK vilket motsvarar en tillväxt om minst 25%. Nettomarginalen förväntas 2015 överstiga 4%.

# “Inspire change in life”

“Vår vision är att inspirera till en förändring av livsstil hos våra kunder och distributörer och detta ska vi göra genom att vara det mest kundvänliga direktförsäljningsbolaget i världen. Målet är att Zinzino år 2020 ska ha en miljon kunder. Det är ett ambitiöst mål som vi har en stark tro på och har förankrat i vår strategi. Vi använder vårt mål och vår vision som vägvisare i vårt dagliga arbete.

Under andra kvartalet 2015 uppgick vår försäljningstillväxt till 41 %, jämfört med motsvarande kvartal föregående år. Samtidigt visade andra kvartalet på en god lönsamhetsutveckling. Det första halvåret uppgick tillväxten till 43 % med en förbättrad bruttovinstmarginal på hela 2,9 procentenheter jämfört med föregående år. Vi är glada över den fortsatt positiva trenden med försäljningstillväxt, ökat antal kunder och förbättrade vinstmarginaler.

Under andra halvåret 2015 kommer vi lansera fler nya produktkoncept som vi tror kommer bidra till att vi uppnår våra ambitiösa finansiella mål - minst 25 % försäljningstillväxt under den kommande treårsperioden med förbättrat resultat för varje år.

Jag är mycket nöjd med de bakomliggande förbättringar som har gjorts inom produktutveckling och kostnadsreduktion i produktion av våra egna varumärken inom hälsa. Detta kommer att ge oss lägre varukostnad på sikt och avsevärt lägre kapitalbindning i lager med sänkt risk för inkurans.

För att bibehålla tillväxten i koncernen, kommer vi i början av september att etablera oss i Kanada. Vårt kontor i USA kommer administrera Zinzino Kanada. Detta är en naturlig utveckling av vårt engagemang i Nordamerika och vi ser med tillförsikt fram emot en stark försäljningsutveckling i Kanada. Vi har också som målsättning att etablera oss i Tyskland under Q4. Både Tyskland och Kanada är stora marknader som på längre sikt kommer ge oss tillväxt.

Etablering på nya marknader sker på ett resurs-effektivt sätt av vår befintliga organisation. Detta innebär att våra kostnader i etableringsfasen absorberas i verksamheten och hålls på en låg nivå. Vid uppstart och etablering på nya marknader är vår affärsmodell mycket effektiv och lönsam.

Det är nu tre år sen vi gick in i, det för oss då nya, området hälsa. Idag kan vi konstatera att över 75 % av vår försäljning kommer från detta produktsegment. Från början hade vi ett samarbete med det norska forskningsbolaget BioActive Foods AS, vilket slutade med att vi förvärvade bolaget under 2014. Det har



varit ett lyckat förvärv och det är med stor glädje jag konstaterar att vi har förbättrat produktutvecklingen inom våra egna varumärken. Tack vare vår egen produktionsenhet sker produktutvecklingen snabbare och mer precist. Vi kommer att fortsätta detta arbete i stor skala under de kommande åren.

BalanceTest var, tillsammans med BalanceOil, den första produkten vi lanserade inom hälsa, och vi har idag nått en milstolpe då över 100 000 tester utförts på våra kunder och distributörer. Det gör oss till den största aktören på marknaden inom detta område. Vår statistik över testresultaten visar att folk generellt har en obalanserad diet och att behovet för våra produkter är stort på alla marknader där vi har testat våra kunder.

Nyligen lanserade vi en spännande nyhet för våra kunder och distributörer i form av en applikation till mobiltelefoner. Zinzino Balance App är utvecklad för att öka kundlojalitet och kundtillfredsställelse och finns tillgänglig för nedladdning i App Store och Google Play.

Vi har länge arbetat med implementation av en ny IT-plattform. Nu har vi lanserat plattformen och arbetar för fullt med att både ta oss an de utmaningar som en implementation av detta slag naturenligen medför, men också med att ta oss an alla nya möjligheter som öppnas för oss. Implementationen är en stor investering för företaget, men en investering som ger oss ett mycket modernt IT-verktyg. Systemet tar oss rakt in i framtiden och ger oss en helt ny webshop med stora fördelar för intern uppföljning av kunder och distributörer. Dessutom ger systemet distributörerna ett oerhört bra verktyg på fältet. Plattformen kommer att vara ytterligare en bidragande faktor till att vår framgångssaga fortsätter.”

Dag Bergheim Pettersen

## VÄSENTLIGA HÄNDELSE UNDER OCH EFTER ANDRA KVARTALET 2015

### Stabil tillväxt och resultatutveckling under Q2

Totala intäkter för andra kvartalet uppgick till 112,2 (79,6) mSEK vilket motsvarade en försäljningstillväxt på 41% mot föregående år. Likt föregående kvartal visade samtliga marknader tillväxt mot föregående år. Resultat före skatt uppgick till 5,2 (3,6) mSEK vilket innebär en väsentlig förbättring mot motsvarande period föregående år.

### Årsstämman valde in ny styrelsemedlem och fastställde utdelning till aktieägarna

Årsstämman hölls den 8 maj 2015 på bolagets huvudkontor i Västra Frölunda, Göteborg. Där fastställdes föregående års räkenskaper och styrelsen och VD:n beviljades ansvarsfrihet för det gångna året. Stämman fastställde även styrelsens förslag om en aktieutdelning på 0,25 SEK per aktie till aktieägarna, vilket medförde att totalt 7,7 mSEK delades ut till aktieägarna för det gångna räkenskapsåret. Under årsstämman valdes Pierre Mårtensson in i styrelsen. Pierre Mårtensson har mångårig erfarenhet från ledande befattningar inom direktförsäljningsbranchen från hela världen. Torben Lundberg lämnade styrelsen. Årsstämman beslutade även att emittera 600 000 teckningsoptioner med lösenkurs 26 kr och löptid till år 2020.

### Lansering av Balance App

Under kvartalet har Zinzino lanserat en gratis app för iPhone och Android. Syftet med appen är att påminna kunden att ta sin dagliga dos BalanceOil, motivera kunden att bruka produkterna genom att ge kunden mål i olika milstolpar och belöningssystem samt möjligheten att presentera motivationsfilmer. Slutligen hjälper appen kunden ytterligare kunskap inom området omega-6 och omega-3. Appen finns för gratis nedladdning på App Store och Google Play.



### Faun Pharma AS rustar för framtiden

På Faun Pharma AS har man under kvartalet uppgraderat maskinparken och effektiviserat produktionen. Detta för att kunna höja kvaliteten på varorna ytterligare och kunna hålla en attraktiv prisnivå. En ny förpackningsmaskin för ZIP-förpackningar installerades under juni och är redan i full produktion. Samtidigt har företaget jobbat aktivt med marknadsföring och då speciellt fokuserat på marknadsföring i sociala medier.

Produktionen av Zinzinos produkter på fabriken har utökat produktportföljen genom produktion av Zinzino Protect och BalanceOil 100 ml. Att ha en produktionsenhet inom koncernen gör naturligtvis vägen från idé till en färdig Zinzino-produkt på marknaden mycket kortare.

Under kvartalet har det rekryterats två nya nyckelpersoner till Faun Pharma AS. I juni tillträdde Erlend Strömnes som Managing Director Faun. Erlend har tidigare haft flertalet ledande befattningarna inom internationell försäljning och har stor erfarenhet av produktion inom livsmedelsindustrin. Det har även tillsatts en ny Key Account Manager med en bred bakgrund inom försäljning och hälsokost.

Arbetet med ISO 9001-certifiering har fortsatt under kvartalet under ledning av den kvalitetschef som tillträdde under början av 2015. Bolaget har också ett nytt laboratorium där en aktiv dialog hållas med nyckelkunder för att diskutera produktutveckling och framställning av nya smaker på befintliga produkter.

Faun Pharma AS omsatte under andra kvartalet 9,5(11,6) mSEK exkl koncerninterna transaktioner och nettoresultatet uppgick till -0,4(-0,2) mSEK. Första halvåret uppgick omsättningen 18,7 (21,5) mSEK och nettoresultatet till -2,6 (-1,6)mSEK.

Faun jobbar aktivt tillsammans med ledning och styrelse i Zinzino för att definiera en handlingskraftig strategi med syfte att ytterligare öka effektiviteten och sänka varukostnaden för de externa kunderna. Resultatförbättringen från första till andra kvartalet 2015 var ett första steg på vägen med detta arbete.

### Premiär för nytt IT och affärssystem

Zinzino har under 1,5 år arbetat med att utveckla ett nytt affärssystem för kunder och distributörer. Systemet är byggt tillsammans med ett amerikanskt företag som är specialiserat på plattformar för direktförsäljning. Det nya systemet innebär en större användarvänlighet för både kunder och distributörer då både hemsidor och webbutiker får ett nytt utseende och förbättrade funktioner. Dessutom innehåller det fler och mer effektiva verktyg som underlättar för distributörerna i försäljningsprocessen. Systemet har dessutom betydligt större kapacitet än sin föregångare vilket genererar snabbare hanteringstider vid registrering av kunder och förkortare väntetider vid betalning. Sammantaget skall systemet hantera det behov som en allt större verksamhet kräver.

### Säljstart i Kanada

Zinzino har under kvartalet arbetat vidare med etableringsprocesserna i Kanada och Tyskland. I början av september blir det säljstart i Kanada via det nya dotterbolaget Zinzino Canada Corp. Den kanadensiska marknaden kommer i huvudsak hanteras via Zinzinos kontor i Florida, DL. Zinzino ser med tillförsikt fram emot utvecklingen i det kanadensiska dotterbolaget under hösten. Samtidigt har arbetet framskridit med etablering i Tyskland. Planerad säljstart är under senhösten 2015.



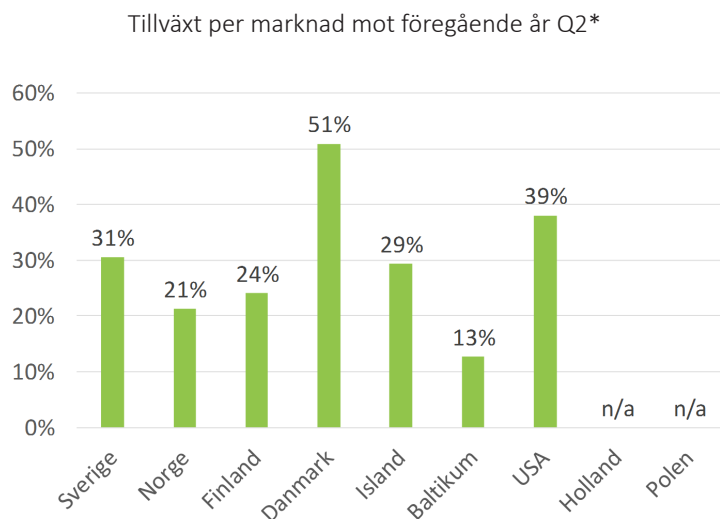


## OMSÄTTNING OCH RESULTAT

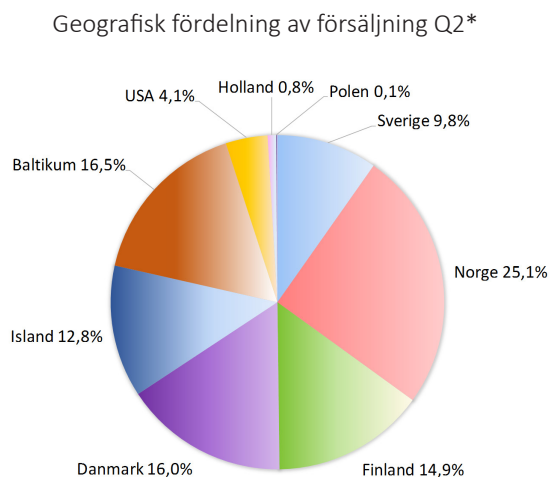
### Andra kvartalet - försäljning

Totala intäkter för andra kvartalet uppgick till 112,2 mSEK vilket var 41% bättre än andra kvartalet 2014 (79,6 mSEK). Samtliga marknader visade tillväxt och starkast tillväxt stod Danmark och USA för.

Största marknad är fortsatt Norge, tätt följt av övriga nordiska och också de baltiska länderna.



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



\*Exkluderat Faun Pharma AS

Den procentuella fördelningen mellan produktlinjerna under andra kvartalet var 77% för Zinzino Health och 23% för Zinzino Coffee. Omsättningen för Health uppgick till 71,7 (40,3)mSEK vilket motsvarade en tillväxt på 78%. Omsättningen för Coffee uppgick till 20,9 (31,5)mSEK vilket motsvarade en omsättningsminskning på 34%. Utöver detta uppgick fraktintäkterna till 9,6 mSEK och övriga intäkter 0,5 mSEK. Försäljningen från Faun Pharma AS som förvärvades under 2014 uppgick under kvartalet till 9,5 mSEK.

Sammantaget visar analysen att trenden med en ökad försäljning av produkterna inom Zinzino Health håller i sig och att allt fler distributörer väljer att fokusera på just detta produktsegment.

Under kvartalet hade 15 046 (14 154) nya kunder och 2 649 (2 669) nya distributörer tillkommit.

### Andra kvartalet – Resultat

Koncernens bruttorresultat uppgick till 33,8 (20,9) mSEK och bruttovinstmarginalen till 30,1% vilket var väsentligt bättre än motsvarande period föregående år. Förändrad produktmix, lägre inköpspriser på råvaror och egen produktionsapparat genererar högre bruttovinstmarginaler jämfört med föregående års motsvarande period. Marginalförsämringen från första kvartalet 2015 härleddes till Faun Pharmas:s sämre bruttovinstmarginaler samt ökade försäljningsprovisioner för att stimulera tillväxten på vissa marknader såsom USA.

EBITDA uppgår för det andra kvartalet till 7,8 (3,8)mSEK och EBITDA marginalen till 6,9% (4,7%). Detta trots utvecklingen av nytt affärssystem och etableringsprocesser på nya marknader. Ökade försäljningsvolymerna ger skalfördelar i bl. a. administration. Utöver detta har av optimering av organisationerna i Faun Pharma AS och BioActive Foods AS genomförts vilket också genererat stora kostnadsbesparingar.

Rörelseresultatet uppgick till 5,6 mSEK och rörelsemarginalen till 5,0%. Även detta betydligt bättre än föregående år (3,5mSEK) trots väsentligt ökad avskrivning mot föregående år.

Resultat före skatt uppgår till 5,2(3,6) mSEK och nettoresultatet till 4,1(3,6) mSEK. Vinst per aktie uppgår till 0,13 (0,13) SEK (före utspädning).

## Avskrivningar

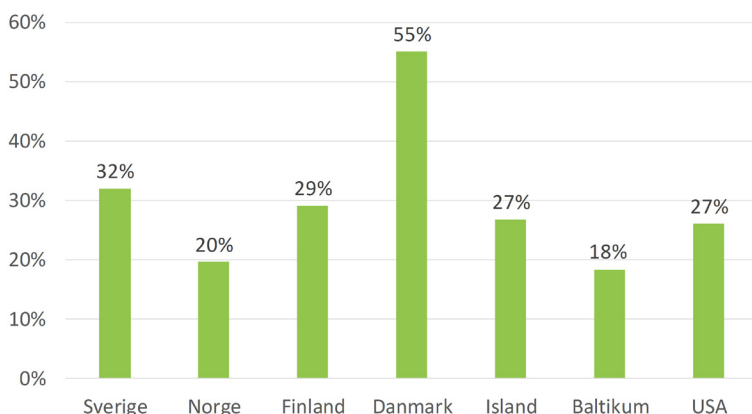
Avskrivningar för kvartalet har belastat periodens resultat med 2 156 (267) tSEK varav 227 (71) tSEK är avskrivningar av materiella anläggningstillgångar, 511 (196) tSEK är avskrivning av immateriella anläggningstillgångar samt 1 418 (0) tSEK avskrivning av goodwill. De ökade kostnaderna för avskrivning mot föregående år är hänförliga till förvärven av Faun Pharma AS och BioActive Foods AS som genomfördes under sista kvartalet 2014.

## KONCERNENS RESULTAT OCH FINANSIELLA STÄLLNING FÖRSTA HALVÅR 2014

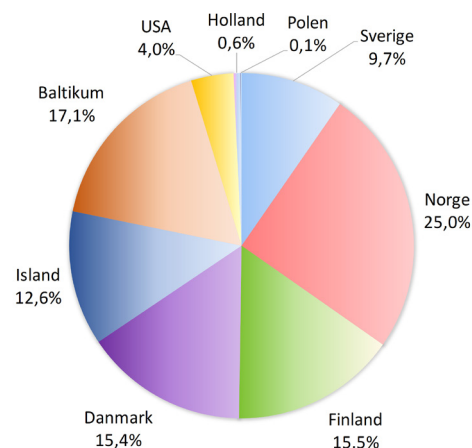
### Omsättning

Första halvåret 2015 var de totala intäkterna 221,2 (155,2) mSEK, vilket innebar en tillväxt på 43 % mot föregående år. Nettoomsättningen uppgick till 198,7 (140,0) mSEK. Fördelat mellan produktlinjerna omsatte Health 141,2 (81,7) mSEK och Coffee 42,5 (57,5) samt Faun Pharma AS och övrig nettoomsättning 15,0 (0,8). Det visar att Zinzino Health fortsätter att stå för tillväxten i koncernen. Samtliga marknader visar god tillväxt vilket är mycket positivt. Största marknad är fortsatt Norge.

Tillväxt per marknad mot föregående år Jan-Juni



Geografisk fördelning försäljning Jan-Jun



Under första halvåret har 29 867 (26 018) nya kunder tillkommit och 5 008 (5 585) distributörer.

### Kostnader och Resultat

Produkterna inom Zinzino Health har bättre marginaler än de inom Zinzino Coffee, vilket medfört att Zinzino kunnat öka ersättningen till distributörerna. Detta har i sin tur stimulerat omsättningstillväxten och ändå ökat bruttovinstmarginalen från 27% till 32%. Bruttovinsten uppgick till 70,6 (41,7) mSEK.

Externa rörelsekostnader har ökat till 30,2 (21,1)mSEK, främst på grund av IT då Zinzino genomfört bytet av affärssystem men har även haft etableringskostnader för Tyskland och Kanada. Vidare har koncernen sedan förra året utökats med en produktionsenhet i Faun Pharma AS och ett forskningsbolag i BioActive Foods AS, något som också ökat kostnadsmassan.

Personalkostnader har ökat i jämförelse med förra året och uppgick för perioden till 23,6 (13,8) mSEK, vilket framförallt Faun Pharma AS och BioActive Foods AS är orsak till, men även Zinzino har utökat organisationen på huvudkontoret för att kunna hantera den ökande försäljningen.

Rörelsemarginalen ökar trots högre kostnadsmassa och väsentligt högre avskrivningar än föregående år från 4,0% till 5,6%. Rörelseresultatet uppgick till 12,6 (6,2) mSEK vilket var mer än en fördubbling mot föregående år.

Nettoresultatet uppgick till 9,3 (6,5) mSEK.

### Lager

Zinzino har under en längre period jobbat aktivt med optimering av inköpsprocesser och kontroll av lagernivåer. Varulagret består till största del av Zinzino Health-produkter med en genomsnittlig lagerhastighet på en månad. Kapitalbindningen i lager har marginellt gått upp till 33,9 (30,3)mSEK samtidigt som omsättningen i koncernen ökad väsentligt under den gångna 12-månaders perioden.

### Likviditet och soliditet

Per balansdagen uppgick kassan till 38,5 (26,4)mSEK. Utöver detta finns outnyttjad checkkredit på 5,0 (5,0) mSEK. Koncernens soliditet uppgår 55% (39%). Under kvartalet har Zinzino delat ut sammanlagt 7,7 mSEK i aktieutdelning till aktieägarna. Utöver detta har det investerats ytterligare 2 mSEK i det nya affärssystemet. Styrelsen är mycket trygg med den finansiella basen i koncernen.



## KONCERNENS RESULTATRAPPORT I SAMMANDRAG

Belopp i TSEK	2015	2014	2015	2014	2014
	April-Juni	April-Juni	Jan-Juni	Jan-Juni	Jan-Dec
Nettoomsättning	102 085	71 842	198 727	139 950	318 762
Övriga intäkter	10 158	7 795	22 503	15 216	38 968
Handelsvaror och övriga direkta kostnader	-78 417	-58 776	-150 672	-113 469	-255 294
<b>Bruttovinst</b>	<b>33 826</b>	<b>20 861</b>	<b>70 558</b>	<b>41 697</b>	<b>102 436</b>
Externa rörelsekostnader	-15 760	-10 003	-30 219	-21 161	-50 177
Personalkostnader	-10 276	-7 093	-23 640	-13 826	-30 844
Avskrivningar	-2 156	-267	-4 240	-532	-2 821
<b>Rörelseresultat</b>	<b>5 634</b>	<b>3 498</b>	<b>12 459</b>	<b>6 178</b>	<b>18 594</b>
Finansnetto	-482	146	-795	356	-146
Skatt	-1 101	-	-2 404	-	14 291
<b>Årets resultat</b>	<b>4 051</b>	<b>3 644</b>	<b>9 260</b>	<b>6 534</b>	<b>32 739</b>

## KONCERNENS BALANSRÄKNING I SAMMANDRAG

Belopp i TSEK	2015-06-30	2014-06-30	2014-12-31
<b>Tillgångar</b>			
Anläggningstillgångar			
Goodwill	53 228		50 650
Immateriella anläggningstillgångar	7 226	3 105	5 182
Materiella anläggningstillgångar	2 121	1 000	1 964
Finansiella anläggningstillgångar	14 535	5 937	14 882
<b>Summa anläggningstillgångar</b>	<b>77 110</b>	<b>10 042</b>	<b>72 678</b>
Omsättningstillgångar			
Varulager	33 887	30 343	30 759
Kortfristiga fordringar	12 511	9 799	19 425
Kassa och bank	38 552	26 350	42 771
<b>Summa omsättningstillgångar</b>	<b>84 950</b>	<b>66 492</b>	<b>92 955</b>
<b>Summa tillgångar</b>	<b>162 060</b>	<b>76 534</b>	<b>165 633</b>
<b>Eget kapital och skulder</b>			
Bundet eget kapital	3 089	5 962	2 951
Fritt eget kapital	76 925	17 404	50 604
Årets resultat	9 260	6 534	32 739
<b>Summa eget kapital</b>	<b>89 274</b>	<b>29 900</b>	<b>86 294</b>
Långfristiga skulder	5 739	277	5 156
Kortfristiga skulder	67 047	46 357	74 183
<b>Summa skulder</b>	<b>72 786</b>	<b>46 634</b>	<b>79 339</b>
<b>Summa eget kapital och skulder</b>	<b>162 060</b>	<b>76 534</b>	<b>165 633</b>

## KONCERNENS RAPPORT ÖVER KASSAFLÖDEN I SAMMANDRAG

Belopp i TSEK	2015	2014	2015	2014	2014
	April-Juni	April-Juni	Jan-Juni	Jan-Juni	Jan-Dec
<b>Den löpande verksamheten</b>					
Resultat före finansiella poster	5 634	3 498	12 459	6 178	18 593
Avskrivning / Nedskrivning	2 156	267	4 240	532	2 821
Övriga ej likviditetspåverkande poster	-1 904	-474	-4 168	-1	469
	<b>5 886</b>	<b>3 291</b>	<b>12 531</b>	<b>6 709</b>	<b>21 883</b>
Erhållen ränta		3		3	148
Erlagd ränta	-482	-214	-795	-4	-295
Betald skatt					-247
	-482	-211	-795	-1	-394
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapital</b>	<b>5 404</b>	<b>3 080</b>	<b>11 736</b>	<b>6 708</b>	<b>21 489</b>
Kassaflöde från förändring i rörelsekapital					
Ökning(-) / Minskning(+) av varulager	3 805	-1 823	-3 128	-1 928	-2 344
Ökning(-) / Minskning(+) av kortfristiga fordringar	7 679	-140	6 912	-422	-10 048
Ökning(+) / Minskning(-) av kortfristiga skulder	-18 197	3 070	-7 612	12 706	40 534
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>	<b>-1 309</b>	<b>4 187</b>	<b>7 908</b>	<b>17 064</b>	<b>49 631</b>
<b>Investeringsverksamheten</b>					
Investering i immateriella anläggningstillgångar	-2 040		-3 040	0	-561
Investering i dotterbolag	-196	-2 397	-2 295	-2 397	-52 132
Investering i materiella anläggningstillgångar	-346	-145	-346	-145	-1 439
<b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>	<b>-2 582</b>	<b>-2 542</b>	<b>-5 681</b>	<b>-2 542</b>	<b>-54 132</b>
Finansieringsverksamheten					
Upptagna lån	-63		583		4 879
Apportemission					21 534
Utdelning	-7 725	-2 708	-7 725	-2 708	-2 708
Aktieteckning på utställda teckningsoptioner	350	3 613	696	3 613	12 643
<b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>	<b>-7 438</b>	<b>905</b>	<b>-6 446</b>	<b>905</b>	<b>36 348</b>
<b>PERIODENS KASSAFLÖDE</b>	<b>-11 329</b>	<b>2 550</b>	<b>-4 219</b>	<b>15 427</b>	<b>31 847</b>
<b>Likvida medel vid periodens början</b>	<b>49 881</b>	<b>23 800</b>	<b>42 771</b>	<b>10 923</b>	<b>10 923</b>
<b>Likvida medel vid periodens slut</b>	<b>38 552</b>	<b>26 350</b>	<b>38 552</b>	<b>26 350</b>	<b>42 770</b>
<b>Förändring likvida medel</b>	<b>-11 329</b>	<b>2 550</b>	<b>-4 219</b>	<b>15 427</b>	<b>31 847</b>

## MODERBOLAGETS RESULTATRÄKNING I SAMMANDRAG

Belopp i TSEK	2015	2014	2015	2014	2014
	April-Juni	April-Juni	Jan-Juni	Jan-Juni	Jan-Dec
<b>Nettoomsättning</b>	<b>2 110</b>		<b>2 460</b>		
Övriga intäkter	0	-		-	-
Handelsvaror och övriga direkta kostnader	-	-	-	-	-
<b>Bruttovinst</b>	<b>2 110</b>	<b>0</b>	<b>2 460</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Externa rörelsekostnader	-	-339	-611	-514	-2 299
Personalkostnader	-302	-	-	-	-
Avskrivningar	-	-	-	-	-
<b>Rörelseresultat</b>	<b>1 808</b>	<b>-339</b>	<b>1 849</b>	<b>-514</b>	<b>-2 299</b>
Finansnetto	-	-	-	-	-
Skatt					
<b>Årets resultat</b>	<b>1 808</b>	<b>-339</b>	<b>1 849</b>	<b>-514</b>	<b>-2 299</b>

## MODERBOLAGETS BALANSRÄKNING I SAMMANDRAG

Belopp i TSEK	2015-06-30	2014-06-30	2014-12-31
<b>Tillgångar</b>			
Anläggningstillgångar			
Goodwill	-	-	-
Immateriella anläggningstillgångar	-	-	-
Materiella anläggningstillgångar	-	-	-
Finansiella anläggningstillgångar	83 129	25 070	80 833
<b>Summa anläggningstillgångar</b>	<b>83 129</b>	<b>25 070</b>	<b>80 833</b>
Omsättningstillgångar			
Varulager	-	-	-
Kortfristiga fordringar	304	252	452
Kassa och bank	507	3768	956
<b>Summa omsättningstillgångar</b>	<b>811</b>	<b>4 020</b>	<b>1 408</b>
<b>Summa tillgångar</b>	<b>83 940</b>	<b>29 090</b>	<b>82 241</b>
<b>Eget kapital och skulder</b>			
Bundet eget kapital	3 090	6 322	2 951
Fritt eget kapital	41 881	16 094	51 348
Årets resultat	1 849	-514	-2 299
<b>Summa eget kapital</b>	<b>46 820</b>	<b>21 902</b>	<b>52 000</b>
Långfristiga skulder	15 753	277	12 729
Kortfristiga skulder	21 367	6 911	17 512
<b>Summa skulder</b>	<b>37 120</b>	<b>7 188</b>	<b>30 241</b>
<b>Summa eget kapital och skulder</b>	<b>83 940</b>	<b>29 090</b>	<b>82 241</b>



## DEFINITIONER NYCKELTAL

<b>Bruttomarginal</b> Totala intäkter minus kostnad för sålda varor, partnerprovisioner och utfrakter i procent av periodens totala intäkter.	<b>Resultat per aktie</b> Periodens resultat i förhållande till periodens genomsnittliga antal utestående aktier.	<b>Eget kapital per aktie</b> Eget kapital i förhållande till antalet utestående aktier på balansdagen.
<b>Rörelsemarginal</b> Rörelseresultat efter avskrivningar i procent av periodens totala intäkter.	<b>Rörelsemarginal före avskrivningar</b> Rörelseresultat före avskrivningar i procent av periodens totala intäkter.	<b>Nettomarginal</b> Periodens resultat i procent av periodens nettoomsättning.
		<b>Soliditet</b> Eget kapital i procent av balansomslutningen.

## ANTALET UTESTÅENDE AKTIER

Aktiekapitalet är per den 2015-06-30 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](http://nasdaqomxnordic.com).

Bolaget har sedan tidigare två utestående optionsprogram. Det första löper ut den 1 november 2016 och omfattar 2 100 000 optioner till ett lösenpris av 2 SEK. Per juli 2015 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 årstämman 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%.

## INTÄKTER PER BOLAG

Totala intäkter per bolag	Q2 2014	Q2 2015	Tillväxt per bolag mot föregående år	Andel av totala intäkter Q2
Zinzino Sverige AB	7 659	9 996	31%	9%
Zinzino AS (Norge)	21 105	25 597	21%	23%
Zinzino OY (Finland)	12 187	15 120	24%	13%
Zinzino ApS (Danmark)	10 470	15 856	51%	14%
Zinzino Färöarna filial	295	385	31%	0%
Zinzino Ehf (Island)	10 043	12 990	29%	12%
Zinzino UAB (Litauen)	3 380	3 650	8%	3%
Zinzino SIA (Lettland)	2 705	3 147	16%	3%
Zinzino OÜ (Estland)	8 790	9 962	13%	9%
Zinzino LLC (USA)	3 003	4 146	38%	4%
Zinzino BV (Holland)	n/a	819	n/a	1%
Zinzino SP z.o.o (Polen)	n/a	136	n/a	0%
Faun Pharma AS (Norge)	n/a	9 528	n/a	8%
Zinzino Nordic AB	n/a	911	n/a	1%
<b>Summa</b>	<b>79 637</b>	<b>112 243</b>		

Totala intäkter per bolag	6 mån 2014	6 mån 2015	Tillväxt per bolag mot föregående år	Andel av totala intäkter 6 mån
Zinzino Sverige AB	14 619	19 298	32%	9%
Zinzino AS (Norge)	41 730	49 912	20%	23%
Zinzino OY (Finland)	23 963	30 944	29%	14%
Zinzino ApS (Danmark)	19 214	29 779	55%	13%
Zinzino Färöarna filial	530	832	57%	0%
Zinzino Ehf (Island)	19 825	25 138	27%	11%
Zinzino UAB (Litauen)	7 442	7 152	-4%	3%
Zinzino SIA (Lettland)	5 675	6 478	14%	3%
Zinzino OÜ (Estland)	15 646	20 389	30%	9%
Zinzino LLC (USA)	6 290	7 929	26%	4%
Zinzino BV (Holland)	n/a	1 247	n/a	1%
Zinzino SP z.o.o (Polen)	n/a	244	n/a	0%
Faun Pharma AS (Norge)	n/a	18 729	n/a	8%
Zinzino Nordic AB	n/a	3 159	n/a	1%
<b>Summa</b>	<b>154 934</b>	<b>221 230</b>		

## INSYNSPERSONERS INNEHAV PER 2015-06-30

Namn	Befattning	Aktie	Aktie	2015-06-30
Örjan Saele	Övriga med insyn	ZZA	ZZA	3 123 397
Örjan Saele		ZZB	ZZB	6 286 671
Peter Sörensen	Övriga med insyn	ZZA	ZZA	1 809 995
Peter Sörensen		ZZB	ZZB	1 727 375
Hans Jacobsson	Styrelseordförande	ZZB	ZZB	431 215
Hans Jacobsson		ZZ TO	ZZ TO	45 000
Cecilia Halldner	Styrelseledamot	ZZB	ZZB	45 000
Staffan Hillberg	Styrelseledamot	ZZB	ZZB	206 414
Staffan Hillberg		ZZ TO	ZZ TO	45 000
Pierre Mårtensson	Styrelseledamot	ZZB	ZZB	0
Dag Pettersen	Verkställande direktör	ZZB	ZZB	180 000
Dag Pettersen		ZZ TO	ZZ TO	1 460 000
Carin Andersson	Ledning	ZZB	ZZ B	36 082
Fredrik Nielsen	Ledning	ZZB	ZZ B	15 000
Fredrik Nielsen		ZZ TO	ZZ TO	30 000
Helena Byström	Ledning	ZZ B	ZZ B	15 000
Jakob Spijker	Ledning	ZZ B	ZZ B	15 000
Lina Rydh	Ledning	ZZ B	ZZ B	5 000
Mikaela Wahlbro	Ledning	ZZ B	ZZ B	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. Övergången till K3 har inte inneburit några väsentliga förändringar, varken för 2014 eller 2015.

### REVISORSGRANSKNING

Denna delårsrapport har ej genomgått granskning av bolagets revisorer.

### KOMMANDE RAPPORTTILLFÄLLEN

Delårsrapport Q3 publiceras 2015-11-23

Bokslutskommuniké 2015 publiceras 2016-02-29

För mer information, vänligen ring Dag Bergheim Pettersen, Verkställande direktör, Zinzino AB  
Göteborg, 31 augusti 2015

Zinzino AB (publ.)  
Styrelsen

#### Zinzino AB

Hulda Lindgrens gata 8, 421 31 Västra Frölunda

E-mail: info@zinzino.com

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