

# ZINZINO



## JANUARI - DECEMBER 2014

- Totala intäkter för Q4 uppgår till 114,6 mSEK. Resultat före skatt uppgår till 5,2 mSEK.
- Totala intäkter för 2014 uppgår till 357,7 mSEK. Resultat före skatt uppgår till 18,4 mSEK.
- Styrelsen föreslår att det för verksamhetsåret 2014 utdelas 0,25 SEK/aktie.
- Zinzino förvärvade 85% av Faun Pharma AS och resterande 90% av BioActive Foods AS.
- Zinzino noterades för handel på Nasdaq OMX First North den 11 december 2014 och bytte därmed lista från Aktietorget.



## BOKSLUTSKOMMUNIKÉ

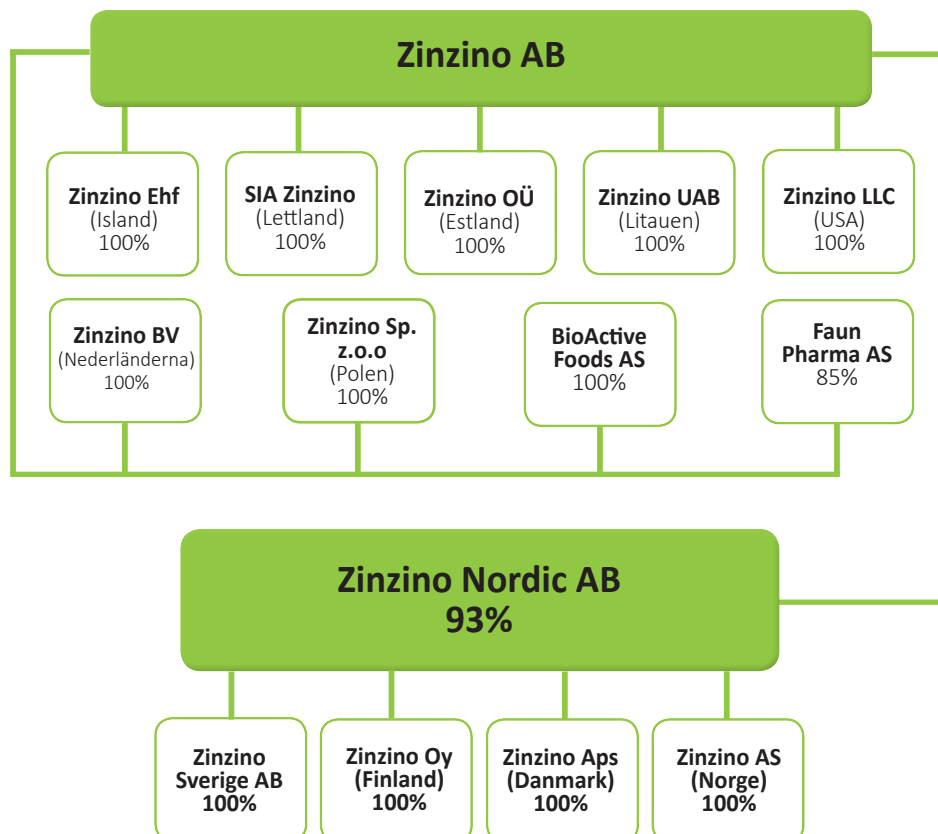
2014-01-01 – 2014-12-31

*Zinzino AB (publ.) är ett av de ledande direktförsäljningsbolagen, representerat i Norden, Baltikum, Polen, Holland och USA. Zinzino marknadsför och säljer funktionell mat och kaffe. Produktlinjen funktionell mat består av Balance produkter, olja, shake, test och kapslar. Produktlinjen kaffe består av espressomaskiner, kaffe, te och tillbehör. Vår verksamhet präglas av hög kvalitet, närhet till kunden och fokus på aktiv produktutveckling. Produkterna marknadsförs via direktförsäljning. Koncernen har 55 anställda på huvudkontoret i Göteborg.*

### INFORMATION OM FÖRETAGET

Zinzino grundades under namnet Zinzino Holding under hösten 2007. Under 2009 förvärvade bolaget, dels genom en apportemission under våren och dels genom en riktad nyemission, 92% av aktiekapitalet och 97% av rösterna i Zinzino Nordic AB. Ägarandelen har idag ökat till 93% av aktiekapitalet och 97% av rösterna i bolaget. Zinzino Nordic är ett säljbolag som använder fristående distributörer som marknadsför och säljer produkter via kommission genom s.k. direktförsäljning. Under åren därefter har dotterbolag etablerats i flertalet länder med samma koncept. Under 2014 förvärvades forskningsbolaget BioActive Foods AS samt produktionsbolaget Faun Pharma AS.

### KONCERNSTRUKTUR 2014-12-31



## FJÄRDE KVARTALET

- Totala intäkter uppgår justerat till 114,6 (82,2) mSEK vilket motsvarar en tillväxt på 39,5%.
- Rörelseresultat före avskrivning uppgår till 7,3 (5,3) mSEK och rörelsemarginal före avskrivning 6,4% (6,4%).
- Rörelseresultat exklusive engångskostnader uppgår till 8,4 (5,1) mSEK och rörelsemarginal exklusive engångskostnader till 7,3% (6,2%). Engångskostnader belastar rörelseresultatet med - 3,1 (0,0) mSEK.
- Rörelseresultatet uppgår till 5,3 (5,1) mSEK och rörelsemarginalen 4,7% (6,2%).
- Resultat före skatt uppgår till 5,2 (5,0) mSEK. Resultat per aktie före skatt uppgår till 0,18 (0,17) SEK.
- Uppskjuten skattefordran på förlustavdrag har påverkat resultatet positivt med 14,5mSEK.
- Resultat efter skatt uppgår till 19,5 (4,5) mSEK varav minoritetens andel uppgår till 1,5 (0,5) mSEK och nettomarginalen till 17,0% (5,5%).
- Zinzino AB noterades för handel på Nasdaq Omx First North 2014-12-11 vilket innebar ett litstbyte från den tidigare handelsplatsen på Aktietorget.
- Förvärv av 85% av aktierna i den norska kosttillskottproducenten Faun Pharma AS.
- Förvärv av resterande 90% av aktierna i BioActive Foods AS för ökad kontroll av fortsatt tillväxt och expansion.
- Engångskostnaderna på totalt 3,1 mSEK fördelas på nedskrivning av IT-plattformar (1,1mSEK), notering First North (0,6mSEK) samt förlikning med före detta samarbetspartner på sammanlagt 1,4 mSEK.

## ACKUMULERAT JANUARI – DECEMBER

- Totala intäkter uppgår exklusive skatteintäkt till 357,7 (254,5) mSEK vilket motsvarar en tillväxt på 40,5% (43,7%).
- Rörelseresultat före avskrivning uppgår till 21,4 (11,2) mSEK och rörelsemarginal före avskrivning 6,0% (4,4%).
- Rörelseresultat exklusive engångskostnader uppgår till 22,9 (10,5) mSEK och rörelsemarginal exklusive engångskostnader till 6,4% (4,1%). Engångskostnader belastar rörelseresultatet med - 4,2 (0,0) mSEK.
- Rörelseresultatet uppgår till 18,6 (10,5) mSEK och rörelsemarginalen 5,2% (4,1%).
- Resultat före skatt uppgår till 18,4 (10,4) mSEK. Resultat per aktie före skatt uppgår till 0,63 (0,35) SEK efter utspädning.
- Resultat efter skatt 32,7 (9,8) mSEK vilket motsvarar en nettomarginal på 9,1% (3,9%). Minoritetens andel av detta uppgår till 2,8 (0,8) mSEK.
- Likvida medel uppgår på rapportdagen 42,8 (10,9)mSEK.
- Styrelsen förslår att det för det gångna verksamhetsåret utdelas 0,25 (0,10) SEK per aktie.
- Engångskostnaderna på totalt 4,2 mSEK fördelas på nedskrivning av IT-plattformar (1,1mSEK), Notering First North (0,6mSEK), nyetablering (0,1 mSEK) samt förlikning med före detta samarbetspartner på sammanlagt 2,4 mSEK.

## FINANSIELL SAMMANFATTNING (MSEK)

KONCERNENS NYCKELTAL	Q4-2014	Q4-2013	ACK-2014	ACK-2013
Totala intäkter	114,6	82,2	357,7	254,5
Nettoomsättning	102,8	71,7	321,0	226,3
Försäljningstillväxt	39,5%	21,7%	40,5%	43,7%
Bruttovinst	35,8	26,8	102,4	71,0
Bruttovinstmarginal	31%	33%	29%	28%
Rörelseresultat före avskrivning	7,3	5,3	21,4	11,2
Rörelsemarginal före avskrivning	6,4%	6,4%	6,0%	4,4%
Rörelseresultat justerat för engångskostnader	8,4	5,1	22,9	10,5
Rörelsemarginal justerad för engångskostnader	7,3%	6,2%	6,4%	4,1%
Rörelseresultat	5,3	5,1	18,6	10,5
Rörelsemarginal	4,7%	6,2%	5,2%	4,1%
Resultat före skatt	5,2	5,0	18,4	10,4
Nettoresultat varav minoritetens andel	19,5 1,8	4,5 0,5	32,7 2,8	9,8 0,8
Nettomarginal	17,0%	5,5%	9,1%	3,9%
Vinst per aktie före skatt (efter utspädning)	0,18	0,17	0,63	0,35
Nettoresultat per aktie efter skatt (efter utspädning) varav minoritetens andel	0,65 0,01	0,15 0,01	1,09 0,04	0,33 0,02
Likvida medel	42,8	10,9	42,8	10,9
Soliditet	52%	40%	52%	40%
Eget kapital per aktie (efter utspädning) SEK	2,9	0,8	2,9	0,8

För definitioner se sidan 11.

Under perioden 2015-2017 skall den genomsnittliga tillväxten av försäljningen i Zinzino vara minst 25% och nettomarginalen skall öka till >7%. Utdelningspolicyn skall vara minst 30% av nettoresultatet så länge som likviditet och soliditet tillåter. För 2015 är vår prognos att de totala intäkterna skall överstiga 440 mSEK. Nettomarginalen skall överstiga 4%.

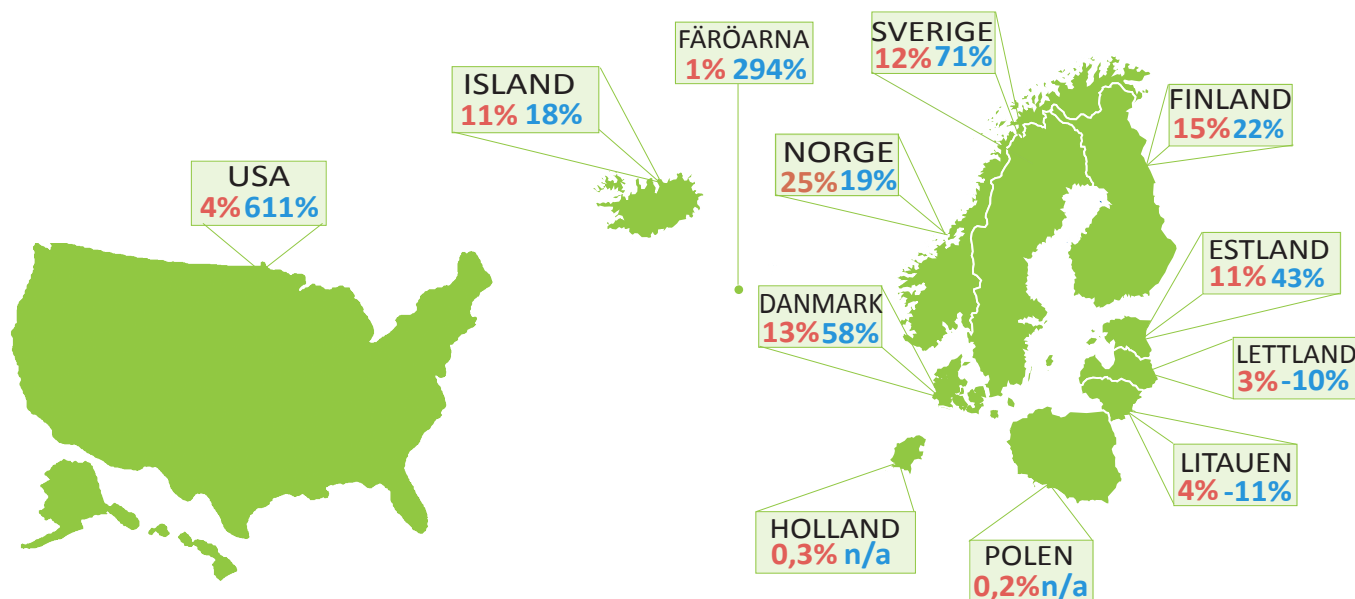
## VÄSENTLIGA HÄNDELSE UNDER OCH EFTER FJÄRDE KVARTALET 2014

### Fortsatt tillväxt under Q4

De totala intäkterna uppgår till 114,6 (82,2) vilket motsvarar en försäljningstillväxt på 39,5% mot föregående år för koncernen. Resultat före skatt uppgår till 5,2 (5,0) mSEK, vilket motsvarar ett resultat per aktie på 0,18 (0,17) SEK. Resultatet har belastats med engångskostnader som uppgår till sammanlagt 3,1 (0,0) mSEK.

Den procentuella fördelningen av omsättningen mellan produktlinjerna under fjärde kvartalet är 29 % för Zinzino Coffee och 71 % för Zinzino Food. Omsättningen för Coffee uppgår till 29,8 (35,8) mSEK, vilket motsvarar en omsättningsminskning på 16,8 %. Omsättning för Food uppgår till 73,0 (35,8) mSEK, vilket motsvarar en tillväxt på 103,6 %.

### Tillväxt och geografiskt försäljning per marknad under Q4:



■ Försäljningens geografiska fördelning under oktober-december 2014

■ Tillväxt per land under oktober-december 2014 i jämförelse med motsvarande period föregående år

Under fjärde kvartalet har koncernen fått 22 738 (17 165) nya kunder. Säljkåren utökades med 2 468 (3 057) distributörer.

### Zinzino noterat för handel på Nasdaq OMX First North

Zinzino noterades för handel på Nasdaq OMX First North den 11 december 2014 och bytte därmed lista från Aktietorget. Erik Penser agerar Certified Adviser för Zinzino. Listningsprocessen har medfört engångskostnader på 0,6 mSEK som belastar fjärde kvartalet.

### Zinzino förvärfvarde 85 % av Faun Pharma AS

Genom en investering på 10 mSEK förvärfvade Zinzino under oktober 85% av aktierna i det norska producentbolaget Faun Pharma AS. Bolaget producerar produkter inom kosmetik, hälsa och näringstillskott. Genom investeringen får Zinzino tillgång till en modern produktion och produktutveckling som tillför Zinzino ytterligare en dimension av verksamheten. Faun Pharma AS flyttade sin fabrik för bara tre år sedan till nya lokaler i Vestby i Norge. Anläggningen och maskiner är nytt skick, vilket ger Zinzino goda möjligheter att forska, utveckla och producera nya produkter på ett effektivt sätt och med hög kvalitet. Investeringen förväntas generera en stark ökning av Zinzinos konkurrenskraft och varumärke. Investeringen har medfört ett goodwill-värde uppgående till 10 mSEK.

## BioActive Foods AS – ett helägt dotterbolag vid årsskiftet

Under december förvärvade Zinzino AB resterande 90% av BioActive Foods AS. Bolaget är ett norskt kunskapsföretag med gedigen erfarenhet av bland annat produktutveckling inom hälsa och kosttillskott. Bolaget har tillsammans med Zinzino utvecklat, forskat och tagit fram Zinzinos Balance-produkter. Tillsammans med förvärvet av 85% av Faun Pharma AS tidigare i år, kontrollerar nu Zinzino hela kedjan från tester till produktion och försäljning av de unika produkterna inom produktlinjen Zinzino Food.

Ett utökat ägande i BioActive Foods AS säkrar tillgången på produkter, forskarkompetens och produktion av varor inom ramen för Zinzino Food. Affären kommer att skapa positiva synergier genom hela kedjan från produktion till slutanvändare. På sikt förväntar Zinzino även att ägandet i BioActive Foods AS ska generera lägre inköpspriser vilket borgar för bättre bruttovinstmarginaler och därigenom ett starkare nettoresultat.

Zinzino har betalat förvärvet av BioActive Foods genom en kombination av kontanta medel och nyemitterade aktier i Zinzino. Antalet nyemitterade aktier i Zinzino i samband med förvärvet uppgår till 897 255, vilket motsvarar en utspädning på 3,2 procent. Investeringen har medfört ett goodwill-värde uppgående till 38 mSEK.

## Byte av IT-system

Zinzino byter IT-system för verksamheten till ett branschanpassat amerikanskt affärssystem från Exigo Office Inc. Systemet ger säljkåren nya effektiva verktyg som kommer att främja tillväxten. Systemet är flexibelt, skalbart vid etablering i nya länder, kostnadseffektivt i drift och generellt mer lämpligt för Zinzinos verksamhet i det internationella perspektivet. Bytet medför nyinvesteringar på 2 mSEK. Utöver det medför bytet utrangering och nedskrivning av befintliga IT-plattformar. Detta har medfört att fjärde kvartalet belastas av nedskrivningar av immateriella tillgångar som uppgår till 1,1 mSEK.

## Fortsatt effektivisering av Logistik

Under 2013 flyttade Zinzino hela sin lagerverksamhet till Katoen Natie, en global logistikleverantör med anläggningar i Europa, Fjärran Östern, Nord- och Sydamerika samt Afrika. De anläggningar som idag hanterar Zinzinos produkter ligger i Trollhättan, Sverige samt i Norfolk, USA. Flytten av Zinzinos lagerverksamhet, som inkluderar både inleveranser, lagerhållning, orderhantering, packning och utleveranser, till Katoen Natie har skapat en större flexibilitet och effektivitet. Nya investeringar i effektiva hanteringslösningar hos Katoen Natie under 2015 gör att vi får ytterligare positiva effekter av samarbetet. Genom Katoen Naties logistikkunnande, resurser och utvecklingsmöjligheter kan Zinzino sänka sina logistikkostnader utan att kvaliteten påverkas.

## Lansering av Xtender och BalanceOil orange/lemon/mint

Under oktober har Zinzino lanserat den nya produkten Xtender. Produkten är utformad för att skydda, bevara och förnya våra celler och vävnader. Balance Xtender är det perfekta komplementet till BalanceOil, den utvidgar funktionen och konceptet "att vara i balans" till alla delar av kroppen.

Utöver Xtender har den nya smakvarianten av BalanceOil lanserats. Genom att kombinera apelsin, citron och mint elimineras smakessenser från råvaran vilket förväntas göra produkten ännu mer konkurrenskraftig på marknaden för Omega3-produkter.



BalanceOil  
orange/lemon/mint

NY SMAK!  
HITTA BALANSEN  
KVALITÉ + SYNERGI = RESULTAT

BalanceXtender



SKYDDA  
BEVARA  
FÖRNYA



“Vi skall ha en tillväxt på minst 25% och förbättrat resultat varje år under den kommande treårsperioden.”

”2014 blev ytterligare ett starkt år och vi höll vårt löfte till marknaden om tillväxt och förbättrad lönsamhet. Vi har haft en tillväxt på cirka 40% både under sista kvartalet men även resterande del av 2014 - starka siffror som är bättre än vad vi förväntade oss vid årets ingång. Även lönsamheten blev förbättrad med en rörelsemarginal som nu överstiger 5% av våra totala intäkter på över 350 mSEK. Vi ser att vår fokusering på tillväxt, ökad kundkvot d.v.s. antal kunder per aktiv säljare samt kostnadskontroll är huvudfaktorerna till den förbättrade lönsamheten mot föregående år.

Jag är både stolt och nöjd med vår finansiella utveckling, men ändå viktigare är kanske besluten och genomförandet av de investeringar som ska göra oss bättre rustade och mera effektiva de närmaste åren. Under sista kvartalet 2014 har vi förvärvat egen produktionskapacitet genom investeringen i Faun Pharma AS. Dessutom har vi förvärvat 100% av BioActive Foods AS, ett bolag vi redan hade ägarintresse i sedan tidigare. Investeringarna ger oss en utmärkt plattform för produktutveckling och reduktion av våra varukostnader. Detta ger oss i sin tur konkurrensfördelar, förbättrade marginaler och tryggar driften och framtiden för Zinzino.

Byte av handelsplattform till Nasdaq OMX First North är ytterligare ett viktigt steg vi tagit under året och ett naturligt steg i vår strategiska plan gällande internationell expansion av företaget. Idag är vi redan aktiva på 12 marknader. Vårt mål är att år 2020 vara etablerade på över 20 marknader. För 2015 är vårt mål att etablera oss i både Tyskland och Kanada, två länder med stor befolkning och potential för Zinzino. Båda marknaderna skall öppnas kostnadseffektivt med hjälp av befintlig organisation i Sverige och USA.



Kundtillväxt och effektivisering ligger djupt förankrat i vår kultur och strategi. Med alla investeringar genomförda under 2014 i ryggen kommer vi under 2015 arbeta aktivt för fortsatt tillväxt på samtliga marknader, integration och effektivisering av BioActive Foods AS och Faun Pharma AS, etablering på nya marknader, förstärkning av vår organisation, förbättrad struktur inom IT, förbättrade marginaler på sålda varor och ökad lönsamhet.

Vårt huvudfokus under 2015 är tillväxt och många nya kunder. Vi skall ha en tillväxt på minst 25% och förbättrat resultat varje år under den kommande treårsperioden.”

---

*Dag Bergheim Pettersen,  
Verkställande direktör, Zinzino AB*

## Försäljning och resultat

De totala intäkterna för koncernen uppgick under året till 357,7 (254,5) mSEK vilket motsvarar en försäljningstillväxt på 40,5% mot föregående år för koncernen. Resultat före skatt uppgår till 18,4 (10,4) mSEK. Detta trots att resultatet belastats med engångskostnader i samband med systembyte, listbyte, säljkåren och etableringskostnader som sammanlagt uppgår till 4,2 (0,0) mSEK.

Uppskjuten skattefordran på förlustavdrag har påverkat resultatet positivt med 14,5 mSEK. Detta medför att nettoresultatet uppgår till 32,7 (9,8) mSEK.

Våra vinstmarginaler är förbättrade mot föregående år på samtliga nivåer i resultaträkningen. Detta drivs av minskade kostnader på sålda varor och en effektiv organisation som ger skalfördelar i varje led vid ökad omsättning.

## Likviditet och soliditet

Per balansdagen uppgår kassan till 42,8 (10,9)mSEK. Utöver detta finns outnyttjad checkkredit på 5,0 (5,0) mSEK. Koncernens soliditet uppgår 52% (40%). Under fjärde kvartalet har Zinzino finansierat förvärvet av 85% av aktierna i Faun Pharma AS med kontanta medel uppgående till 10 mSEK samt erlagt 12,5 mSEK som dellikvid för aktierna i BioActive Foods AS. Styrelse och ledning är trygga med den finansiella bas och det positiva kassaflödet den löpande verksamheten genererar.

## Avskrivningar

För 2014 uppgår totala avskrivningar till 2 821 (735) tSEK. Dessa fördelas på 452 (249) tSEK materiella anläggningstillgångar, 743 (486) tSEK immateriella anläggningstillgångar, 492 (0) goodwill samt 1 134 tSEK nedskrivning av IT-system enligt ovan.

Avskrivningar för fjärde kvartalet har belastat periodens resultat med 2 002 (180) tSEK varav 236 (59) tSEK är avskrivningar av materiella anläggningstillgångar, 140 (121) tSEK är avskrivning av immateriella anläggningstillgångar samt 492 (0) tSEK avskrivning av goodwill. Utöver detta har en utrangering av IT-plattformar medfört en nedskrivning på 1 134 tSEK. Nedskrivningen beskrivs mer ingående ovan i stycket "byte av IT-system" ovan.



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

	<b>Group</b>	<b>Zinzino AB</b>	<b>Group</b>	<b>Zinzino AB</b>
	<b>2014-10-01</b>	<b>2014-10-01</b>	<b>2013-10-01</b>	<b>2013-10-01</b>
	<b>2014-12-31</b>	<b>2014-12-31</b>	<b>2013-12-31</b>	<b>2013-12-31</b>
Nettoomsättning	102 803	-	71 714	-
Övriga intäkter	11 838	-	10 437	-
Handelsvaror och övriga direkta kostnader	-78 875	-	-55 385	-
<b>Bruttovinst</b>	<b>35 766</b>	<b>0</b>	<b>26 766</b>	<b>0</b>
Externa rörelsekostnader	-18 021	-1 614	-14 153	-288
Personalkostnader	-10 400	-	-7 328	-
Avskrivningar	-2 002	-	-180	-
<b>Rörelseresultat</b>	<b>5 343</b>	<b>-1 614</b>	<b>5 105</b>	<b>-288</b>
Finansnetto	-146	7	-92	0
Skatt	14 323	1 311	-554	-
<b>Årets resultat</b>	<b>19 520</b>	<b>-296</b>	<b>4 459</b>	<b>-289</b>
Varav minoritetens andel	1 759	-	489	-

	<b>Group</b>	<b>Zinzino AB</b>	<b>Group</b>	<b>Zinzino AB</b>
	<b>2014-01-01</b>	<b>2014-01-01</b>	<b>2013-01-01</b>	<b>2013-01-01</b>
	<b>2014-12-31</b>	<b>2014-12-31</b>	<b>2013-12-31</b>	<b>2013-12-31</b>
Nettoomsättning	320 989	-	226 308	-
Övriga intäkter	36 741	-	28 222	-
Handelsvaror och övriga direkta kostnader	-255 295	-	-183 576	-
<b>Bruttovinst</b>	<b>102 435</b>	<b>0</b>	<b>70 954</b>	<b>0</b>
Externa rörelsekostnader	-50 177	-2 299	-36 194	-622
Personalkostnader	-30 843	-	-23 556	-
Avskrivningar	-2 821	-	-735	-
<b>Rörelseresultat</b>	<b>18 594</b>	<b>-2 299</b>	<b>10 469</b>	<b>-622</b>
Finansnetto	-146	7	-93	1
Skatt	14 291	1 311	-554	-
<b>Årets resultat</b>	<b>32 739</b>	<b>-980</b>	<b>9 822</b>	<b>-621</b>
Minoritetens andel i årets resultat	2 797	-	796	-

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

	Group 2014-12-31	Zinzino AB 2014-12-31	Group 2013-12-31	Zinzino AB 2013-12-31
Anläggningstillgångar				
Goodwill	48 550	-	-	-
Immateriella anläggningstillgångar	5 182	-	3 498	-
Materiella anläggningstillgångar	1 964	-	977	-
Finansiella anläggningstillgångar	14 882	80 833	3 616	22 385
<b>Summa anläggningstillgångar</b>	<b>70 578</b>	<b>80 833</b>	<b>8 091</b>	<b>22 385</b>
Omsättningstillgångar				
Varulager	32 859	-	28 415	-
Kortfristiga fordringar	19 425	452	9 377	15
Kassa och bank	42 770	956	10 923	65
<b>Summa omsättningstillgångar</b>	<b>95 055</b>	<b>1 408</b>	<b>48 715</b>	<b>79</b>
<b>Summa tillgångar</b>	<b>165 633</b>	<b>82 241</b>	<b>56 806</b>	<b>22 465</b>
Eget kapital				
Bundet eget kapital	2 951	2 951	2 708	2 708
Fritt eget kapital	49 336	50 158	9 082	19 424
Årets resultat	29 942	-980	9 822	-621
Minoritetsintresse	4 065	-	1 268	-
<b>Summa eget kapital</b>	<b>86 294</b>	<b>52 129</b>	<b>22 880</b>	<b>21 511</b>
Skulder				
Långfristiga skulder	5 156	12 729	277	277
Kortfristiga skulder	74 183	17 382	33 649	677
<b>Summa skulder</b>	<b>79 339</b>	<b>30 112</b>	<b>33 926</b>	<b>954</b>
<b>Summa eget kapital och skulder</b>	<b>165 633</b>	<b>82 241</b>	<b>56 806</b>	<b>22 465</b>

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

	Group		Group	
	2014 Okt-Dec	2013 Okt-Dec	2014 Jan-Dec	2013 Jan-Dec
<b>Den löpande verksamheten</b>				
Resultat före finansiella poster	5 343	5 105	18 594	10 470
Avskrivning / Nedskrivning	2 002	180	2 821	735
	<b>7 345</b>	<b>5 285</b>	<b>21 415</b>	<b>11 205</b>
Erhållen ränta				48
Erlagd ränta	-146	-92	-146	-141
Betald skatt		-	-247	-554
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapital</b>	<b>7 345</b>	<b>5 193</b>	<b>21 022</b>	<b>10 558</b>
<b>Kassaflöde från förändring i rörelsekapital</b>				
Ökning(-) / Minskning(+) av varulager	-4 844	2 412	-4 444	-13 008
Ökning(-) / Minskning(+) av kortfristiga fordringar	-6 473	4 055	-10 048	-809
Ökning(+)/ Minskning(-) av kortfristiga skulder	19 494	-4 047	40 534	-565
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>	<b>15 522</b>	<b>7 613</b>	<b>47 064</b>	<b>-3 824</b>
<b>Investeringsverksamheten</b>				
Investering i immateriella anläggningstillgångar	-561	-1 500	-561	-11
Investering i dotterbolag	-43 293	-28	-46 066	-1 534
Investering i materiella anläggningstillgångar	-125	-99	-342	-383
<b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>	<b>-43 979</b>	<b>-1 627</b>	<b>-46 969</b>	<b>-1 928</b>
<b>Finansieringsverksamheten</b>				
Upptagna lån	-186		-186	
Apportemission	21 534		21 534	-
Utdelning			-2 708	-
Aktieteckning på utställda teckningsoptioner	574	0	12 643	0
<b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>	<b>21 922</b>	<b>0</b>	<b>31 283</b>	<b>0</b>
<b>PERIODENS KASSAFLÖDE</b>	<b>-6 535</b>	<b>5 986</b>	<b>31 378</b>	<b>-5 752</b>
<b>Likvida medel vid periodens början</b>	<b>49 292</b>	<b>5 193</b>	<b>10 923</b>	<b>16 473</b>
<b>Kursdifferans i likvida medel</b>	<b>13</b>	<b>-256</b>	<b>469</b>	<b>-202</b>
<b>Likvida medel vid periodens slut</b>	<b>42 770</b>	<b>10 923</b>	<b>42 770</b>	<b>10 923</b>
<b>Förändring likvida medel</b>	<b>-6 535</b>	<b>5 986</b>	<b>31 378</b>	<b>-5 752</b>

Förvärven av BioActive Foods AS och Faun Pharma AS har påverkat koncernens kassaflöde negativt med 25,0 mSEK varav 2,1 mSEK är ett långsiktigt lån till Faun Pharma AS.

## DEFINITIONER NYCKELTAL

### Bruttomarginal

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

### Resultat per aktie

Periodens resultat i förhållande till periodens genomsnittliga antal utestående aktier.

### Eget kapital per aktie

Eget kapital i förhållande till antalet utestående aktier på balansdagen.

### Rörelsemarginal

Rörelseresultat efter avskrivningar i procent av periodens totala intäkter.

### Rörelsemarginal före avskrivningar

Rörelseresultat före avskrivningar i procent av periodens totala intäkter.

### Nettomarginal

Periodens resultat i procent av periodens nettoomsättning.

### Soliditet

Eget kapital i procent av balansomslutningen.

## ANTALET UTESTÅENDE AKTIER

Aktiekapitalet är per den 2014-12-31 fördelat på 29 950 687 aktier, varav 5 113 392 är A-aktier (1 röst) och 24 395 295 B-aktier (0,1 röst). Aktiens kvotvärde är 0,10 kr. Bolagets B-aktie handlas på Nasdaq Omx First North, nasdaqomxnordic.com. Aktiekapitalet har efter årets utgång utökats ytterligare genom apportemissionen i samband med förvärvet av BioActive Foods AS. Totalt emitterades 897 255 B-aktier och aktiekapitalet ökades därmed med 89 725,50 SEK till totalt 3 040 594,20 SEK.

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 31 december 2014 hade 20 000 teckningsoptioner nyttjats för aktieteckning. Det andra optionsprogrammet löper ut den 31 maj 2019 till ett lösenpris om 16 kr och omfattar 600 000 optioner. Om samtliga teckningsoptioner utnyttjas för nyteckning av 2 680 000 aktier kommer utspädning av aktiekapitalet att uppgå till ca 9%.

## INSYNSPERSONERS INNEHAV PER 2014-12-31

Namn	Befattning	Aktie	Aktie	2014	2013
Örjan Saele	Övriga med insyn	ZZA	ZZA	3 123 397	4 123 391
Örjan Saele		ZZB	ZZB	6 266 328	4 712 761
Peter Sörensen	Övriga med insyn	ZZA	ZZA	1 809 995	1 809 995
Peter Sörensen		ZZB	ZZB	1 766 755	2 019 805
Hans Jakobsson	Styrelseordförande	ZZB	ZZB	414 215	424 215
Hans Jakobsson		ZZ TO	ZZ TO	45 000	45 000
Cecilia Halldner	Styrelseledamot	ZZB	ZZB	45 000	30 000
Staffan Hillberg	Styrelseledamot	ZZB	ZZB	238 983	234 656
Staffan Hillberg		ZZ TO	ZZ TO	45 000	45 000
Torben Lundberg	Styrelseledamot	ZZB	ZZB	15 000	0
Dag Pettersen	Verkställande direktör	ZZB	ZZB	180 000	
Dag Pettersen		ZZ TO	ZZ TO	1 460 000	1 460 000
Carin Andersson	Ledning	ZZB	ZZB	36 082	21 082
Fredrik Nielsen	Ledning	ZZB	ZZB	15 000	0
Fredrik Nielsen		ZZ TO	ZZ TO	30 000	30 000
Helena Byström	Ledning	ZZB	ZZB	15 000	0
Jakob Spijker	Ledning	ZZB	ZZB	15 000	0
Lina Rydh	Ledning	ZZB	ZZB	5 000	0
Mikaela Wahlbro	Ledning	ZZB	ZZB	15 000	0

## 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 2013 anpassats till K3. Övergången till K3 har inte inneburit några väsentliga förändringar, varken för 2013 eller 2014.

## UTDELNING

Styrelsen föreslår att det för verksamhetsåret 2014 utdelas 0,25 (0,10) SEK.

## 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 5 maj kl 12.30.

## KOMMANDE RAPPORTTILLFÄLLEN

Den fullständiga årsredovisningen kommer att finnas tillgänglig på Zinzinos kontor och hemsida från 2015-04-14. Delårsrapport för första kvartalet 2015 kommer 2015-05-22.

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

Göteborg, 27 februari 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