



## DELÅRSRAPPORT

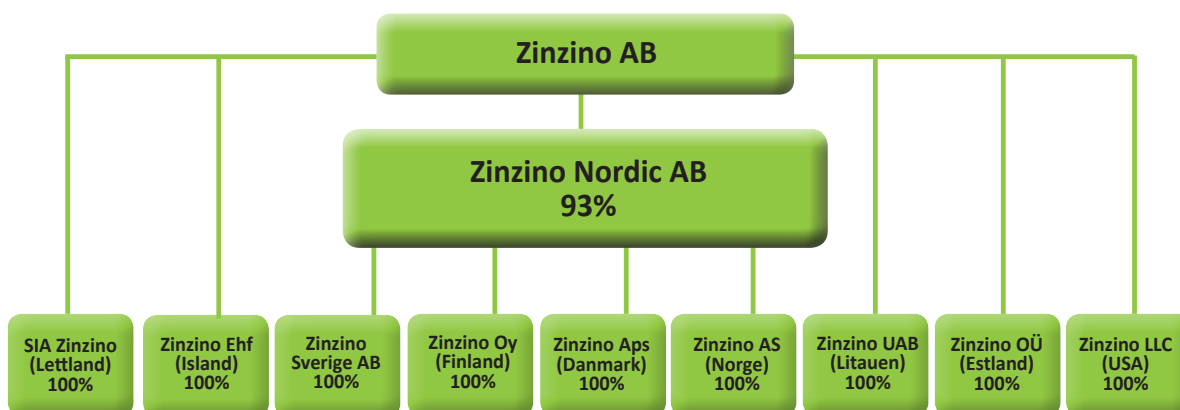
2014-01-01 – 2014-06-30

Zinzino AB (publ.) är ett av de ledande direktförsäljningsbolagen, representerat i Sverige, Norge, Danmark, Finland, Estland, Lettland, Litauen, Island, Färöarna och USA. Zinzino marknadsför och säljer funktionell mat och kaffe. Produktlinjen funktionell mat består av Balance-produkterna: 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. Företaget har 50-talet anställda och huvudkontoret finns i Göteborg.

### INFORMATION OM FÖRETAGET

Zinzino grundades under namnet Zinzino Holding under hösten 2007. Under 2009 förvärvades bolaget, dels genom en apportemission under våren och dels genom en riktad nyemission, 93% av aktiekapitalet och 97% av rösterna i Zinzino Nordic AB. Zinzino Nordic är ett säljbolag som använder fristående distributörer som marknadsför och säljer produkter via kommission genom s.k. direktförsäljning.

### KONCERNSTRUKTUR 2014-06-30



## TILLVÄXT OCH RESULTAT I FOKUS

### ANDRA KVARTALET

- Totala intäkter uppgår till 79,6 (53,4) mSEK, vilket motsvarar en tillväxt på 49% mot föregående år.
- Rörelseresultatet uppgår till 3,5 (1,4) mSEK och rörelsemarginalen till 4,4%.
- Resultat före skatt 3,6 (1,3) mSEK. Resultat per aktie uppgår till 0,13 (0,05) SEK.
- Under kvartalet har processer för att starta försäljning i Polen och Holland påbörjats.
- Zinzino har också lanserat den nya produkten **BalanceOil Capsules** och undersökt möjligheterna för listbyte till **OMX Nasdaq First North**.

### FÖRSTA HALVÅRET

- Totala intäkter uppgår till 155,2 (108,1) mSEK, vilket motsvarar en tillväxt på 44% mot föregående år.
- Rörelseresultatet uppgår till 6,2 (1,2) mSEK och rörelsemarginalen till 4,0%.
- Resultat före skatt 6,5 (1,3) mSEK. Resultat per aktie uppgår till 0,24 (0,05) SEK.
- Per balansdagen uppgår kassan till 26,4 (1,8) mSEK. Koncernens soliditet uppgår 39,1% (27,9). Styrelse och ledning känner sig mycket trygga med den finansiella bas som finns i koncernen.

## FINANSIELL SAMMANFATTNING (MSEK)

KONCERNENS NYCKELTAL	Q2 -2014	Q2-2013	H1-2014	H1-2013
Nettoomsättning	71,8	47,3	140,0	97,2
Totala intäkter	79,6	53,4	155,2	108,1
Försäljningstillväxt	49%	70%	44%	77%
Bruttovinst	20,9	15,9	41,7	26,5
Bruttovinstmarginal	26,20%	29,74%	26,87%	24,48%
Rörelseresultat före avskrivning	3,8	1,5	6,7	1,5
Rörelsemarginal före avskrivning	4,73%	2,88%	4,32%	1,41%
Rörelseresultat	3,5	1,4	6,2	1,2
Rörelsemarginal	4,39%	2,54%	3,98%	1,08%
Resultat före skatt	3,6	1,3	6,5	1,3
Vinst per aktie före skatt (SEK)	0,13	0,05	0,24	0,05
Likvida medel	26,4	1,8	26,4	1,8
Soliditet	39%	28%	39%	28%
Eget kapital per aktie (SEK)	1,1	0,53	1,1	0,53

### Zinzinos finansiella mål

Under perioden 2014-2016 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 2014 är vår prognos att nettoomsättning skall överstiga 290 mSEK vilket motsvarar en tillväxt om minst 28%. Nettomarginalen förväntas 2014 överstiga 4%.

## VD:S KOMMENTAR

“Det är med stor glädje jag konstaterar att samtliga marknader under första halvåret haft en positiv utveckling och visar tillväxt. Tillväxten i Zinzino har blivit något av vårt signum och finns stark förankrat i vår långsiktiga strategi.

Totalt visar det första halvåret på 49 % tillväxt i jämförelse med 2013, vilket gör mig både ödmjuk och stolt. Island utvecklar sig extremt snabbt och är vår tillväxtmaskin med en tillväxt på hela 322 % i jämförelse med första halvåret 2013. Marknaden i Sverige utvecklar sig också mycket positivt och magkänslan säger oss att Sverige kommer visa en snabb tillväxt under de kommande åren. Zinzino USA bidrar redan till den totala omsättningen och vårt fokus ligger under andra halvåret på att stimulera omsättningen via kraftfulla marknadskampanjer och stora konferenser för våra partners. Vi följer utvecklingen noggrant och hyser stora förhoppningar om att USA kommer att positionera sig som näst största marknad inom Zinzino, efter Norge, under 2015.



Våra Balance-produkter är en fortsatt stor succé och är numera vår viktigaste produktlinje då den står för 59 % av nettoomsättningen första halvåret 2014. Som en effekt av den ändrade produktmixen har vi fått en väsentligt bättre bruttovinst genom lägre varukostnader. De två sista åren har vi sett en markant sänkning av varukostnaderna med hela 7 procentenheter från 35 % ner till 28 %. Vår organisation har samtidigt förbättrat sig på väldigt många områden och är mer optimerad och mer effektiv än någonsin. Sammantaget ger detta ett förbättrat resultat på sista raden och en starkare finansiell bas. Detta ger oss verktyg till att investera i tillväxtfrämjande åtgärder såsom nya marknader, nya produkter och nya IT-system.

Under kommande kvartal skall vi ha säljstart både i Holland och Polen. De är två stora marknader som vi ser potential i och vi hyser stora förhoppningar om att de skall bli nya tillväxtmarknader inom Zinzino. Jag är mycket stolt och nöjd över att vi klarar av att öppna två nya marknader innanför våra operativa budget, precis som vi gjort med USA. Dessutom klarar vi detta utan att vi tappar fokus på tillväxten i de redan existerande marknaderna.

Vi har investerat och använt stora resurser på IT de senaste åren, vilket vi fortsätter med under 2014 och kommer fortsätta med under de kommande åren. Bra IT-system är en förutsättning för att öppna och driva nya marknader effektivt utan ökade kostnader i organisationen. Investeringar som initialt verkar stora kan i gengäld ge större skalfördelar på längre sikt.

Vår produktportfölj är under förändring och vi fortsätter satsa på att utveckla nya unika produkter för att stärka varumärket Zinzino men även för att ytterligare förbättra våra marginaler. Vi har redan lanserat en ny produkt i år, BalanceOil Capsules, som vi förväntar oss skall bidra till ökad försäljning och vidare tillväxt. Vi planerar att lansera flera produktnyheter inom vårt eget brand under de närmaste två åren.

Vi förväntar oss en total omsättning 2014 mellan 320 och 360 mSEK i kombination med en rörelsemarginal överstigande 4 %. Med det sagt förväntar vi oss även för detta år att dela ut delar av vinsten till våra aktieägare.”

- Dag Bergheim Pettersen, VD, Zinzino

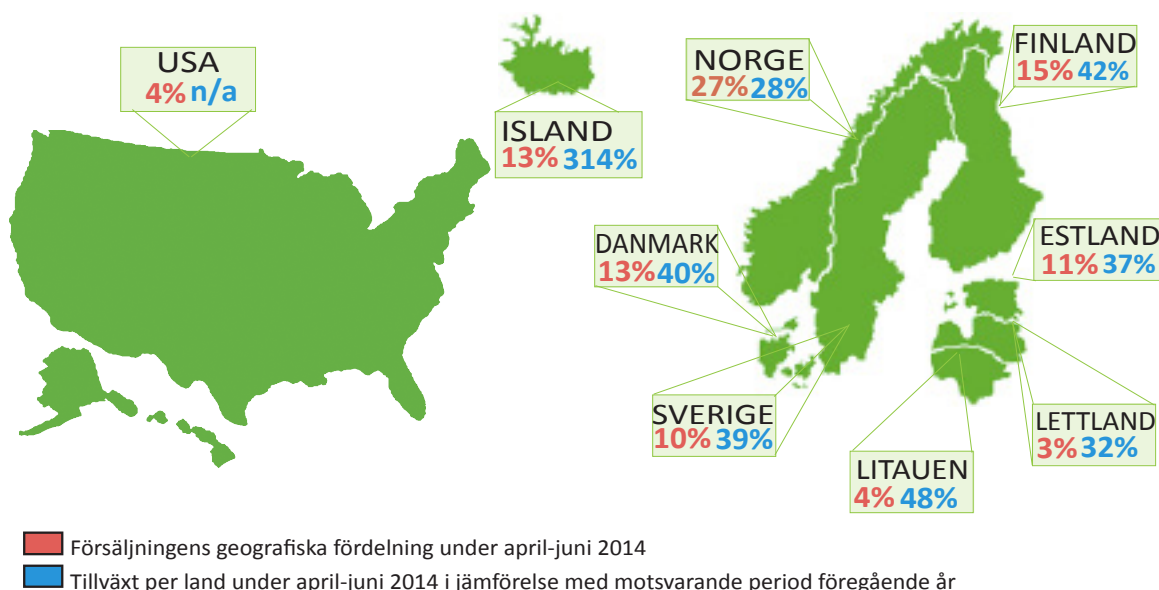
## VÄSENTLIGA HÄNDELSER UNDER OCH EFTER ANDRA KVARTALET 2014

### Fortsatt stark tillväxt och resultatutveckling under Q2

Samtliga marknader visar tillväxt under andra kvartalet där de totala intäkterna uppgår till 79,6 (53,4) mSEK. Den totala tillväxten uppgår till 49% för hela koncernen jämfört med föregående år. Resultat före skatt uppgår till 3,6 (1,3) mSEK, vilket motsvarar ett resultat per aktie om 0,13 (0,05) SEK.

Den procentuella fördelningen av omsättningen mellan produktlinjerna under andra kvartalet är 42% för Zinzino Coffee och 58% för Zinzino Food. Omsättningen för Coffee uppgår till 31,5 (31,7) mSEK, vilket motsvarar en omsättningsminskning på 1%. Omsättning för Food uppgår till 40,3 (15,6) mSEK, vilket motsvarar en tillväxt på 158%.

## Tillväxt och geografiskt försäljning per marknad under Q2:



Under andra kvartalet har koncernen fått 14 154 (8 566) nya kunder. Säljkåren utökades med 2669 (1 845) distributörer.

### BalanceOil Capsules – ny produkt inom Zinzino Food

Under juni lanserades en ny produkt inom Zinzino Food: BalanceOil Capsules. BalanceOil Capsules är precis som det låter BalanceOil, smidigt förpackad i kapslar. Produkten justerar fetttsyrebalansen lika effektivt som Zinzinos övriga Balance-produkter.



### Listbyte

För att öka intresset för bolaget från institutionella placerare som inte får handla på Aktietorget enligt egna regelverk och för att öka trovärdigheten i aktiens handelsplats mot amerikanska kunder och säljare som ett byte till en Nasdaq-ägd lista innebär, har styrelsen i Zinzino beslutat ansöka om listbyte från Aktietorget till First North Nasdaq. Erik Penser Bankaktiebolag kommer att agera som bolagets certified adviser vid ansökan om listning på First North. Setterwalls i Göteborg agerar legal rådgivare i processen. Listbytet är aktuellt under hösten 2014 förutsatt att bolaget blir antaget för handel på First North.

### Vidare expansion av företaget

Zinzino har under andra kvartalet påbörjat etableringsprocessen av dotterbolag i Polen och i Holland. Då Zinzino genomfört flera etableringar på liknande marknader finns mycket kunskap i bolaget inom området. Detta, i kombination med att Zinzino kan återanvända många tekniska lösningar från tidigare etableringar, gör att processerna löper på effektivt och enligt plan. Preliminär säljstart är satt till september 2014.

## Övriga väsentliga händelser

Ny utdelningspolicy tillämpades för första gången vid årstämman den 16 maj där det beslutades att dela ut 0,10 SEK per aktie, totalt 2,8 mSEK till aktieägarna. Det är första gången i bolagets historia som det delats ut vinstmedel till aktieägarna.

Vid samma stämma invaldes Torben Lundberg till Zinzinos styrelse. Torben, som är dansk medborgare, har gedigen erfarenhet av strategiskt IT-arbete, vilket kommer tillföra ytterligare en dimension i Zinzinos styrelse och kommer väl till pass i den mycket systembaserade affärsmiljö som Zinzino opererar i. I samband med detta tackades Björn Flintberg av efter ett gediget styrelsearbete för Zinzino under flera år.

## KONCERNENS RESULTAT OCH FINANSIELLA STÄLLNING FÖRSTA HALVÅR 2014

### Omsättning

Första halvåret 2014 var de totala intäkterna 155,2 (108,3) mSEK, vilket innebär en tillväxt på 43 % mot föregående år. Nettoomsättningen uppgick till 140,0 (97,2) mSEK. Fördelat mellan produktlinjerna omsätter Coffee 57,5 (72,2) mSEK och Food 82,5 (25,0). Det visar att Zinzino Food fortsätter att stå för tillväxten i koncernen. Samtliga marknader visar tillväxt, vilket är mycket positivt. Största marknad är fortsatt Norge medan Island fortsätter att visa starkast försäljningstillväxt och har idag vuxit till Zinzinos tredje största marknad.

### Kostnader och resultat

Produkterna inom Zinzino Food har bättre marginaler än Zinzino Coffee, vilket medfört att Zinzino kunnat öka ersättningen till distributörerna, vilket stimulerat omsättningstillväxten och samtidigt ökat bruttovinstmarginalen från 24% till 27%.

Externa rörelsekostnader har ökat, främst på grund av etablering i USA, men även för IT då Zinzino genomfört byte av betalväxel för all internetbetalning under årets första månader. Trots detta visar koncernen upp en rörelsemarginal på 4% att jämföra med 1% vid samma tidpunkt föregående år.

Med ovanstående marginalförbättring uppgår resultatet för koncernens första sex månader till 6,5 (1,3) mSEK före skatt. Resultat per aktie uppgår till 0,24 (0,05) SEK. Det visar att bolaget har nått en kritisk massa och nu kan öka sina marginaler i takt med att försäljningstillväxten kommer.

### Lager

Årets första sex månader har präglats av positivt kassaflöde från rörelseverksamheten. En del av detta är att kapitalbindningen i varulagret marginellt gått ner till 30,3 (31,6) trots den ökade omsättningen. Största delen av lagret idag består av Zinzino Food produkter som har en genomsnittlig lageromsättningshastighet på en månad. Det tidigare överlager av espressomaskiner som bundit kapital, är nu på normal nivå.

### Externt kapital tillfört

Koncernen har under juni tillförts externt kapital via aktieteckning på teckningsoptioner som utfärdades under 2010. Under juni tillfördes 3,6 mSEK och totalt under 2014 kan bolaget tillföras 12,5 mSEK. Ökningen av aktiekapitalet och mängden aktier registrerades hos bolagsverket under början av juli.

## Ytterligare investering i Bioactive Foods

För att stärka sitt inflytande i Bioactive Foods AS har Zinzino utökat sitt ägande i bolaget från 6% till 10% genom ytterligare investering om 2,4 mSEK. Zinzino har ett emissionsavtal med Bioactive Foods AS om att ytterligare öka sin ägarandel i bolaget. Bioactive Foods AS och Zinzino har tillsammans utvecklat strategiskt viktiga produkter för Zinzino. Ett utökat ägandet i Bioactive Foods AS säkrar tillgång på produkter, forskarkompetens och produktion av varor inom ramen för Zinzino Food. På sikt förväntar Zinzino att ägandet i Bioactive Foods AS skall generera lägre inköpspriser, vilket borgar för bättre bruttovinstmarginaler och därigenom ett starkare nettoresultat.

## Likviditet och soliditet

Per balansdagen uppgår kassan till 26,4 (1,8)mSEK. Koncernens soliditet uppgår 39,1% (27,9). Styrelse och ledning känner sig mycket trygga med den finansiella bas som finns i koncernen.

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

	<b>Group</b>	<b>Zinzino AB</b>	<b>Group</b>	<b>Zinzino AB</b>
	<b>2014</b>	<b>2014</b>	<b>2013</b>	<b>2013</b>
	<b>April-Juni</b>	<b>April-Juni</b>	<b>April-Juni</b>	<b>April-Juni</b>
Nettoomsättning	71 842	-	47 322	-
Övriga intäkter	7 795	-	6 099	-
Handelsvaror och övriga direkta kostnader	-58 776	-	-37 535	-
<b>Bruttovinst</b>	<b>20 861</b>	<b>-</b>	<b>15 886</b>	<b>0</b>
Externa rörelsekostnader	-10 003	-	-8 113	-112
Personalkostnader	-7 093	-339	-6 237	-
Avskrivningar	-267	-	-181	-
<b>Rörelseresultat</b>	<b>3 498</b>	<b>-339</b>	<b>1 355</b>	<b>-112</b>
Finansnetto	146	-	-33	-
<b>Årets resultat</b>	<b>3 644</b>	<b>-339</b>	<b>1 322</b>	<b>-112</b>

	<b>Group</b>	<b>Zinzino AB</b>	<b>Group</b>	<b>Zinzino AB</b>
	<b>2014</b>	<b>2014</b>	<b>2013</b>	<b>2013</b>
	<b>Jan-Juni</b>	<b>Jan-Juni</b>	<b>Jan-Juni</b>	<b>Jan-Juni</b>
Nettoomsättning	139 950	-	97 174	-
Övriga intäkter	15 216	-	10 921	-
Handelsvaror och övriga direkta kostnader	-113 469	-	-81 637	-
<b>Bruttovinst</b>	<b>41 697</b>	<b>-</b>	<b>26 458</b>	<b>0</b>
Externa rörelsekostnader	-21 161	-514	-13 220	-222
Personalkostnader	-13 826	-	-11 714	-
Avskrivningar	-532	-	-361	-
<b>Rörelseresultat</b>	<b>6 178</b>	<b>-514</b>	<b>1 163</b>	<b>-222</b>
Finansnetto	356	-	161	1
<b>Årets resultat</b>	<b>6 534</b>	<b>-514</b>	<b>1 324</b>	<b>-221</b>

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

	Group 2014-06-30	Zinzino AB 2014-06-30	Group 2013-06-30	Zinzino AB 2013-06-30
Anläggningstillgångar				
Immateriella anläggningstillgångar	3 105	-	2 207	-
Materiella anläggningstillgångar	1 000	-	756	-
Finansiella anläggningstillgångar	5 937	25 070	3 567	22 357
<b>Summa anläggningstillgångar</b>	<b>10 042</b>	<b>25 070</b>	<b>6 530</b>	<b>22 357</b>
Omsättningstillgångar				
Varulager	30 343	-	31 576	-
Kortfristiga fordringar	9 799	252	11 051	87
Kassa och bank	26 350	3 768	1 798	99
<b>Summa omsättningstillgångar</b>	<b>66 492</b>	<b>4 020</b>	<b>44 425</b>	<b>186</b>
<b>Summa tillgångar</b>	<b>76 533</b>	<b>29 090</b>	<b>50 955</b>	<b>22 543</b>
Bundet eget kapital				
Bundet eget kapital	5 962	6 322	2 709	2 708
Fritt eget kapital	17 404	16 094	10 200	19 424
Årets resultat	6 534	-514	1 324	-221
<b>Summa eget kapital</b>	<b>29 900</b>	<b>21 902</b>	<b>14 233</b>	<b>21 911</b>
Långfristiga skulder				
Långfristiga skulder	277	277	277	277
Kortfristiga skulder	46 355	6 911	36 445	355
<b>Summa skulder</b>	<b>46 632</b>	<b>7 188</b>	<b>36 722</b>	<b>632</b>
<b>Summa eget kapital och skulder</b>	<b>76 533</b>	<b>29 090</b>	<b>50 955</b>	<b>22 543</b>

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

	Group		Zinzino AB	
	2014	2013	2014	2013
	Jan-Juni	Jan-Juni	Jan-Juni	Jan-Juni
<b>Den löpande verksamheten</b>				
Resultat före finansiella poster	6 178	1 355	-514	-221
Avskrivning / Nedskrivning	532	361	-	-
	<b>6 710</b>	<b>1 716</b>	<b>-514</b>	<b>-221</b>
Erhållen ränta	3	14	-	-
Erlagd ränta	-4	-57	-	-
Betald skatt	-	-	-	-
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapital</b>	<b>6 709</b>	<b>1 672</b>	<b>-514</b>	<b>-221</b>
<b>Kassaflöde från förändring i rörelsekapital</b>				
Ökning(-) / Minskning(+) av varulager	-1 928	-16 169	-	-
Ökning(-) / Minskning(+) av kortfristiga fordringar	-422	-2 407	-237	-27
Ökning(+)/ Minskning(-) av kortfristiga skulder	12 706	2 155	6 235	517
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>	<b>17 065</b>	<b>-14 749</b>	<b>5 483</b>	<b>270</b>
<b>Investeringsverksamheten</b>				
Investering i immateriella anläggningstillgångar	0	0	-	-
Investering i finansiella anläggningstillgångar	-2 397	-10	-2 685	-238
Investering i materiella anläggningstillgångar	-145	-31	-	-
<b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>	<b>-2 542</b>	<b>-41</b>	<b>-2 685</b>	<b>-238</b>
<b>Finansieringsverksamheten</b>				
Aktieägartillskott	-	-	-	-
Koncernbidrag	-	-	-	-
Utdelning	-2 709	-	-2 708	-
Optionsutgivelse	3 613	0	3 613	0
<b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>	<b>904</b>	<b>0</b>	<b>904</b>	<b>0</b>
<b>ÅRETS KASSAFLÖDE</b>	<b>15 428</b>	<b>-14 790</b>	<b>3 703</b>	<b>31</b>
<b>Likvida medel vid periodens början</b>	<b>10 923</b>	<b>16 473</b>	<b>65</b>	<b>68</b>
<b>Kursdifferans i likvida medel</b>	<b>-1</b>	<b>115</b>		
<b>Likvida medel vid periodens slut</b>	<b>26 350</b>	<b>1 798</b>	<b>3 768</b>	<b>99</b>
<b>Förändring likvida medel</b>	<b>15 428</b>	<b>-14 790</b>	<b>3 703</b>	<b>31</b>



## RESULTAT OCH FINANSIELL STÄLLNING MODERBOLAG

(KSEK)	Zinzino AB	Zinzino AB
	2014	2013
	Jan-Juni	Jan-Juni
Total omsättning	-	-
Resultat före avskrivning	-514	-425
Resultat före avskrivning (%)	-	-
Rörelseresultat	-514	-425
Rörelsemarginal (%)	-	-
Resultat per aktie, SEK	-0,02	-0,02
Likvida medel per balansdagen,	3 768	99
Soliditet (%)	75,29%	97,20%
Eget kapital per aktie, SEK	0,81	0,81

## 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>Vinstmarginal</b> Periodens resultat i procent av periodens nettoomsättning.
		<b>Soliditet</b> Eget kapital i procent av balansomslutningen.

## ÖVRIGA UPPLYSNINGAR

Zinzino gör ingen utbrytning i delårsrapporten av minoritetsintresse. Minoriteten utgörs av ca 7% av aktierna i Zinzino Nordic AB och ägarna till dessa har inget inflytande i koncernen.

Några skatteberäkningar görs ej på halvårsresultatet då det under löpande år är svårt att beräkna skattekostnader i dotterbolaget. Zinzino har i Sverige totalt ca. 100 mSEK i outnyttjade förlustavdrag. Sammantaget görs bedömningen att den totala skattekostnaden för koncernen 2014 kommer att vara låg.

## ANTALET UTESTÅENDE AKTIER

Aktiekapitalet är per den 2014-06-30 fördelat på 27 082 770 aktier, varav 6 113 392 är A-aktier (1 röst) och 20 969 378 B-aktier (0,1 röst). Aktiens kvotvärde är 0,10 kr. Bolagets B-aktie handlas på Aktietorget, [www.aktietorget.se](http://www.aktietorget.se).

## REDOVISNINGSPRINCIPER

Redovisningsprinciperna är oförändrade jämfört med föregående räkenskapsår.

## REVISORSGRANSKNING

Denna delårsrapport har ej genomgått granskning av bolagets revisorer.

## NÄSTA RAPPORT

Kvartalsrapport 3:e kvartalet 2014 kommer 2014-11-15.

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

Göteborg, 29 augusti 2014

**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