

BOKSLUTSKOMMUNIKÉ 2016

# ZINZINO







# BOKSLUTSKOMMUNIKÉ 2016

2016-01-01 - 2016-12-31

*Stark försäljningstillväxt under fjärde kvartalet*

## KVARTALET SOM GÅTT I SAMMANFATTNING

- ▶ Totala intäkter uppgick till 149,3 (115,4) MSEK vilket motsvarade en försäljningstillväxt på 29% (-1%).
- ▶ Produktsegmentet Health ökade med 41% till 91,2 (64,9) MSEK.
- ▶ Produktsegmentet Coffee minskade med 29% till 17,6 (24,9) MSEK.
- ▶ Dotterbolaget Faun Pharma AS ökade den externa försäljningen med 139% till 20,8 (8,7) MSEK. Faun är aktivt inom produktion av hälsokost och producerar även flertalet av Zinzinos produkter.
- ▶ Bruttovinsten uppgick 50,9 (42,5) MSEK och bruttovinstmarginalen uppgick till 34,1% (36,8%).
- ▶ EBITDA uppgick till 4,6 (3,6) MSEK och rörelsemarginalen före avskrivning 3,1% (3,2%).

## HELÅRET 2016

- ▶ Totala intäkter uppgick till 492,3 (443,8) MSEK vilket motsvarade en försäljningstillväxt på 11% (22%).
- ▶ Produktsegmentet Health ökade med 23% till 323,5 (263,2) MSEK.
- ▶ Produktsegmentet Coffee minskade med 31% till 63,3 (92,2) MSEK.
- ▶ Faun Pharma AS ökade den externa försäljningen med 45% till 50,5 (34,8) MSEK.
- ▶ Bruttovinsten uppgick 167,2 (149,3) MSEK och bruttovinstmarginalen uppgick till 34,0% (33,6%).
- ▶ EBITDA uppgick till 23,1 (25,6) MSEK och rörelsemarginalen före avskrivning 4,7% (5,8%).
- ▶ Likvida medel uppgick på rapportdagen till 23,3 (26,9) MSEK.

## UTDELNING

- ▶ Styrelsen föreslår årsstämman en utdelning om 0,25 kr (0,25 kr) per aktie för 2016. För 2016 motsvarar utdelningen 80% (80%) av nettoresultatet. Styrelsen gör bedömningen att kassaflödet är och kommer att utvecklas positivt under kommande år. Dessutom medger likviditeten och soliditeten i koncernen utdelning på den föreslagna nivån.
- ▶ Zinzino genomför även en generell förändring av utdelningspolicyn då utdelningen framöver skall uppgå till minst 50% av nettoresultatet så länge soliditet och likviditet i koncernen tillåter det.

# ZINZINO



*Zinzino AB (publ.) är ett av de ledande direktförsäljningsbolagen, representerat i hela EU, Norge, Island, USA och Kanada. Vi marknadsför och säljer produkter inom två produktlinjer; Zinzino Health som fokuserar på långsiktig hälsa och Zinzino Coffee bestående av espressomaskiner med tillbehör. Vår verksamhet präglas av hög kvalitet, närhet till kunden och fokus på aktiv produktutveckling.*

*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, lokala kontor i Helsingfors, Finland och Florida, USA, samt en produktionsenhet söder om Oslo.*

## KORT HISTORIK

**2007** startades Zinzino AB. Bolagets främsta verksamhet är att äga och utveckla företag inom direktmarknadsföring och relaterade verksamheter.

**2009** förvärvades Zinzino Nordic AB genom dels en riktad apportemission mot ägarna i Zinzino Nordic AB och dels genom aktieteckning i den företrädesemission Zinzino Nordic AB genomförde i december 2009. Genom detta fick Zinzino AB kontroll över 97 % av rösterna och 92 % av kapitalet i Zinzino Nordic AB. Fram till 31 december 2015 hade ägarandelen ökat till 93% av kapitalet.

**2010** noterades Zinzino-aktien för handel på Aktietorget's handelsplats.

**2011** utökades koncernen med bolag i Estland och Litauen.

**2012** startades bolag i Lettland och på Island.

**2013** startades ett bolag i USA med säte i Jupiter, Florida.

**2014** utökades koncernen ytterligare genom bolag i Polen och Holland. Samma år förvärvade Zinzino AB resterande aktier i BioActive Foods AS och 85% av aktierna i Faun Pharma AS. Detta var även året då Zinzino AB noterades för handel på Nasdaq OMX First North.

**2015** startades bolag i Kanada och ägarandelen i Faun Pharma As utökades till 98,8 %.

**2016** startades ett dotterbolag i Tyskland.

**2016** öppnades försäljning till samtliga EU-länder.

## FINANSIELL SAMMANFATTNING (MSEK)

KONCERNENS NYCKELTAL	Q4 - 2016	Q4 - 2015	HELÅR 2016	HELÅR 2015
Totala intäkter	149,3	115,4	492,3	443,8
Nettoomsättning	133,1	98,5	441,0	388,7
Försäljningstillväxt	29%	-1%	11%	22%
Bruttovinst	50,9	42,5	167,2	149,3
Bruttovinstmarginal	34,1%	36,8%	34,0%	33,6%
Rörelseresultat före avskrivning	4,6	3,6	23,1	25,6
Rörelsemarginal före avskrivning	3,1%	3,2%	4,7%	5,8%
Rörelseresultat	2,4	2,8	14,1	18,5
Rörelsemarginal	1,6%	2,4%	2,9%	4,2%
Resultat före skatt	2,5	3,0	13,9	17,6
Nettoresultat	2,5	-1,9	9,7	9,7
Nettomarginal	1,69%	-1,66%	2,0%	2,2%
Nettoresultat per aktie efter skatt före utspädning SEK	0,08	-0,06	0,31	0,32
Nettoresultat per aktie efter skatt vid full utspädning SEK	0,07	-0,06	0,29	0,29
Likvida medel	23,3	26,9	23,3	26,9
Soliditet	51%	56%	51%	56%
Eget kapital per aktie SEK före utspädning	2,73	2,86	2,82	2,88
Antal utställda aktier i genomsnitt för perioden	32 463 612	30 900 025	31 359 861	30 659 402
Antal utställda aktier i genomsnitt för perioden vid full utspädning	33 780 025	33 780 025	33 780 025	33 454 470

För definitioner se sidan 13

### Zinzinos utsikter för 2017 och finansiella mål

Styrelsen i Zinzino prognostiserar att de totala intäkterna 2017 kommer att uppgå till 540 - 580 MSEK. Rörelsemarginal före avskrivningar i % beräknas vara minst i nivå med föregående år. Under perioden 2017-2019 skall den genomsnittliga tillväxten av försäljningen i Zinzino vara minst 20% och rörelsemarginal före avskrivningar i % skall öka till >6%. Utdelningspolicyn skall vara minst 50% av nettoresultatet så länge som likviditet och soliditet tillåter.



## “Idag har vi över 110 000 kunder och vi kommer att arbeta aktivt för att öka kundbasen”

### STARK OCH SUND TILLVÄXT

Vi är mycket nöjda med en tillväxt på 29% och att vi når våra tillväxtnål under det fjärde kvartalet. Att vi har haft god tillväxt känns ännu bättre eftersom vi samtidigt har implementerat så många förbättringar i våra system, lanserat nya produkter och öppnat på många fler marknader. Det är framförallt nya kunder som bidrar till den ökade tillväxten. Just nu har vi över 110 000 kunder och vi kommer att arbeta aktivt för att öka kundbasen. Kvartalet var det försäljningsmässigt starkaste hittills för Zinzino. Bruttovinsten för fjärde kvartalet ökade till 51 MSEK mot 43 MSEK, jämfört med föregående år.

För helåret 2016 hade vi en tillväxt på 11 % mot föregående år och bruttomarginalen var stabilt hög på 34,0 % (33,6%). Baserat på utvecklingen under den sista halvan av 2016 står våra ambitiösa tillväxtnål fast – en tillväxt på mer än 20% och förbättrade marginaler.

### STÄNDIGA FÖRBÄTTRINGAR

Under de senaste 18 månaderna har vi förbättrat vårt IT-system, förenklat och förbättrat våra interna processer och öppnat försäljning i 19 nya marknader. Vi har också utvecklat ett antal nya produkter inom hälsa och vetenskap där vi är ägare till de värdefulla immateriella rättigheterna till våra produkter. Vårt viktigaste produktkoncept Balance visar fortsatt god tillväxt och vi har för närvarande över 180 000 testresultat, baserat på våra blodprover i vår databas. Vi är det företag som har gjort flest fett analyser i världen.

Under fjärde kvartalet lanserade vi en ny förbättrad webbsida och webshop. De investeringarna kommer att bidra starkt till tillväxten och öka kundbasen, särskilt på de nya marknader som vi har gått in i. Vi har gått från en situation där vår hemsida har varit lite gammaldags till att vara en funktionell kanal där vi ständigt kan förändra och förbättra.

Under fjärde kvartalet lanserade vi ett Skin Serum som blivit mycket väl mottaget hos våra kunder och som stod för nästan 10 % av nyförsäljningen under kvartalet.

“Under Q4 lanserade vi ett Skin Serum som blivit mycket väl mottaget hos våra kunder och som stod för nästan 10 % av nyförsäljningen under kvartalet.

Vår egen produktionsenhet, Faun Pharma AS, har haft en mycket bra utveckling och har nu fördubblat sin omsättning sedan vi köpte den för drygt två år sedan. Kunden Proteinfabriken bidrog starkt till tillväxten under kvartalet.

Lönsam tillväxt blir vårt fokus under de kommande åren. Vi kommer kontinuerligt att förbättra våra processer och bli mer effektiva. Få kortare och mer kostnadseffektiva leveranser till kunder och distributörer samt öka och förbättra smarta betallosningar för att öka intäkterna och få ännu nöjdare kunder och distributörer.

VD Zinzino, Dag Bergheim Pettersen  
**Inspire change in life**

## VÄSENTLIGA HÄNDELSER UNDER OCH EFTER FJÄRDE KVARTALET 2016

### Stark försäljningstillväxt under sista kvartalet

De totala intäkterna uppgick till 149,3 (115,4) MSEK vilket motsvarade en försäljningstillväxt på 29 %(-1%) mot motsvarande period föregående år. Kvartalet var det starkaste försäljningsmässigt för Zinzino hittills.

### Investeringar inom IT och marknad

Under kvartalet har Zinzino fortsatt processen med att uppdatera hemsidor för säljkår och kunder för att göra dem mer estetiskt tilltalande, användarvänliga och anpassade för de olika marknadernas lokala krav. Den nya webben beräknas vara klar under första kvartalet 2017 och förväntas bli en viktig bidragande faktor till den beräknade försäljningsökningen under 2017. Utöver detta har marknadsmaterial uppdaterats och Zinzinos årliga event för säljkåren genomförts under kvartalet. Sammantaget har dessa insatser varit mycket viktiga för att stimulera försäljningstillväxten det kommande året men samtidigt har de påverkat koncernens lönsamhet negativt på kort sikt.

### Positiv försäljningsutveckling för nylanserade produkter

Zinzino lanserade under fjärde kvartalet två nya produkter, dels den egentillverkade Zinzino Skin Serum samt Proteinbars i smakerna Choklad och Cheesecake. Lanseringen har breddat produkt utbudet inom Zinzino Health med två trendriktiga produkter. Produkterna har tagits emot positivt av marknaden, och försäljningen har i snitt ökat med 71% (Proteinbars) respektive 48% (SkinSerum) per månad under fjärde kvartalet.

### Stark tillväxt i Faun genererar positivt resultat

Faun Pharma AS fortsatte den höga produktionstakten under årets sista kvartal. Genom att lägga över produktionen på två skift har bolaget kunnat öka kapaciteten väsentligt vilket är mycket viktigt både för den interna varutillgången för koncernen och för Fauns externa försäljning. Faun Pharma AS har under fjärde kvartalet tecknat nytt kontrakt med Orkla och Norsk Medisinaldepot som till en början tillsammans förväntas ge en omsättningsökning på 3,5 MSEK under 2017. Under perioden oktober- november slog dotterbolaget produktionsrekord med 24,4 MSEK. Totalt ökade Faun Pharma AS intäkter med 139% till 20,8 (8,7) MSEK. Försäljningsökningen under året har också medfört att resultatet före skatt i bolaget har förbättrats till +0,3 (-3,5) MSEK.

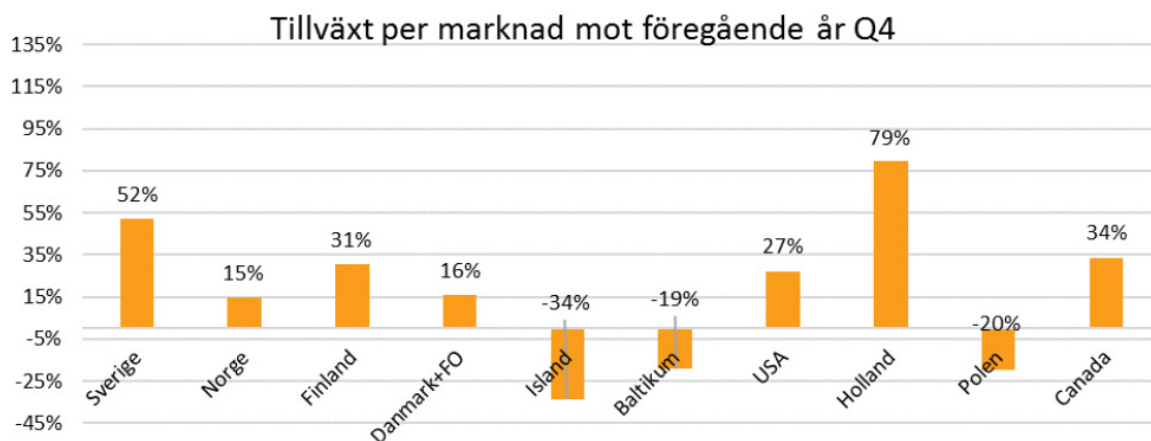
### VD utnyttjade teckningsoptioner för aktieteckning

Zinzinokoncernens VD, Dag Bergheim Pettersen utnyttjade under kvartalet möjligheten att teckna aktier i Zinzino AB genom de teckningsoptioner han haft i sin ägo sedan 2012. Totalt tecknade Dag Bergheim Pettersen därmed 1 460 000 B-aktier och äger därefter 4,5% av aktierna i bolaget.

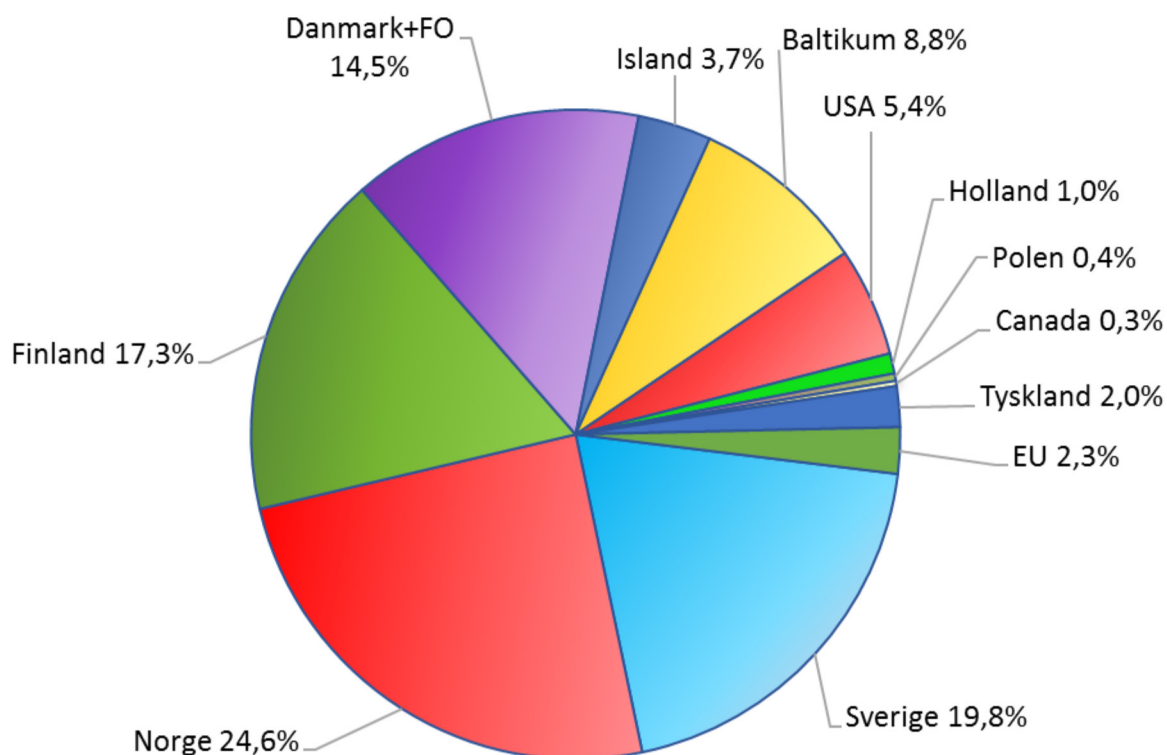
## OMSÄTTNING OCH RESULTAT Q4 2016

### Fjärde kvartalet - försäljning

Många marknader visade fin tillväxt under det sista kvartalet 2016. Totalt uppgick intäkterna för kvartalet till 149,3 (115,4) MSEK vilket motsvarade en tillväxt på 29% (-1%) mot föregående år. Den svenska marknaden hade över 50% tillväxt mot föregående år samtidigt som de övriga marknaderna i Norden, Norge, Danmark och Finland, visade god tillväxt. Även USA fortsatte visa stark tillväxt under fjärde kvartalet. De Baltiska marknaderna och Island fortsatte att tappa mot föregående år.



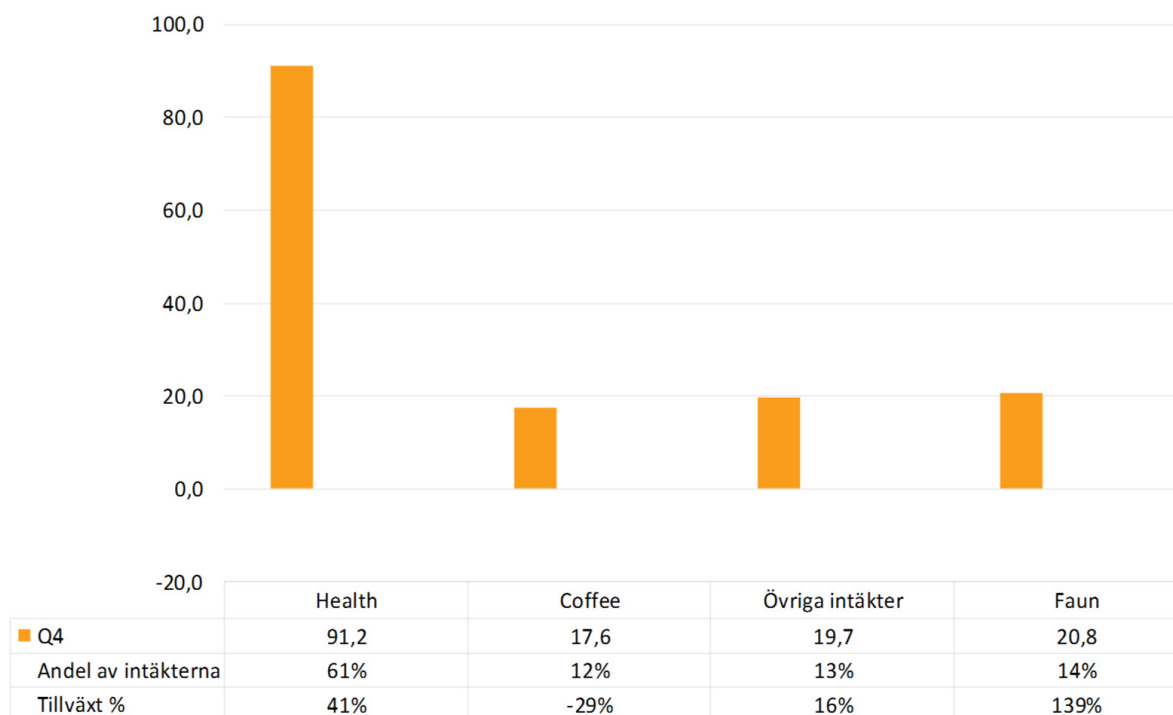
### Geografisk fördelning försäljning Q4\*



Den geografiska fördelningen under fjärde kvartalet visar att Sverige ökar andelen av den totala försäljningen och att den största delen av intäkterna som tidigare kommer från nordiska länderna.



## Intäktsfördelning Q4 2016 (mSEK)



Produktsegmentet Health ökade med 41% till 91,2 (64,9) MSEK vilket motsvarade 61% (56%) av de totala intäkterna för kvartalet. Konceptet Balance med BalanceOil i kombination med BalanceTest stod fortsatt bakom den största andelen av försäljningen inom Health segmentet och drev tillväxten. Även nyutvecklade SkinSerum och ProteinBars visade mycket god försäljningstillväxt under kvartalet.

Produktsegmentet Coffee uppgick till 17,6 (24,9) MSEK vilket motsvarade 12% (22%) av de totala intäkterna och en försäljningsminskning på 29%. Faun Pharma ökade den externa försäljningen med 139% till 20,8 (8,7) MSEK vilket motsvarade 14% (8%) av intäkterna. Övriga intäkter som främst utgörs av fraktintäkter uppgick till 19,7 (16,9) MSEK vilket motsvarade resterande 13% (15%) av de totala intäkterna.

### Fjärde kvartalet - resultat

Bruttovinsten för det fjärde kvartalet uppgick 50,9 (42,5) MSEK och bruttovinstmarginalen till 34,1% (36,8%). Kampanjerna mot säljnätverket har fortsatt under kvartalet vilket medfört högre säljprovisioner i syfte att stimulera försäljningstillväxt. Dessa åtgärder påverkar försäljningen positivt men belastar bruttomarginalprocenten negativt. På längre sikt förväntas dessa åtgärder istället ge varaktig försäljning till normal prisnivå.

EBITDA för fjärde kvartalet uppgick till 4,6 (3,6) MSEK och rörelsemarginalen före avskrivning uppgick till 3,1% (3,2%). Rörelseresultatet uppgick till 2,4 (2,8) MSEK och rörelsemarginalen till 1,6 % (2,4%).

Resultatförsämringen är kopplad till de investeringar på system, websidor och marknadsåtgärder som genomförts under kvartalet.

Resultat före skatt uppgick för kvartalet till 2,5 (3,0) MSEK och nettoresultatet till 2,5 (-1,9) MSEK.

### Avskrivningar

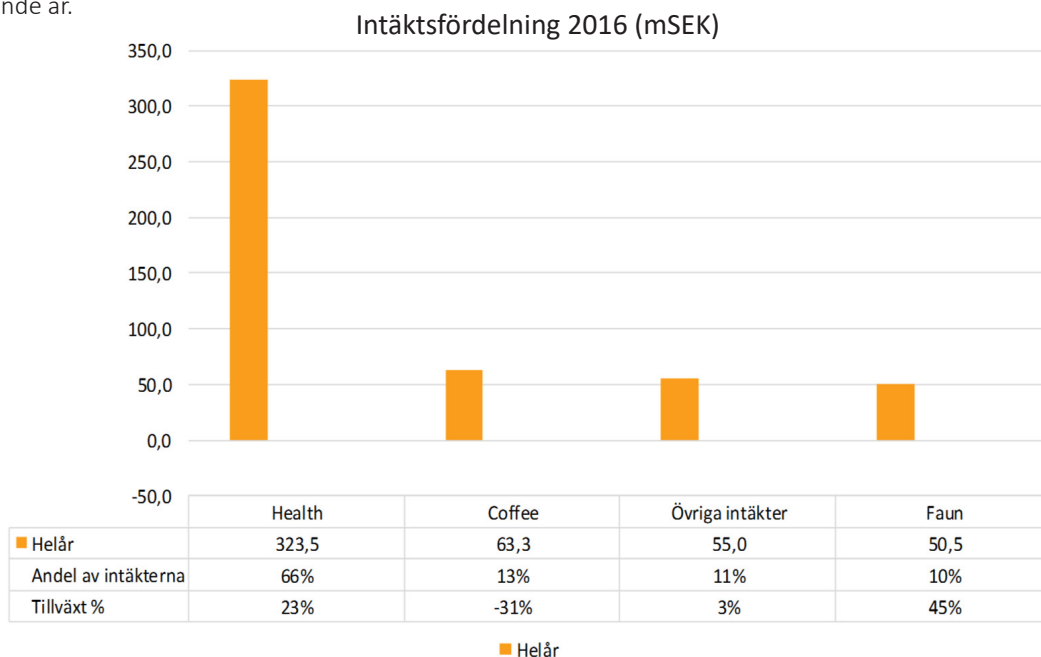
Avskrivningar för kvartalet har belastat periodens resultat med 2 202 (834) TSEK varav 206 (88) TSEK var avskrivningar av materiella anläggningstillgångar, 770 (98) TSEK var avskrivning av immateriella anläggningstillgångar och 1 226 (648) TSEK var avskrivning av goodwill.



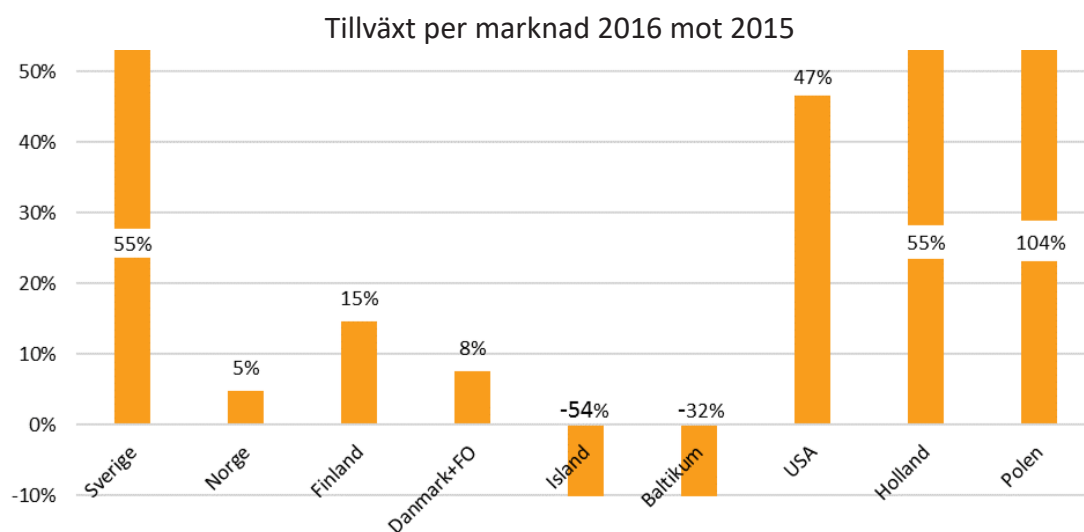
## KONCERNENS RESULTAT OCH FINANSIELLA STÄLLNING JANUARI-DECEMBER 2016

### Omsättning

Under 2016 uppgick de totala intäkterna till 492,3 (443,8) MSEK, vilket motsvarar en försäljningstillväxt på 11% mot föregående år.

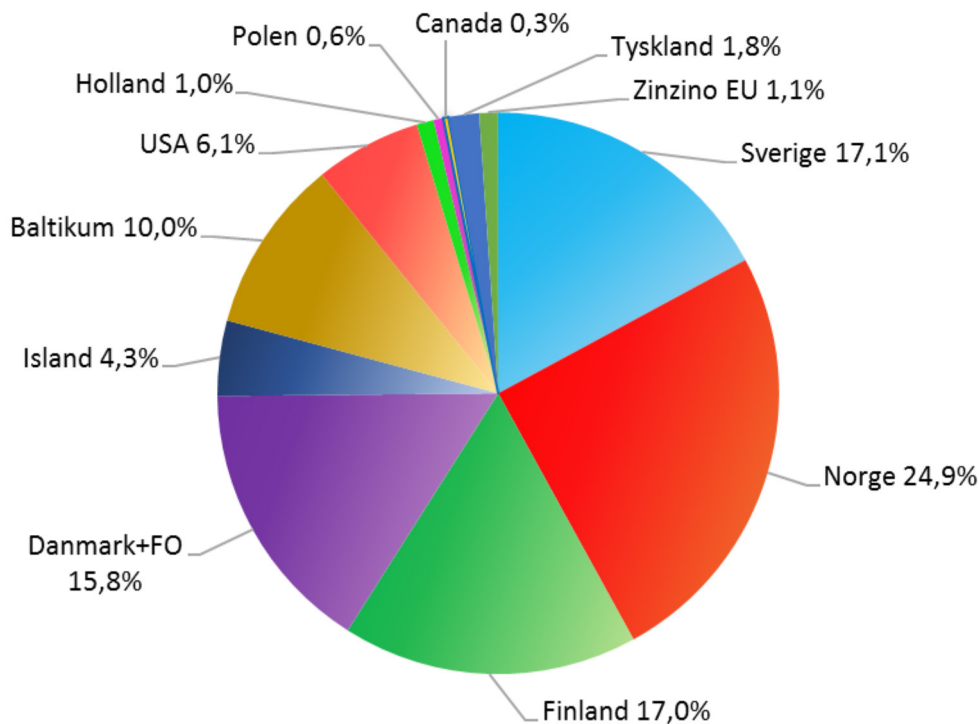


Produktsegmentet Health ökade med 23% till 323,5 (263,2)MSEK vilket motsvarade 66% (59%) av de totala intäkterna för 2016. Bakom försäljningsökningen under året ligger som tidigare beskrivits ökad försäljning av Balance Oil i kombination med Balance Test. Zinzino hade sedan start genomfört över 180 000 Balance test vid utgången av fjärde kvartalet 2016. Bidragande till tillväxten var även den fina försäljningsutvecklingen under senare delen av året via de nya, egenutvecklade produkterna Skin Serum och Zinzino Bars. Den starka hälsotrenden på Zinzinos marknader bidrar till den goda försäljningstillväxten för segmentet. Produktsegmentet Coffee uppgick till 63,3 (92,2)MSEK vilket motsvarade 13% (21%) av de totala intäkterna och en försäljningsminskning på 31%. Försäljningen inom segmentet är, trots nedgången, fortsatt betydande varför produktutveckling sker tillsammans med leverantören Rombouts/Malongo för att fortsätta stimulera försäljningen. Faun Pharma ökade den externa försäljningen med 45% till 50,5 (34,8)MSEK. Under 2016 har Faun Pharmas fokus varit på större kunder som till exempel Orkla, Life, Proteinfabriken och Easy Life. Den ISO certifiering som genomförts på Faun har också givit positiva effekter vid införsäljning av företagets tjänster. Övriga intäkter uppgick till 55,0 (53,6) MSEK vilket motsvarade resterande 11% (12%) av de totala intäkterna.



För USA, Sverige och Danmark översteg försäljningstillväxten 30% jämfört med föregående år. Den starka trenden har fortsatt i både USA och Sverige under Q1-2017. Både marknaderna drivs av motiverade återförsäljare som lyckats bra med Zinzinos Balance koncept, och som nu visar en positiv trend. Detta är två viktiga marknader för Zinzino med stor potential att växa till mycket större omsättningsnivåer under det kommande året. Under året har övergången till det nya affärssystemet slagit hårt mot de Baltiska marknaderna och Island. Zinzino ser indikationer på att nedgången nu stannat upp och att försäljningen kan öka igen på dessa marknader under 2017.

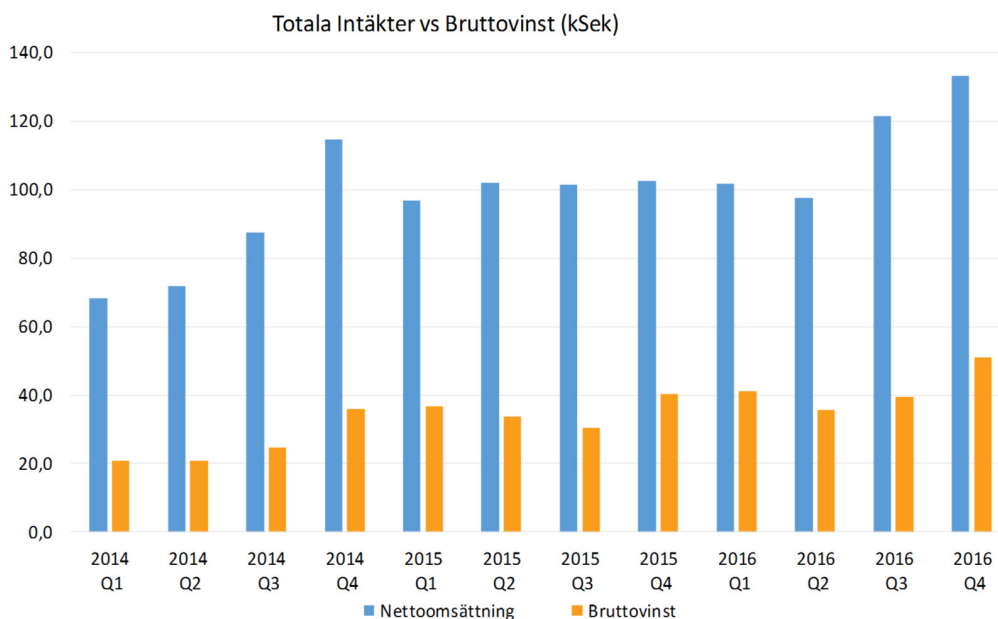
## Geografisk fördelning försäljning 2016

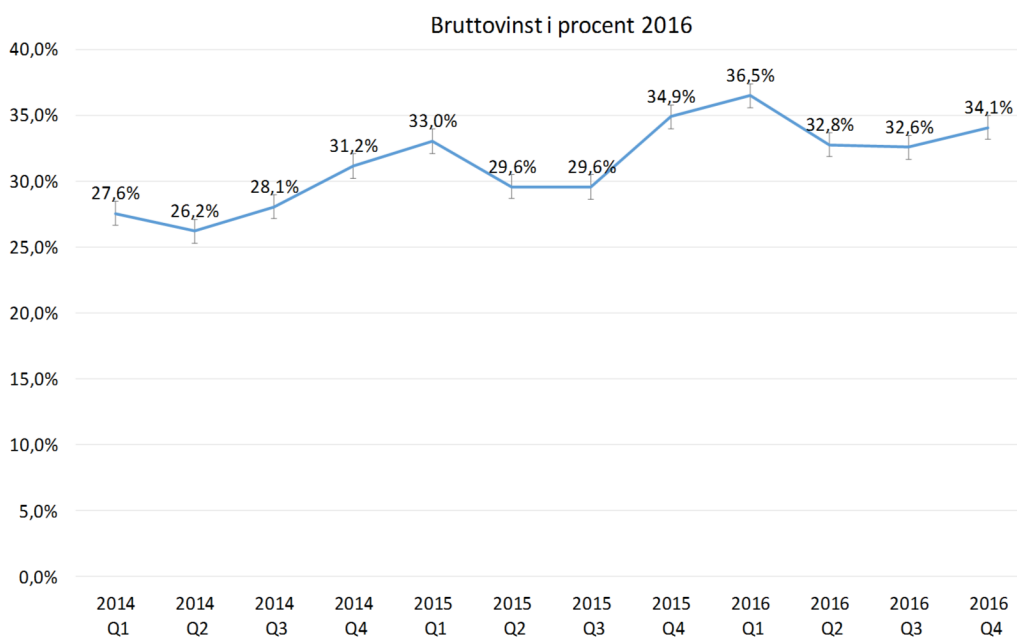


Norge var försäljningsmässigt Zinzinos största marknad och stod för 25% av den totala försäljningen som var kopplad till säljnätverket. Sverige ökade andelen av den totala försäljningen och var på samma nivå som Finland under 2016. Även USA ökade andelen av den totala försäljningen under året.

### Kostnader och Resultat

Bruttovinsten uppgick till 167,2 (149,3) MSEK och bruttovinstmarginalen till 34,0%(33,6%) vilket var bättre än föregående år. Bakomliggande faktor till marginalförbättringen är effektiv produktion i egen regi vilket resulterat i lägre varukostnader under längre tid. Även den förbättrade produktmixen med en större andel Health påverkar bruttomarginalen positivt. Då produktionsomställningar på Faun Pharma samt kampanjinsatser mot säljnätverket kortsiktigt påverkat bruttovinsten svagt negativt, förväntas marginalerna förbättras ytterligare under kommande år. Zinzino har stora förhoppningar på att förbättra bruttovinstmarginalerna genom kontinuerligt arbete med att optimera produktionen och råvaruinköp.





### Kostnader och Resultat

EBITDA för perioden uppgick till 23,1 (25,6) MSEK och rörelsemarginalen före avskrivning uppgick till 4,7% (5,8%). Rörelseresultatet uppgick till 14,1 (18,5) MSEK och rörelsemarginalen till 2,9% (4,2%). Koncernen har idag en större kostnads-massa genom produktionsenheten Faun Pharma och forskningsbolaget BioactiveFoods. Samtidigt har investeringar genomförts i nytt affärssystem och utökning av personalstyrkan för att hantera tillväxten i koncernen. Under året har systemutvecklingen fortsatt för att göra websidor attraktivare för kunder och säljnätverk. Denna utveckling kommer även att effektivisera de interna processerna. Projekt förväntas vara klart under Q1 2017. Detta påverkar rörelsemarginalerna negativt på kort sikt men ger möjlighet till marginalförbättringar på längre sikt.

Resultat före skatt för perioden uppgick till 13,9(17,6) MSEK och nettoresultatet till 9,7 (9,7) MSEK.

### Lager

Koncernens sammanlagda varulager uppgick per balansdagen till 62,3 (40,3) MSEK. Ökningen berodde främst på koncernens ökade försäljning mot flera marknader än tidigare, flytt av produktionen inom Zinzino Health från extern part till Faun Pharma AS samt Fauns lagerhållning för Proteinfabrikkens räkning.

### Soliditet och likviditet

Per balansdagen uppgick kassan till 23,3 (26,9) MSEK. Koncernens soliditet uppgick till 51% (56%). Kvartalets kassaflöde uppgick till 5,2 (-11,7) MSEK. Årets kassaflöde uppgick till -3,5 (-15,9) MSEK. Det negativa kassaflödet berodde främst på den ökade kapitalbindningen i varulagret. Styrelsen gör fortsatt bedömningen att likvida medel är på en tillfredställande nivå och att koncernens positiva kassa-flöde från den löpande verksamheten tryggar likviditeten i koncernen under överskådlig framtid.



## RESULTATRÄKNINGAR ZINZINO GROUP (TSEK)

	2016-10-01	2015-10-01	2016-01-01	2015-01-01
	2016-12-31	2015-10-31	2016-12-31	2015-12-31
Nettoomsättning	133 131	98 536	440 982	388 692
Övriga intäkter	16 199	16 864	51 337	55 144
Handelsvaror och övriga direkta kostnader	-98 467	-72 932	-325 111	-294 568
<b>Bruttovinst</b>	<b>50 863</b>	<b>42 468</b>	<b>167 208</b>	<b>149 268</b>
Externa rörelsekostnader	-29 180	-25 272	-85 171	-74 642
Personalkostnader	-17 128	-13 598	-58 950	-49 002
Avskrivningar	-2 202	-834	-8 997	-7 133
<b>Rörelseresultat</b>	<b>2 353</b>	<b>2 764</b>	<b>14 090</b>	<b>18 491</b>
Finansnetto	164	262	-177	-936
Skatt	3	-4 907	-4 198	-7 895
<b>Periodens resultat</b>	<b>2 520</b>	<b>-1 881</b>	<b>9 715</b>	<b>9 660</b>

## BALANSRÄKNING ZINZINO GROUP (TSEK)

	2016-12-31	2015-12-31
<b>Anläggningstillgångar</b>		
Goodwill	38 552	43 456
Immateriella anläggningstillgångar	19 511	15 695
Materiella anläggningstillgångar	3 322	1 939
Finansiella anläggningstillgångar	4 000	8 282
<b>Summa anläggningstillgångar</b>	<b>65 385</b>	<b>69 372</b>
<b>Omsättningstillgångar</b>		
Varulager	62 312	40 289
Kortfristiga fordringar	23 963	22 324
Kassa och bank	23 323	26 852
<b>Summa omsättningstillgångar</b>	<b>109 598</b>	<b>89 465</b>
<b>Summa tillgångar</b>	<b>174 983</b>	<b>158 837</b>
Bundet eget kapital	3 258	3 090
Fritt eget kapital	75 536	75 570
Årets resultat	9 715	9 660
<b>Summa eget kapital</b>	<b>88 509</b>	<b>88 320</b>
Långfristiga skulder	580	677
Kortfristiga skulder	85 894	69 840
<b>Summa skulder</b>	<b>86 474</b>	<b>70 517</b>
<b>Summa eget kapital och skulder</b>	<b>174 983</b>	<b>158 837</b>

## KASSAFLÖDESANALYS ZINZINO GROUP (TSEK)

	2016	2015	2016	2015
	Okt-Dec	Okt-Dec	Jan-Dec	Jan-Dec
<b>Den löpande verksamheten</b>				
Resultat före finansiella poster	2 353	2 765	14 090	18 491
Avskrivning / Nedskrivning	2 202	834	8 997	7 133
Övriga ej likviditetspåverkande poster	-411	7 328	-1 640	-2 545
	<b>4 144</b>	<b>10 927</b>	<b>21 447</b>	<b>23 079</b>
Erhållen ränta	39	296	50	49
Erlagd ränta	-19	-34	-328	-1 050
Betald skatt	-6	-145	-62	-63
	<b>14</b>	<b>117</b>	<b>-340</b>	<b>-1 064</b>
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapital</b>	<b>4 158</b>	<b>11 044</b>	<b>21 107</b>	<b>22 015</b>
Kassaflöde från förändring i rörelsekapital				
Ökning(-) / Minskning(+) av varulager	-6 374	-6 983	-22 023	-9 530
Ökning(-) / Minskning(+) av kortfristiga fordringar	2 380	1 194	-1 639	-2 899
Ökning(+) / Minskning(-) av kortfristiga skulder	7 650	-9 237	16 054	1 586
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>	<b>7 814</b>	<b>-3 982</b>	<b>13 499</b>	<b>11 172</b>
<b>Investeringsverksamheten</b>				
Investering i immateriella anläggningstillgångar	-5 264	-3 542	-6 861	-12 202
Investering i finansiella anläggningstillgångar	-173	-196	-4 002	-2 644
Investering i materiella anläggningstillgångar	-200	-243	-1 817	-815
<b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>	<b>-5 637</b>	<b>-3 981</b>	<b>-12 680</b>	<b>-15 661</b>
<b>Finansieringsverksamheten</b>				
Upptagna lån	-	-3 737	55	-4 480
Apportemission	-	-	-	-
Utdelning	-	-	-7 763	-7 725
Aktieteckning på utställda teckningsoptioner	3 010	-	3 360	775
<b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>	<b>3 010</b>	<b>-3 737</b>	<b>-4 348</b>	<b>-11 430</b>
<b>PERIODENS KASSAFLÖDE</b>	<b>5 187</b>	<b>-11 700</b>	<b>-3 529</b>	<b>-15 919</b>
<b>Likvida medel vid periodens början</b>	<b>18 136</b>	<b>38 552</b>	<b>26 852</b>	<b>42 771</b>
<b>Likvida medel vid periodens slut</b>	<b>23 323</b>	<b>26 852</b>	<b>23 323</b>	<b>26 852</b>
<b>Förändring likvida medel</b>	<b>5 187</b>	<b>-11 700</b>	<b>-3 529</b>	<b>-15 919</b>

## FÖRÄNDRINGAR EGET KAPITAL GROUP (TSEK)

	2016	2015
	Jan-Dec	Jan-Dec
<b>Eget kapital vid periodens ingång</b>	<b>88 320</b>	<b>86 295</b>
Justering för fel föregående år	-4 513	
Aktieteckning på teckningsoptioner	3 360	775
Utdelning till aktieägare	-7 763	-7 725
Omräkningsdifferenser valuta	-610	812
Förvärv	-	-1 603
Förändring minoritet	-	106
Periodens resultat	9 715	9 660
<b>Eget kapital vid periodens utgång</b>	<b>88 509</b>	<b>88 320</b>

## 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 var per den 2016-12-31 fördelat på 32 580 025 aktier, varav 5 113 392 är A-aktier (1 röst) och 27 466 633 B-aktier (0,1 röst). Aktiens kvotvärde är 0,10 kr. Bolagets B-aktie handlas på Nasdaq Omx First North, nasdaqomxnordic.com.

Bolaget har per rapportdatum två utestående optionsprogram. Ytterligare ett optionsprogram löpte ut den 1 november 2016 och omfattade 2 100 000 optioner till ett lösenpris av 2 SEK. Per lösendatum hade samtliga teckningsoptioner nyttjats för aktieteckning. Det första optionsprogrammet löper ut den 31 maj 2019 till ett lösenpris om 16 kr och omfattar 600 000 optioner. Det andra optionsprogrammet omfattar också 600 000 teckningsoptioner men till ett lösenpris om 26 kronor. Det optionsprogrammet löper ut den 31 maj 2020.

Om samtliga teckningsoptioner utställda per 2016-12-31 utnyttjas för nyteckning av 1 200 000 aktier kommer utspädning av aktiekapitalet att uppgå till ca 4%.

## 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).



## INTÄKTER PER BOLAG (TSEK)

BOLAG	Q4 2016	Q4 2015	Tillväxt per bolag mot föregående år	Andel av totala intäkter
Zinzino Sverige AB*	26 162 272	13 914 000	88%	17,5%
Zinzino AS (Norge)	29 174 489	27 842 000	5%	19,5%
Zinzino OY (Finland)	20 466 152	16 436 000	25%	13,7%
Zinzino ApS (Danmark+FO)	17 244 607	15 815 000	9%	11,5%
Zinzino Ehf (Island)	4 338 590	6 574 038	-34%	2,9%
Zinzino UAB (Litauen)	3 077 338	3 304 000	-7%	2,1%
Zinzino SIA (Lettland)	2 776 622	3 482 000	-20%	1,9%
Zinzino OÜ (Estland)	4 573 853	7 495 000	-39%	3,1%
Zinzino LLC (USA)	6 427 552	5 030 000	28%	4,3%
Zinzino BV (Holland)	1 187 708	768 000	55%	0,8%
Zinzino SP z.o.o (Polen)	434 149	562 000	-23%	0,3%
Zinzino Canada Corp	308 353	255 000	21%	0,2%
Zinzino GmbH (Tyskland)	2 409 767	n/a	n/a	1,6%
Faun Pharma AS (Norge)	20 761 000	8 702 000	139%	13,9%
Zinzino Nordic AB	9 987 546	5 220 962	248%	7%
<b>Totalt</b>	<b>149 330 000</b>	<b>115 400 000</b>	<b>29%</b>	<b>100%</b>

\* I Svenska bolaget ingår försäljningen för EU

BOLAG	Ack jan-dec 2016	Ack jan-dec 2015	Tillväxt per bolag mot föregående år	Andel av totala intäkter
Zinzino Sverige AB*	72 304 739	44 541 000	62%	14,7%
Zinzino AS (Norge)	105 001 003	100 510 000	4%	21,3%
Zinzino OY (Finland)	71 773 172	63 102 000	14%	14,6%
Zinzino ApS (Danmark+FO)	66 897 870	62 181 000	8%	13,6%
Zinzino Ehf (Island)	18 308 521	39 985 000	-54%	3,7%
Zinzino UAB (Litauen)	10 184 306	12 398 000	-18%	2,1%
Zinzino SIA (Lettland)	10 796 076	12 649 000	-15%	2,2%
Zinzino OÜ (Estland)	21 323 684	35 995 000	-41%	4,3%
Zinzino LLC (USA)	25 823 431	17 605 000	47%	5,2%
Zinzino BV (Holland)	4 140 797	2 760 000	50%	0,8%
Zinzino SP z.o.o (Polen)	2 342 390	1 155 000	103%	0,5%
Zinzino Canada Corp	1 310 926	255 000	414%	0,3%
Zinzino GmbH (Tyskland)	7 392 440	n/a	n/a	1,5%
Zinzino EU	4 572 773	n/a	n/a	0,9%
Faun Pharma AS (Norge)	50 497 000	34 847 000	45%	10,2%
Zinzino Nordic AB	19 649 872	15 817 000	188%	4%
<b>Totalt</b>	<b>492 319 000</b>	<b>443 800 000</b>	<b>11%</b>	<b>100%</b>

\* I Svenska bolaget ingår försäljningen för EU

## VALBEREDNING

Valberedningen i Zinzino har till uppgift att framlägga förslag till antalet styrelseledamöter, val av Styrelseledamöter inklusive styrelsens ordförande, ersättning till styrelseledamöter, lämna förslag till process för utseende av ny valberedning samt i övrigt följa vad som gäller i Svensk kod för bolagsstyrning. Valberedningen inför årsstämman 2017 består av valberedningens ordförande Örjan Saele, ledamot Peter Sörensen samt sammankallande i valberedningen, Hans Jacobsson, styrelseordförande i Zinzino AB. Aktieägare är välkomna att komma med synpunkter och/eller förslag på styrelsens sammansättning till valberedningen på telefon 031-771 71 50 alternativt via mail till [shares@zinzino.com](mailto:shares@zinzino.com).

## ÅRSSTÄMMA

Årsstämman i Zinzino AB(publ) hålls den 24 maj kl 12.30 i bolagets lokaler på Hulda Lindgrens gata 8 i Göteborg. För ytterligare information om årsstämman 2017 hänvisas till bolagets hemsida [www.zinzino.se](http://www.zinzino.se)

## REVISORSGRANSKNING

Denna delårsrapport har ej genomgått granskning av bolagets revisorer.

## RAPPORTKALENDER

Årsredovisning 2016 publiceras 2017-05-03

Delårsrapport Q1 2017 publiceras 2017-05-10

Delårsrapport Q2 2017 publiceras 2017-08-31

Delårsrapport Q3 2017 publiceras 2017-11-13

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

Göteborg, 28 februari 2017

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

