

# ZINZINO



DELÅRSRAPPORT 2018 | Q3



# DETTA ÄR ZINZINO

Zinzino AB (publ.) är ett direktförsäljningsbolag som opererar i Europa och Nordamerika. Zinzino marknadsför och säljer produkter inom två produktlinjer; Zinzino Health, med fokus på långsiktig hälsa, och Zinzino Coffee, bestående av espressomaskiner, kaffe och te.

Zinzino äger norska forskningsbolaget BioActive Foods AS och produktionsenheten Faun Pharma AS. Zinzino har drygt 120 anställda. Företaget har sitt säte i Göteborg, kontor i Helsingfors, Riga, Oslo och Florida, USA. Zinzino är ett publikt aktiebolag, vars aktie är noterad på Nasdaq First North.

Zinzino blev 2016 både utnämnt som ett av Veckans Affärers "Superföretag" och Dagens Industris Gasellföretag.

## KORT HISTORIK

**2007** - Startades Zinzino AB. Bolagets främsta verksamhet är att äga och utveckla företag inom direktförsäljning 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.

- Öppnades försäljning till samtliga EU-länder.

**2017** - Startat upp försäljning i Schweiz.



# ZINZINO DELÅRSRAPPORT 2018 | Q3

## JULI-SEPTEMBER

- Totala intäkter ökade med 16% till 139,8 (120,1) MSEK
- Bruttovinsten ökade med 20% och uppgick till 46,0 (38,3) MSEK
- Bruttovinstmarginalen uppgick till 32,9% (31,9%).
- EBITDA uppgick till 6,2 (5,8) MSEK
- EBITDA-marginalen uppgick till 4,4% (4,8%)
- Zinzino utökar verksamheten i Ungern och Rumänien efter rejäl försäljningstillväxt i regionen
- Lansering av Zinzino Hub – ett kraftfullt digitalt försäljningsverktyg

## JANUARI-SEPTEMBER

- Totala intäkter ökade med 9 % till 421,7 (385,6) MSEK
- Bruttovinsten ökade med 21% och uppgick till 139,0 (114,5) MSEK
- Bruttovinstmarginalen ökade med 3,3 procentenheter till 33,0% (29,7%).
- EBITDA ökade med 53% och uppgick till 20,1 (13,1) MSEK
- EBITDA-marginalen ökade med 1,4 procentenheter till 4,8% (3,4%)
- Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick till 19,8 (27,4) MSEK
- Likvida medel på balansdagen uppgick till 49,9 (38,3) MSEK

## FINANSIELL SAMMANFATTNING (MSEK)

| KONCERNENS NYCKELTAL*                                                | Q3 - 2018  | Q3 - 2017  | ACK 2018   | ACK 2017   | HELÅR 2017 |
|----------------------------------------------------------------------|------------|------------|------------|------------|------------|
| Totala intäkter                                                      | 139,8      | 120,1      | 421,7      | 385,6      | 540,3      |
| Nettoomsättning                                                      | 127,7      | 109,6      | 385,8      | 352,4      | 495,1      |
| Försäljningstillväxt                                                 | 16%        | 3%         | 9%         | 15%        | 13%        |
| Bruttovinst                                                          | 46,0       | 38,3       | 139,0      | 114,5      | 159,8      |
| Bruttovinstmarginal                                                  | 32,9%      | 31,9%      | 33,0%      | 29,7%      | 29,6%      |
| Rörelseresultat före avskrivning                                     | 6,2        | 5,8        | 20,1       | 13,1       | 11,1       |
| Rörelsemarginal före avskrivning                                     | 4,4%       | 4,8%       | 4,8%       | 3,4%       | 2,1%       |
| Rörelseresultat                                                      | 3,2        | 3,1        | 11,3       | 5,9        | 1,0        |
| Rörelsemarginal                                                      | 2,3%       | 2,5%       | 2,7%       | 1,5%       | 0,2%       |
| Resultat före skatt                                                  | 3,2        | 3,0        | 11,1       | 5,8        | 0,8        |
| Nettoresultat                                                        | 2,2        | 1,4        | 7,5        | 2,3        | -0,8       |
| Nettomarginal                                                        | 1,6%       | 1,2%       | 1,8%       | 0,6%       | -0,2%      |
| Nettoresultat per aktie efter skatt före utspädning SEK              | 0,07       | 0,04       | 0,23       | 0,07       | -0,03      |
| Nettoresultat per aktie efter skatt vid full utspädning SEK          | 0,06       | 0,04       | 0,22       | 0,07       | -0,02      |
| Kassaflöde från den löpande verksamheten                             | 9,7        | 12,1       | 19,8       | 27,4       | 38,0       |
| Likvida medel                                                        | 49,9       | 38,3       | 49,9       | 38,3       | 48,4       |
| Soliditet                                                            | 37%        | 48%        | 37%        | 48%        | 44%        |
| Eget kapital per aktie SEK före utspädning                           | 2,24       | 2,57       | 2,24       | 2,57       | 2,47       |
| Antal utställda aktier i genomsnitt för perioden                     | 32 580 025 | 32 580 025 | 32 580 025 | 32 580 025 | 32 580 025 |
| Antal utställda aktier i genomsnitt för perioden vid full utspädning | 34 280 025 | 34 280 025 | 34 280 025 | 34 014 457 | 34 081 395 |

\* Jämförelsetal justerade med hänsyn till ny redovisningspolicy avseende valutarelaterade intäkter och kostnader

## FINANSIELLA MÅL OCH ZINZINOS UTSIKTER FÖR 2018

Styrelsen i Zinzino vidhåller sin prognos att intäkterna 2018 kommer att uppgå till 580 – 620 MSEK. Rörelsemarginal före avskrivningar i % beräknas öka mot föregående år. Under perioden 2018 - 2020 skall den genomsnittliga tillväxten av försäljningen i Zinzino vara minst 15% och

rörelsemarginal före avskrivningar skall öka till >5%. Utdelningspolicyn skall vara minst 50% av det fria kassaflödet så länge som likviditet och soliditet tillåter. Zinzinos tydliga ambition om 1 miljard SEK i omsättning kvarstår och kommer att realiseras senast 2022.



A man with short brown hair, wearing a grey suit, white shirt, and grey tie, is standing on a stage. He is holding a small, colorful device in his right hand. He has a small microphone clipped to his shirt. The background is dark and out of focus.

***“Nya marknader står  
bakom Zinzino’s starka  
försäljningstillväxt  
och vinst i Q3”***



# STARK TILLVÄXT PÅ 16% UNDER TREDJE KVARTALET

Vi ser tillbaka på ytterligare ett sammantaget positivt kvartal i linje med våra målsättningar. Vi är nöjda med 16 % tillväxt i kombination med hög lönsamhet - helt enligt våra förväntningar.

Vi får nu betalt för det positiva och engagerade arbete våra försäljningsorganisationer lägger ner i vår verksamhet på våra olika marknader. Det återspeglas i vår ökade försäljning och tillväxt av kunder. Några marknader har varit riktiga tillväxtrakter under året där Ungern och Tyskland är våra främsta exempel. Samtidigt fortsätter vår hemmamarknad att växa och nu ser vi dessutom tendenser till ökad försäljning i Nordamerika.

Lönsam tillväxt över tid är vår vision och det vi arbetar mot genom våra uppsatta strategiska långsiktiga mål och de investeringar vi genomför för nå dessa i framtiden. Under det tredje kvartalet har vi till exempel lanserat ett nytt digitalt försäljningsverktyg som mottagits riktigt bra bland våra distributörer och vi förväntar oss att det kommer bidra starkt till fortsatt tillväxt och fortsatt nöjda kunder.

Andra saker som vi nämt i tidigare rapporter är våra investeringar inom våra fokusområden: förbättrad logistik, e-handel med nya smarta betalningslösningar, marknads-material och nya reklamfilmer, produktutveckling samt ökad varumärkeskännetecken. Vi ser nu att dessa investeringar inte bara genererar tillväxt utan även bidrar till ett förbättrat arbetsklimat ute på fältet och ökad motivation hos våra duktiga distributörer. Samma sak ser vi internt bland våra medarbetare inom koncernen. Alla dessa initiativ samt andra givande tillväxtfrämjande projekt kommer att generera resultat i framtiden, flera gör så redan idag vilket vi ser genom förbättrad lönsamhet gentemot fiolåret.

## FOKUS PÅ CENTRALEUROPA OCH NORDAMERIKA

Norden står idag för 70% av vår totala omsättning men vi ser att Tyskland, Schweiz, Österrike, Spanien, Rumänien och inte minst Ungern ökar starkt under kvartalet. Den globala hälsotrenden, i kombination med ökat fokus på e-handelslösningar, starka produkter och ökad varumärkesbearbetning de närmaste kvartalen, kommer att ge oss stark tillväxt på många av våra marknader. Vi tänker dra nytta av att vi är ett skandinaviskt, transparent och börsnoterat företag som ligger i framkant inom produkt-utveckling och IT. Vi arbetar aktivt för att lyfta alla länder, men kommer att fortsätta lägga extra kraft på centrala Europa och Nordamerika för att utnyttja potentialen i dessa stora marknader.

## DIGITALT SKIFTE OCH GLOBAL WEBSHOP

Vi står mitt i det digitala skiftet och har ett enormt fokus internt på snabb utveckling. I tillägg till det nya digitala försäljningsverktyget som jag beskrev ovan utvecklar vi ett nytt kunddialogverktyg för automatiserad och förbättrad kommunikation mot befintliga kunder och distributörer. Med det nya dialogverktyget kan vi ta hand om våra befintliga kunder och distributörer bättre och dessutom öka försäljningen. Vi vill fortsätta att använda resurser på, och investera i, digitala plattformar och andra skalbara digitala verktyg. På sikt kommer dessa att effektivisera organisationen och ge oss skalfördelar och ökad lönsamhet per omsatt krona.

Vi kommer att fortsätta att göra strategiska val och investeringar i linje med vår vision och våra tillväxtmål. Därför kommer vi, utöver andra pågående aktiviteter, att öppna en Global Webshop som riktar sig till kunder över i stort sett hela världen. Det är en smygstart på något som vi senare förväntar oss skall generera många nya kunder och bidra till att vi uppnår våra tillväxtmål, men också för att hjälpa människor runt om i världen att komma i balans och få förbättrad hälsa.

## LÖNSAM TILLVÄXT

De senaste åren har vi lanserat flera nya hälsoprodukter i en mängd nya länder. Vi ska fortsätta att arbeta med att förbättra oss och vara hungriga på tillväxt. Vår organisation och produktion kommer att öka lönsamheten i takt med förväntningarna på tillväxt. Vi har en mycket skalbar affärsmodell och kommer jobba hårt för en lönsam tillväxtresa mot en miljard i omsättning de nästkommande åren.

## DAG BERGHEIM PETTERSEN

Inspire Change in Life



# VÄSENTLIGA HÄNDELSER UNDER OCH EFTER **ANDRA KVARTALET 2018**



## **ZINZINO UTÖKAR VERKSAMHETEN I UNGERN OCH RUMÄNIEN EFTER REJÄL FÖRSÄLJNINGSTILLVÄXT I REGIONEN.**

Försäljningsutvecklingen har sedan försäljningsstarten sommaren 2016 varit mycket god i flera östeuropeiska länder. Framför allt har den ungerska marknaden ökat i omsättning och landet har på mycket kort växt till Zinzinos försäljningsmässigt 6:e största marknad. Även den rumänska marknaden går starkt framåt genom synergier mellan försäljningsorganisationerna i Rumänien och Ungern. Av den anledningen fördjupar Zinzino etableringen i båda länderna genom lokal registrering, tillpassning av ersättningsmodeller enligt lokala förutsättningar och konvertering av valuta. Utöver det har huvudkontoret i Göteborg resursförstärkts med support på både ungerska och rumänska.



## **ZINZINOS BRAND BOOK LANSERAD**

Under tredje kvartalet har även den strategiska utvecklingen av varumärket fortsatt. En viktig del av processen har varit framtagningen av bolagets första Brand book. Ett tydligt starkt varumärke ökar medvetenheten om bolaget och bidrar till ökad omsättning. Zinzinos Brand book ger bolagets medarbetare och distributörer riktlinjer hur Zinzinos varumärke och värderingar skall kommuniceras till omvärlden. I vår Brand book hittar läsaren riktlinjer som uttrycker bolagets och distributörernas gemensamma värderingar, hur Zinzino bör upplevas och vart bolaget fortsätter sin resa i framtiden.

Utöver det har processen med vidareutveckling av bolagets marknadsmaterial fortsatt under tredje kvartalet. Bolaget har bland annat lanserat en ny InfoZinzino under tredje kvartalet. InfoZinzino är ett informationsmaterial till distributörer om bolaget Zinzino och bolagets produkter. Det har även lanserats flertalet nya informationsfilmer och en uppdaterad Business Presentation, kompatibel med samtliga plattformar och översatt till respektive språk, för distributörerna





### NYA KONTORET INVIGT

Zinzinos organisation har vuxit under flera år i takt med verksamheten. Under augusti flyttade huvudkontoret till nya ändamålsenliga lokaler i närområdet, för att få plats med organisationen och ytterligare expansionsutrymme. Det nya kontoret möjliggör att all personal har sina arbetsstationer på ett och samma våningsplan, vilket bidrar till ökad effektivitet och bättre intern kommunikation inom företaget.

### FORTSATT PROCESS MOT IFRS

Styrelsen har tagit beslut om att bolaget ska ersätta den nuvarande standarden K3 med den internationella redovisningsstandarden International Financial Reporting Standards (IFRS). Processen har fortsatt under tredje kvartalet.

### LANSERING AV NYA DIGITALA VERKTYG TILL SÄLJKÅR OCH KUNDER

Under tredje kvartalet har Zinzino fortsatt processen med utveckling av digitala plattformar. Flera stora projekt som bolaget bedrivit under längre tid har lanserats under eller efter utgången av det tredje kvartalet. Bolaget har bland annat lanserat en uppdaterad och förenklad check-out process med visuellt tilltalande design i e-handelsbutiken. En ny portal som hanterar bolagets kommunikation till både distributörer och kunder har också lanserats under kvartalet. Med den nya moderna portalen blir informationsflödet intuitivt och effektivt mellan bolaget och dess intressenter. Implementeringen fortsätter under fjärde kvartalet. Även utvecklingssamarbetet tillsammans med det amerikanska bolaget Naxum fortsatte under tredje kvartalet.

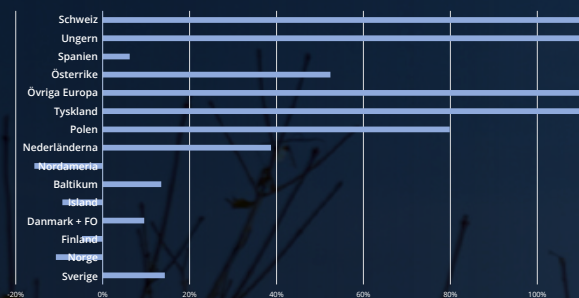
Leverantören tillhandahåller en toppmodern säljstödplattform för marknadsföring inom social media. Den första versionen av det nya säljstödswerktyget lanserades i samband med Zinzinos årliga event i Stockholm under namnet Zinzino Hub. Via Zinzino Hub kan Zinzinos distributörer öka sin försäljning genom att knyta kontakter via sociala mediekanalet och lätt följa upp vilka kontakter som responderat på budskapet. Det är även möjligt för den som mottar informationen att direkt registrera sig som kund och handla produkter. Bolaget gör bedömningen att det digitala verktyget för säljkåren blir ett nytt, kraftfullt och modernt hjälpmedel i marknadsföringsarbetet och då särskilt för den viktiga nordamerikanska marknaden.



# OMSÄTTNING OCH RESULTAT 2018 | Q3

## Q3

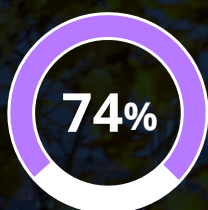
### TILLVÄXT PER MARKNAD 2018 VS 2017



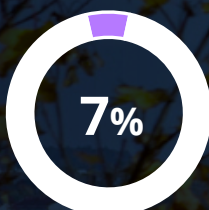
### FÖRSÄLJNING MSEK

**139,8** (120,1)

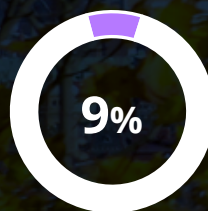
### INTÄKTER



Health 2018;  
103,9 (87,6) MSEK



Coffee 2018;  
10,0 (10,5) MSEK

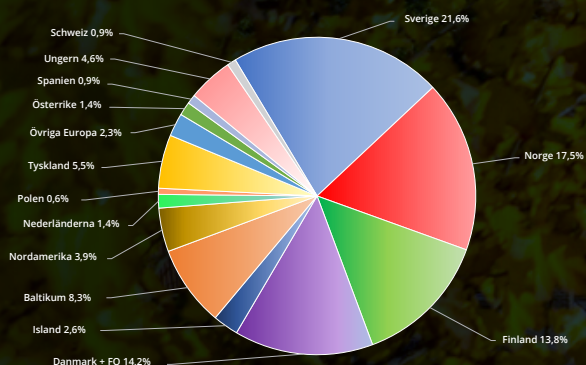


Övriga intäkter 2018;  
12,1 (10,6) MSEK



Faun 2018;  
13,8 (11,4) MSEK

### GEOGRAFISK FÖRDELNING FÖRSÄLJNING Q3



### TREDJE KVARTALET FÖRSÄLJNING

Totalt uppgick intäkterna för tredje kvartalet 2018 till 139,8 (120,1) MSEK vilket motsvarade en tillväxt på 16% (3%) jämfört med tredje kvartalet föregående år. Försäljningstillväxten drivs av ett antal länder med stark utveckling. Den fina trenden fortsatte i de centraleuropeiska länderna samtidigt som de sydeuropeiska marknaderna Spanien och Italien också gick starkt framåt. Sammanlagt ökade de nyetablerade Europamarknaderna med 262% till 13,0 (3,6) MSEK. Även under tredje kvartalet ökade den ungerska marknaden i särklass mest, där den totala intäkten för kvartalet uppgick till 5,9 (0,1) MSEK. De skickliga ungerska distributörerna fortsätter att göra ett utmärkt arbete på fältet och bidrar starkt till den fina försäljningsutvecklingen. I Ungern har Zinzino lyckats attrahera några mycket erfarna distributörer som på kort tid lyckats duplicera Zinzinos koncept på ett mycket lovande sätt.

Den tyska marknaden ökade med 131% till 7,0 (3,0) MSEK. I Tyskland har försäljningsutvecklingen drivits av en erfaren försäljningsorganisation som tagit Zinzinos Balancekoncept till nya nivåer med mycket fokus på nyttan av produkterna. Zinzino bedömer att den goda trenden kommer att fortsätta i Tyskland och bolaget kommer fortsättningsvis att investera stora resurser för att stimulera marknaden ytterligare. Under kvartalet har flera åtgärder genomförts såsom förbättring av digitala försäljningsverktyg och lansering av flera lokalanpassade betalningslösningar för den tyska marknaden. Utöver det avser Zinzino att tillsätta en lokal försäljningschef på den tyska marknaden för att ytterligare stimulera försäljningstillväxten i landet.

I Baltikum ökade sammanlagt intäkterna med 25% till 10,6 (8,5) MSEK under tredje kvartalet. Detta genom fortsatt stark försäljningstillväxt i Lettland som ökade med 64% till 5,3 (3,2) MSEK. Zinzinos distributörer i Lettland har under långt tid haft ett stort fokus på kundtillväxt genom att bygga långsiktiga kundrelationer med Zinzinos testbaserade balanskoncept, vilket bidragit till den goda tillväxten. Positivt var även att försäljningsnedgången i Estland stannat av under kvartalet och att intäkterna förblev oförändrade mot 2017 då de uppgick till 2,5 (2,5) MSEK, detta efter försäljningstapp under längre tid. Aktiviteterna i den estniska försäljningsorganisationen har åter ökat och Zinzino sätter nu stor förhoppning till försäljningen skall öka inom kort. I Litauen ökade försäljningen med 3% till 2,9 (2,8) MSEK. Zinzino fortsätter att stötta försäljningsorganisationerna i de Baltiska länderna genom marknadsstöd och kundsupport.

I Holland fortsatte den goda försäljningsutvecklingen under tredje kvartalet. Intäkterna ökade med 76% jämfört med motsvarande period föregående år till 1,8 (1,0) MSEK. Zinzino har bedrivit verksamheten i Holland i några år och har attraherat flera duktiga distributörer som bidragit med god kundtillväxt. Detta har nu börjat ge positivt utslag på försäljningen, efter att marknaden varit stabil med inte vuxit under längre tid.

Även i Polen, en marknad med stor potential för Zinzino, fortsatte försäljningstillväxten där intäkterna



ökade med 108% till 0,8 (0,4) MSEK jämfört med tredje kvartalet 2017. Tillväxten drivs främst till att flera erfarna distributörer inom Zinzino, som tidigare varit aktiva på andra marknader, nu även valt att satsa på den polska marknaden.

Bland de omsättningsstarka marknaderna ökade Sverige med 12% till 27,7 (24,7) MSEK och Danmark med 10% till 18,1 (16,4) MSEK under det tredje kvartalet. I Sverige har den starka försäljningstrenden nu fortsatt med ihållande tillväxt över 10% under flera års tid. Bolaget bedömer att den goda tillväxten fortsätter på hemmamarknaden baserat på det aktiva och strukturerade sätt den svenska försäljningsorganisationen utför Zinzinos koncept.

I Norge minskade försäljningen med 5% till 22,4 (23,7) MSEK och i Finland med 9% till 17,7 (19,4) MSEK. Zinzino arbetar aktivt med att vända den negativa trenden genom att göra stora investeringar i form av utveckling av digitala plattformar och varumärke, något som förväntas bidra till att vända tränden på dessa försäljningsmässigt mycket viktiga marknader för Zinzino.

Nedgången fortsatte på Island som minskade med 3% till 3,3 (3,4) MSEK. Zinzino stöttar de lokala högmotiverade distributörerna att vända försäljningstrenden igen.

I Nordamerika börjar de digitala investeringarna bolaget genomför att generera resultat. Intäkterna i Nordamerika uppgick till 5,7 (5,3) MSEK under tredje kvartalet vilket motsvarade 8% tillväxt jämfört med 2017. Zinzino kommer att fortsätta stödja försäljningsorganisationen genom att genomföra flertalet strategiska åtgärder för att anpassa verksamheten ytterligare för den nordamerikanska marknaden.

Produktionsenheten Faun Pharma AS ökade sin externa försäljning under det tredje kvartalet jämfört med föregående år. Detta är mycket positivt då Faun ändrat fokus och minskat andelen högvolumsproduktion för att förbättra lönsamhet och förädlingsvärde. De totala intäkterna ökade med 21% till 13,8 (11,4) MSEK jämfört med motsvarande period föregående år. Samtidigt förbättrades lönsamheten i bolaget, allt enligt den strategiska förändringsprocessen som påbörjades under 2017.

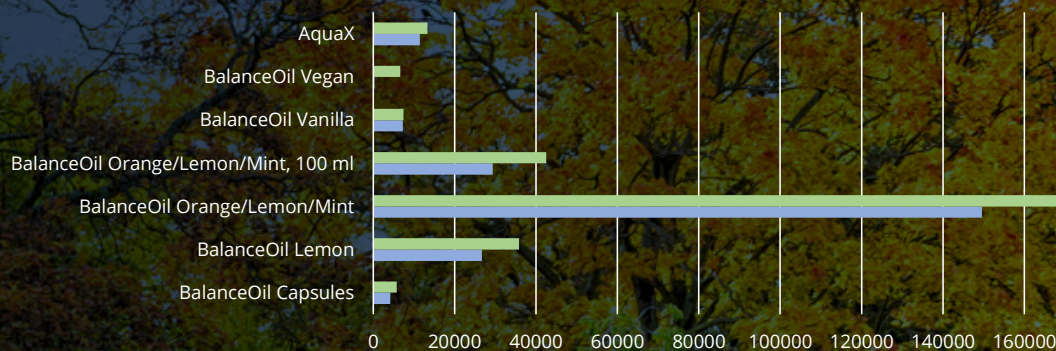
Produktsegmentet Zinzino Health ökade med 19% till 103,9 (87,6) MSEK och stod för 74% (73%) av de totala intäkterna. Produktsegmentet Coffee minskade med 5% till 10,0 (10,5) MSEK vilket motsvarade 7% (9%) av de totala intäkterna. Faun Pharma AS ökade den externa försäljningen med 21% till 13,8 (11,4) MSEK vilket motsvarade 10% (9%) av de totala intäkterna. Övriga intäkter uppgick till 12,1 (10,6) MSEK vilket motsvarade resterande 9% (9%) av intäkterna för kvartalet.

Under tredje kvartalet har de nordiska länderna fortsatt att stå för merparten av bolagets intäkter enligt den geografiska fördelningen. Sverige fortsatte att öka sin andel av koncernens totala försäljning och var även under tredje kvartalet bolagets försäljningsmässigt största marknad. Av de nordiska länderna ökade även Danmark sin andel av den totala försäljningen. Bland de övriga länderna stod Ungern och Tyskland för den största försäljningsökningen, vilket också avspeglas i deras relativa andel av den totala försäljningen.





## BALANCE SEGMENTET, Q3 2018

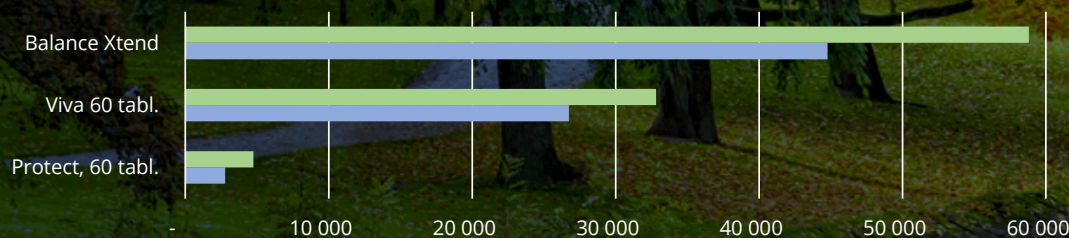


|        | BalanceOil Capsules | BalanceOil Lemon | BalanceOil Orange/Lemon/Mint | BalanceOil Orange/Lemon/Mint, 100 ml | BalanceOil Vanilla | BalanceOil Vegan | AquaX  |
|--------|---------------------|------------------|------------------------------|--------------------------------------|--------------------|------------------|--------|
| ■ 2018 | 5 775               | 35 792           | 168 781                      | 42 491                               | 7 387              | 6 630            | 13 322 |
| ■ 2017 | 4 170               | 26 681           | 149 592                      | 29 373                               | 7 242              | 267              | 11 423 |

Under tredje kvartalet 2018 såldes 280 178 (228 748) enheter BalanceOil jämfört med andra föregående år, vilket motsvarade en ökning på 22%. BalanceOil Orange/Lemon/Mint var i särklass den populäraste versionen och den enda som finns i två olika storleksversioner. Antalet sålda enheter ökade med 11% och uppgick totalt till 211 272 (178 965). BalanceOil Lemon ökade med 34% till 35 792 (26 681) enheter och BalanceOil Vanilla ökade med 2% till 7 387 (7 242) enheter.

Balance Capsules ökade med 38% till 5 775 (4 170) enheter. Av den nya Balance Oil Vegan såldes det 6 630 enheter under andra kvartalet. Produkten introducerades hösten 2017 och ökar stadigt i antalet sålda enheter per månad. Antalet levererade test under kvartalet uppgick till 28 530 (31 663) och antalet utförda analyser till 15 561 (15 518). Det minskade antalet levererade test härleddes främst till ett lägre antal sålda startkit under kvartalet i kombination med ökad abonnemangsförsäljning.

## IMMUNE & BRAIN, Q3 2018



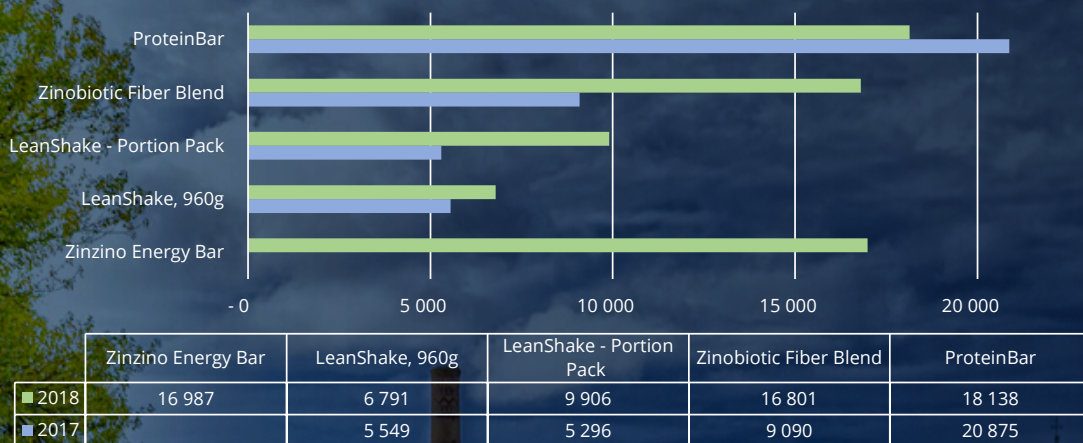
|        | Protect, 60 tabl. | Viva 60 tabl. | Balance Xtend |
|--------|-------------------|---------------|---------------|
| ■ 2018 | 4 749             | 32 827        | 58 807        |
| ■ 2017 | 2 770             | 26 744        | 44 771        |

Immune & Brain produkterna Xtend, Protect och Viva ökade sammanlagt med 30% till 96 383 (74 2850) enheter och likt tidigare var Xtend den komplementprodukt till BalanceOil som sålde bäst under tredje kvartalet. Antalet sålda enheter ökade med 31% till 58 807 (44 771). God tillväxt även på Protect som ökade med 71% till 4 749 (2 770) enheter. Välmående tillskottet Viva ökade med 23% till 32 827 (26 744) enheter.

Generellt har trenden under tredje kvartalet varit att samtliga komplementprodukter till BalanceOil ökar i försäljning, vilket indikerar att produktstrategin som valts, att avvakta ytterligare produktlanseringar och att fokusera på att sprida behovet för komplementprodukterna via distributörerna på de olika marknaderna varit rätt väg för Zinzino.



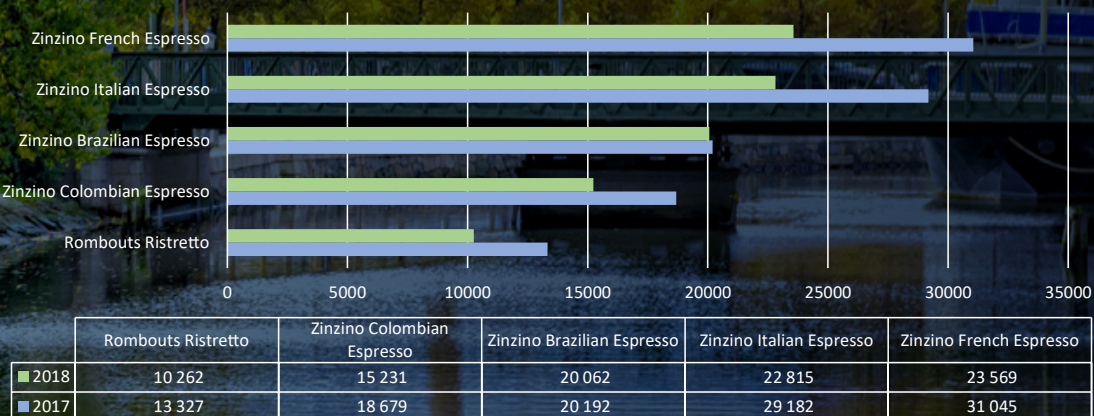
### WEIGHT CONTROL, Q3 2018



Inom produktgruppen Weight control ökade antalet sålda enheter med 68% till 68 623 (40 810). Den goda försäljningstillväxten inom produktgruppen drivs främst av Zinzinos nya Energy Bar som det såldes 16 987 (0) paket av under tredje kvartalet. Lanseringen av den nya Energy Bar har medfört viss försäljningsnedgång av Protein Bars under

kvartalet. Antal sålda paket minskade med 13% till 18 138 (20 875). God tillväxt bland övriga produkter, LeanShake ökade sammanlagt med 54% till 16 697 (10 845) enheter, främst efter ökad försäljning av den portionsförpackade versionen. Även fin försäljningsutveckling på FiberBlend som ökade med 85% till 16 801 (9 090) enheter.

### TOP 5 COFFEE, Q3 2018

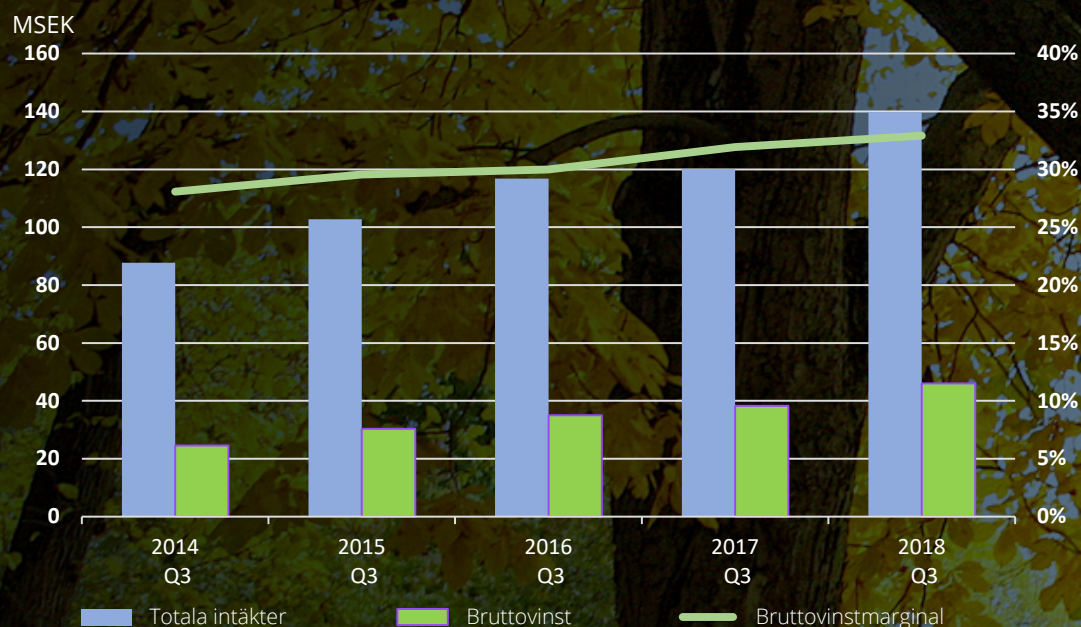


Inom produktgruppen Coffee minskade antalet sålda paket med 19 % till 136 000 (168 700). Antalet sålda maskiner under kvartalet uppgick till 393 (620) vilket motsvarade en försäljningsminskning på 37% mot motsvarande kvartal föregående år. Zinzinos kaffekunder är lojala och uppskattar kvaliteten på bolagets kaffesorter vilket bidrar att kaffeförsäljningen bara minskar marginellt trots att nyförsäljningen minskat avsevärt jämfört med tredje kvartalet föregående år.

Bland de övriga produktgrupperna så minskade Skin Serum med 2800 sålda enheter. Detta berodde uteslutande på att bolaget delvis övergått till en större 50ml förpackning som räcker längre för brukaren.



### Q3, 2018



#### TREDJE KVARTALET – KOSTNADER OCH RESULTAT

Bruttovinsten uppgick till 46,0 (38,3) MSEK och bruttovinstmarginalen till 32,9% (31,9%). Bakom bruttovinstförbättringen låg främst effekten av förändringen i ersättningsmodellen till säljkåren som Zinzino genomfört vid ingången av 2018 samt den ökande andelen Zinzinos Health i försäljningsmixen.

EBITDA uppgick till 6,2 (5,8) MSEK och rörelsemarginalen före avskrivningar till 4,4% (4,8%). Under kvartalet har flera kostnadsintensiva projekt avslutats vilket medfört att lönsamheten ökat jämfört med föregående kvartal. Effektivare produktion på den interna produktionsenheten Faun Pharma AS bidrog också till de förbättrade vinstmarginalerna.

Rörelseresultatet uppgick till 3,2 (3,1) MSEK och rörelsemarginalen till 2,3% (2,5%). Resultat före skatt uppgick till 3,2 (3,0) MSEK och nettoresultatet till 2,2 (1,4) MSEK.

#### AVSKRIVNINGAR

Avskrivningar för kvartalet har belastat periodens resultat med 2 990 (2 712) TSEK varav 259 (199) TSEK var avskrivningar av materiella anläggningstillgångar, 1 462 (1 287) TSEK var avskrivning av immateriella anläggningstillgångar samt 1 227 (1 226) TSEK avskrivning av goodwill.

#### KASSAFLÖDE

Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick till 9,7 (12,1) MSEK under det tredje kvartalet. Positivt kassaflöde från den löpande verksamheten i kombination av ökad skuldsättningsgrad i ej räntebärande poster balanserade upp den ökade kapitalbindningen i lagret och kortfristiga fordringar. Kassaflödet från investeringsverksamheten uppgick till -2,7 (-0,4) MSEK. Vilket sammantaget gav ett totalt kassaflöde på 7,0 (11,7) MSEK för koncernen under tredje kvartalet.







# KONCERNENS RESULTAT OCH FINANSIELLA STÄLLNING ACKUMULERAT 2018 | Q1 - Q3

## Q1 - Q3

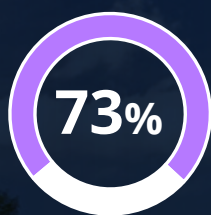
### TILLVÄXT PER MARKNAD 2018 VS 2017



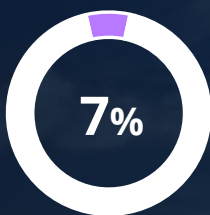
### FÖRSÄLJNING MSEK

**421,7** (385,6)

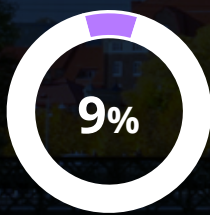
### INTÄKTER



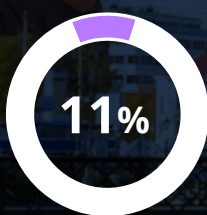
Health 2018;  
307,3 (270,1) MSEK



Coffee 2018;  
30,9 (33,7) MSEK

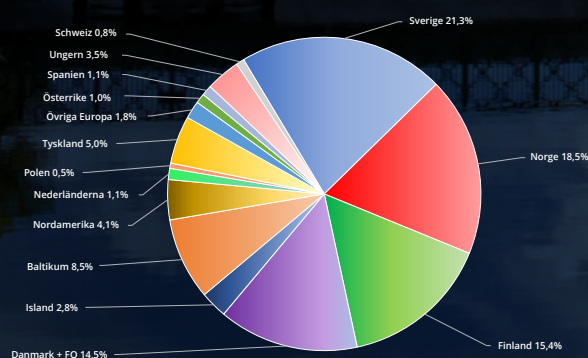


Övriga intäkter 2018;  
35,8 (33,5) MSEK



Faun 2018;  
47,7 (48,3) MSEK

### GEOGRAFISK FÖRDELNING FÖRSÄLJNING Q1-Q3



### OMSÄTTNING

Totalt uppgick intäkterna januari-september 2018 till 421,7 (385,6) MSEK vilket motsvarade en tillväxt på 9% (15%) mot föregående år.

Som tidigare har beskrivits har försäljningsutvecklingen varit bäst i Centraleuropa under 2018 och de länder som ökat mest är Ungern, Tyskland och Schweiz. I Ungern steg försäljningen med hela 5240% till 13,2 (0,2) MSEK, i Schweiz med 582% till 3,1 (0,5) MSEK samt i Tyskland med 113% till 18,6 (8,7) MSEK. Länderna har på kort tid vuxit om flertalet etablerade marknader och stått för en betydande andel av den totala försäljningen utanför Norden under 2018.

I tillägg till dessa marknader var tillväxten god i flera av de övriga länderna i Centraleuropa under årets första 9 månader. Polen ökade med 81% till 2,0 (1,1) MSEK, Österrike ökade med 52% till 3,8 (2,5) MSEK och Rumänien ökade med 396% till 1,9 (0,4) MSEK. Även i Lettland och Holland ökade försäljningen starkt under årets första 9 månader. I Holland steg intäkterna med 39% till 4,3 (3,1) MSEK och i Lettland med 60% till 14,9 (9,3) MSEK. Bland de försäljningsmässigt starka nordiska länderna fortsatte tillväxten i Sverige som stod för den största andelen av den totala försäljningen i koncernen de första 9 månaderna. Intäkterna i Sverige ökade med 14% till 79,8 (69,9). Även i Danmark ökade intäkterna som uppgick till 54,3 (49,2) MSEK vilket motsvarade 10% jämfört med 2017.

Gemensamt för Zinzinos tillväxtmarknader är att de drivs av engagerade distributörer som arbetar strukturerat och aktivt. I Centraleuropa är medelåldern generellt högre på återförsäljarna och många har stor erfarenhet av direktförsäljning och/eller har hög utbildningsnivå. Gemensamt är att de har breda kontaktnät över gränserna till närbelägna länder i regionen. Arbetet bedrivs med ett stort fokus på Zinzinos Balancekoncept som tagits emot positivt av ett stort antal nya kunder på Zinzinos nya marknader. På de mer etablerade marknaderna är det främst det strukturerade arbetet av erfarna distributörer med långsiktigt kundfokus som resulterat i uthållig tillväxt.

I Baltikum ökade den totala intäkten för regionen med 15% till 31,8 (27,8) MSEK. Bakom försäljningsökningen stod främst den goda tillväxten i Lettland. Sammantaget medförde det att regionen vände uppåt igen.

Samtidigt minskade försäljningen i Norge med 9% till 70,3 (76,9) MSEK, på Island med 8% till 10,5 (11,4) MSEK och i Finland med 4% till 58,1 (60,4) MSEK. I Nordamerika minskade intäkterna med 15% till 15,6 (18,3) MSEK.

Även produktionsenheten Faun Pharma AS minskade sin externa försäljning med 1% till 47,7 (48,3) MSEK jämfört med januari-september 2017 vilket sammantaget resulterade i att den totala tillväxten i koncernen stannade på 9% för januari-september 2018.





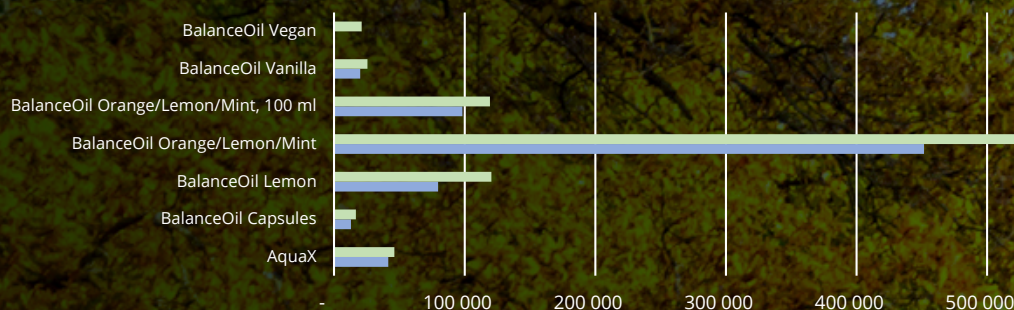
Som det beskrivits ovan och även tidigare under året, genomför bolaget en rad åtgärder för att stimulera försäljningstillväxten på de olika marknaderna. Tidigare har det gjorts strategiska val att stimulera tillväxten genom att öka ersättningsnivåerna till säljkåren vilket påverkat lönsamheten negativt på kort sikt. Nu arbetar bolaget mer långsiktigt och investerar större resurser i utveckling av IT-system och marknadsverktyg vilket genererar tillväxt på lite längre sikt och inte påverkar lönsamheten negativt i samma utsträckning som tidigare försäljningsfrämjande åtgärder. Under de sista månaderna har bolaget börjat se positiva effekter på flertalet marknader som satsningarna riktats mot, däribland den viktiga nordamerikanska marknaden.

De nordiska marknaderna stod för nästan 80% av försäljningen (Faun Pharma AS ej inräknat). Sverige var fortsatt den försäljningsmässigt största marknaden följt av Norge, Finland och Danmark. De nystartade marknaderna fortsätter att ta andelar av den totala försäljningen. Ungern stod för 3,5% av den totala intäkten under året och är redan den 6:e försäljningsmässigt största marknaden inom Zinzino.

Produktsegmentet Health ökade med 14% till 307,3 (270,1) MSEK vilket motsvarade 73% (70%) av totala intäkter. Produktsegmentet Coffee uppgick till 30,9 (33,7) MSEK och minskade 8% samt bidrog med 7% (9%) av de totala intäkterna. Faun Pharma minskade med 1% till 47,7 (48,3) MSEK vilket motsvarade 11% (12%) av totala intäkter. Frakt och andra övriga intäkter uppgick till 35,8 (33,5) MSEK vilket motsvarade resterande 9% (9%) av intäkterna.



## BALANCE SEGMENTET, 9 MÅNADER 2018

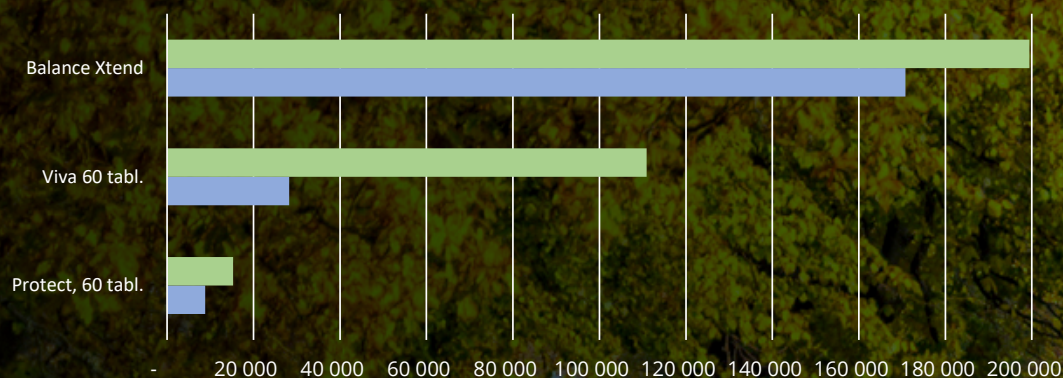


|      | AquaX  | BalanceOil Capsules | BalanceOil Lemon | BalanceOil Orange/Lemon/Mint | BalanceOil Orange/Lemon/Mint, 100 ml | BalanceOil Vanilla | BalanceOil Vegan |
|------|--------|---------------------|------------------|------------------------------|--------------------------------------|--------------------|------------------|
| 2018 | 46 301 | 16 661              | 120 553          | 525 539                      | 119 357                              | 25 587             | 21 091           |
| 2017 | 41 497 | 12 990              | 79 658           | 451 683                      | 98 373                               | 20 111             | 267              |

Under årets första 9 månader såldes 900 676 (724 690) enheter inom segmentet Balance, jämfört med motsvarande period föregående år, vilket innebar en ökning på 24%. Storsäljaren för det totala Health segmentet är BalanceOil Orange/Lemon/Mint som ackumulerat 2018 har sålts i sammanlagt 525 539 (451 683) enheter i storlekarna 300/100 ml.

Det motsvarade 16% tillväxt mot 2017. Tillväxt även för de övriga BalanceOil och AquaX som blandas med vatten under året. Främst ökar den nya unika veganska BalanceOil Vegan som baseras på alger. Av den nya VeganOil har det sålts 21 091 (267) enheter.

## IMMUNE & BRAIN, 9 MÅNADER 2018



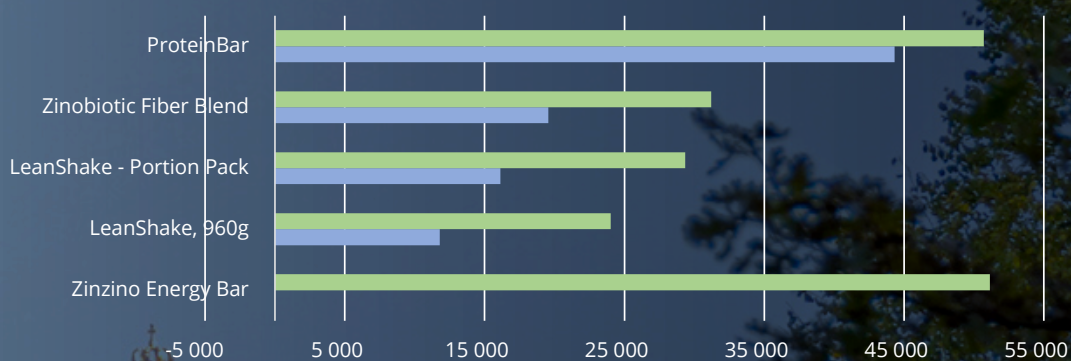
|      | Protect, 60 tabl. | Viva 60 tabl. | Balance Xtend |
|------|-------------------|---------------|---------------|
| 2018 | 15 290            | 110 938       | 199 457       |
| 2017 | 8 821             | 28 277        | 170 749       |

Inom Immune & Brain såldes det under årets första 9 månader totalt 325 682 (207 847) enheter vilket motsvarande en ökning på 57% jämfört med föregående år. Både Xtend och Protect ökade i sålda enheter jämfört med föregående år, samtidigt som det såldes 110 938 (28 277) enheter av Viva, det nya kosttillskottet för ökat välmående och bättre sömnkvalitet.

Under perioden januari-september såldes det 46 147 (59 458) enheter Zinzino Skin Serum 30 ml och 9 975(-) enheter med Zinzino Skin Serum 50 ml, vilket totalt innebär en försäljningsminskning med 6%. Det var en naturlig följd av övergången till den mer praktiska 50ml förpackningen i ny design.



### WEIGHT CONTROL, 9 MÅNADER 2018

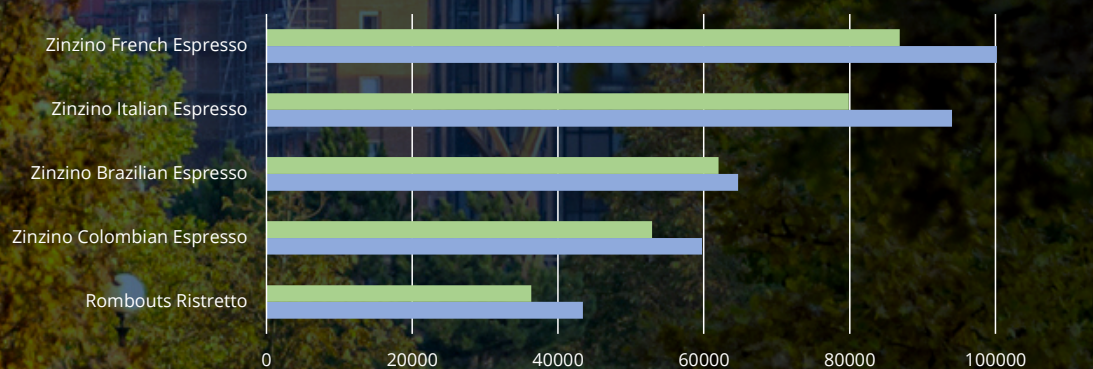


|      | Zinzino Energy Bar | LeanShake, 960g | LeanShake - Portion Pack | Zinobiotic Fiber Blend | ProteinBar |
|------|--------------------|-----------------|--------------------------|------------------------|------------|
| 2018 | 51 145             | 24 026          | 29 353                   | 31 210                 | 50 710     |
| 2017 |                    | 11 792          | 16 127                   | 19 554                 | 44 321     |

Samtliga produkter inom Weight control har ökat i antalet sålda enheter hittills under 2018. Sammanlagt ökade försäljningen med hela 103% till 186 444 (91 794) sålda enheter. De populära produk-

terna Zinzino Energy Bar samt Zinzino Protein Bar ligger nu på samma försäljningsnivå. Detta beror delvis på att de ingår i flera av Health segmentets populära försäljningspaket.

### TOP 5 COFFEE, 9 MÅNADER 2018

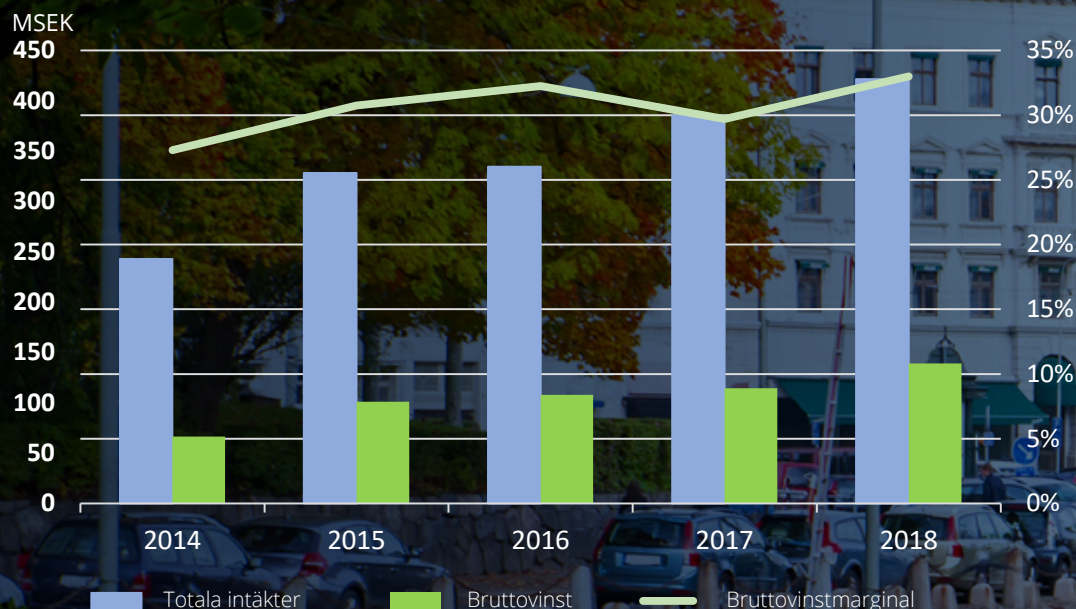


|      | Rombouts Ristretto | Zinzino Colombian Espresso | Zinzino Brazilian Espresso | Zinzino Italian Espresso | Zinzino French Espresso |
|------|--------------------|----------------------------|----------------------------|--------------------------|-------------------------|
| 2018 | 36320              | 52898                      | 62005                      | 79869                    | 86890                   |
| 2017 | 43422              | 59729                      | 64699                      | 94046                    | 100187                  |

Kaffeförsäljningen minskade under 2018 med 5 %, till 357 000 (376 000). Försäljningen av kaffemaskiner uppgick till 1 129 (1 719) stycken, vilket var en försäljningsminskning med 34 % jämfört med motsvarande period föregående år.



#### Q1-Q3, 2018



#### KOSTNADER OCH RESULTAT

Bruttovinsten uppgick till 139,0 (114,5) MSEK och bruttovinstmarginalen till 33,0% (29,7%). Bakom bruttovinstförbättringen låg främst effekten av förändringen i ersättningsmodellen till säljkåren som Zinzino genomfört under ingången av 2018, den ökande andelen Zinzinos Health i försäljningsmixen samt dotterbolaget, Faun Pharms, förbättrade bruttovinstmarginal på den externa försäljningen.

EBITDA uppgick till 20,1 (13,1) MSEK och rörelsemarginalen före avskrivning uppgick till 4,8% (3,4%). Rörelseresultatet uppgick till 11,3 (5,9) MSEK och rörelsemarginalen till 2,7% (1,5%). Resultat före skatt uppgick till 11,1 (5,8) MSEK och nettoresultatet till 7,5 (2,3) MSEK.

Tack vare den ökade bruttovinsten kunde bolaget bära upp den större kostnadsmassan som genererats av en växande koncern, utvecklings- och etableringsprocesser på nya marknader samt GDPR-anpassning som pågått under året. Ändå levererar Zinzino ett resultat för de nio första månaderna i linje med den prognos som bolaget tidigare lämnat för 2018.

#### LAGER

Koncernens sammanlagda varulager uppgick per balansdagen till 61,9 (56,9). Bakom ökningen låg främst att bolaget beslutat att ökat de generella lagernivåerna i Frankrike till följd av den ökade försäljningen i centrala och södra Europa.

#### FINANSIELL STÄLLNING

Per balansdagen uppgick kassan till 49,9 (38,3) MSEK. Koncernens soliditet uppgick till 37% (48%). Eget kapital i koncernen uppgick vid kvartalets slut till 72,9 (83,8) MSEK, motsvarande 2,24 (2,57) SEK per aktie (före utspädning). Den finansiella ställningen i koncernen påverkades av den aktieutdelning på totalt 14,7 (8,1) MSEK som genomfördes under andra kvartalet. Styrelsen gör bedömningen att likvida medel är på en tillfredställande nivå och att koncernens positiva kassaflöde från den löpande verksamheten tryggar likviditeten i koncernen under överskådlig framtid.

#### ORGANISATION

Zinzino har under det första året fortsatt att förstärka resurser inom organisationen för att effektivare driva de digitala utvecklingsprocesserna framåt. Bland annat har en ny CTO anställts liksom projektledare på både IT-avdelningen och marknadsavdelningen, allt för att effektivisera utvecklingsprocesserna som löper på bolaget. Utöver det har båda avdelningarna utökats med ytterligare resurser i enlighet med den strategiska utvecklingsplan Zinzino arbetar efter. Det har även under tredje kvartalet rekryterats en ny Controllerchef för att förstärka bolagets ekonomifunktion gällande analys och internkontroll.









# RESULTATRÄKNINGAR

## ZINZINO GROUP (TSEK)

| Belopp i TSEK                             | 2018-07-01    | 2017-07-01    | 2018-01-01     | 2017-01-01     | 2017-01-01     |
|-------------------------------------------|---------------|---------------|----------------|----------------|----------------|
|                                           | 2018-09-30    | 2017-09-30    | 2018-09-30     | 2017-09-30     | 2017-12-31     |
| Nettoomsättning                           | 127 713       | 109 576       | 385 813        | 352 375        | 495 059        |
| Övriga intäkter                           | 12 096        | 10 498        | 35 847         | 33 207         | 45 263         |
| Handelsvaror och övriga direkta kostnader | -93 824       | -81 757       | -282 630       | -271 059       | -380 572       |
| <b>Bruttovinst</b>                        | <b>45 985</b> | <b>38 317</b> | <b>139 030</b> | <b>114 523</b> | <b>159 750</b> |
| Externa rörelsekostnader                  | -21 619       | -17 242       | -66 541        | -53 111        | -81 770        |
| Personalkostnader                         | -18 168       | -15 304       | -52 359        | -48 295        | -66 886        |
| Avskrivningar                             | -2 990        | -2 712        | -8 858         | -7 260         | -10 124        |
| <b>Rörelseresultat</b>                    | <b>3 208</b>  | <b>3 059</b>  | <b>11 272</b>  | <b>5 857</b>   | <b>970</b>     |
| Finansnetto                               | -53           | -40           | -133           | -97            | -151           |
| Skatt                                     | -933          | -1 581        | -3 677         | -3 422         | -1 664         |
| <b>Periodens resultat</b>                 | <b>2 222</b>  | <b>1 438</b>  | <b>7 462</b>   | <b>2 338</b>   | <b>-845</b>    |



# RESULTATRÄKNINGAR

## ZINZINO AB (TSEK)

| Belopp i TSEK                             | 2018-07-01   | 2017-07-01 | 2018-01-01   | 2017-01-01   | 2017-01-01   |
|-------------------------------------------|--------------|------------|--------------|--------------|--------------|
|                                           | 2018-09-30   | 2017-09-30 | 2018-09-30   | 2017-09-30   | 2017-12-31   |
| Nettoomsättning                           | 2 500        | 500        | 3 700        | 2 500        | 3 810        |
| Övriga intäkter                           | -            | -          | -            | -            | -            |
| Handelsvaror och övriga direkta kostnader | -            | -          | -            | -            | -            |
| <b>Bruttovinst</b>                        | <b>2 500</b> | <b>500</b> | <b>3 700</b> | <b>2 500</b> | <b>3 810</b> |
| Externa rörelsekostnader                  | -915         | -591       | -3 048       | -2 063       | -2 885       |
| Avskrivningar                             | -54          | -4         | -163         | -12          | -16          |
| <b>Rörelseresultat</b>                    | <b>1 531</b> | <b>-95</b> | <b>489</b>   | <b>425</b>   | <b>909</b>   |
| Finansnetto                               | -            | -          | -            | -2           | -2           |
| Skatt                                     | -108         | 21         | -108         | -93          | -200         |
| <b>Periodens resultat</b>                 | <b>1 423</b> | <b>-74</b> | <b>381</b>   | <b>330</b>   | <b>707</b>   |



# BALANSRÄKNINGAR

## ZINZINO GROUP (TSEK)

| Belopp i TSEK                         | 2018-09-30     | 2017-09-30     | 2017-12-31     |
|---------------------------------------|----------------|----------------|----------------|
| Anläggningstillgångar                 |                |                |                |
| Goodwill                              | 29 969         | 34 873         | 33 647         |
| Immateriella anläggningstillgångar    | 16 821         | 20 302         | 19 225         |
| Materiella anläggningstillgångar      | 4 464          | 3 013          | 3 036          |
| Finansiella anläggningstillgångar     | 488            | 1 073          | 2 656          |
| <b>Summa anläggningstillgångar</b>    | <b>51 742</b>  | <b>59 261</b>  | <b>58 564</b>  |
| Omsättningstillgångar                 |                |                |                |
| Varulager                             | 61 880         | 56 901         | 52 947         |
| Kortfristiga fordringar               | 35 830         | 20 746         | 20 926         |
| Kassa och bank                        | 49 871         | 38 311         | 48 419         |
| <b>Summa omsättningstillgångar</b>    | <b>147 581</b> | <b>115 958</b> | <b>122 292</b> |
| <b>Summa tillgångar</b>               | <b>199 323</b> | <b>175 219</b> | <b>180 856</b> |
| Bundet eget kapital                   | 4 179          | 4 279          | 3 258          |
| Fritt eget kapital                    | 61 215         | 77 231         | 77 919         |
| Årets resultat                        | 7 461          | 2 338          | -845           |
| <b>Summa eget kapital</b>             | <b>72 855</b>  | <b>83 848</b>  | <b>80 332</b>  |
| Långfristiga skulder                  | 580            | 730            | 573            |
| Kortfristiga skulder                  | 125 888        | 90 641         | 99 951         |
| <b>Summa skulder</b>                  | <b>126 468</b> | <b>91 371</b>  | <b>100 524</b> |
| <b>Summa eget kapital och skulder</b> | <b>199 323</b> | <b>175 219</b> | <b>180 856</b> |



# BALANSRÄKNINGAR

## ZINZINO AB (TSEK)

| Belopp i TSEK                         | 2018-09-30    | 2017-09-30    | 2017-12-31    |
|---------------------------------------|---------------|---------------|---------------|
| Anläggningstillgångar                 |               |               |               |
| Immateriella anläggningstillgångar    | 921           | 1 021         | 1 084         |
| Finansiella anläggningstillgångar     | 83 333        | 83 460        | 83 353        |
| <b>Summa anläggningstillgångar</b>    | <b>84 254</b> | <b>84 481</b> | <b>84 437</b> |
| Omsättningstillgångar                 |               |               |               |
| Kortfristiga fordringar               | 753           | 219           | 1 627         |
| Kassa och bank                        | 991           | 610           | 294           |
| <b>Summa omsättningstillgångar</b>    | <b>1744</b>   | <b>829</b>    | <b>1 921</b>  |
| <b>Summa tillgångar</b>               | <b>85 998</b> | <b>85 310</b> | <b>86 358</b> |
| Bundet eget kapital                   | 4 179         | 4 279         | 4 342         |
| Fritt eget kapital                    | 16 867        | 30 721        | 30 658        |
| Årets resultat                        | 381           | 330           | 707           |
| <b>Summa eget kapital</b>             | <b>21 427</b> | <b>35 330</b> | <b>35 707</b> |
| Långfristiga skulder                  | 16 206        | 16 206        | 16 206        |
| Kortfristiga skulder                  | 48 365        | 33 774        | 34 445        |
| <b>Summa skulder</b>                  | <b>64 571</b> | <b>49 980</b> | <b>50 651</b> |
| <b>Summa eget kapital och skulder</b> | <b>85 998</b> | <b>85 310</b> | <b>86 358</b> |



# KASSAFLÖDESANALYSER

## ZINZINO GROUP (TSEK)

| Belopp i TSEK                                                                         | 2018-07-01<br>2018-09-30 | 2017-07-01<br>2017-09-30 | 2018-01-01<br>2018-09-30 | 2017-01-01<br>2017-09-30 | 2017-01-01<br>2017-12-31 |
|---------------------------------------------------------------------------------------|--------------------------|--------------------------|--------------------------|--------------------------|--------------------------|
| <b>Den löpande verksamheten</b>                                                       |                          |                          |                          |                          |                          |
| Resultat före finansiella poster                                                      | 3 208                    | 3 059                    | 11 272                   | 5 857                    | 970                      |
| Avskrivning / Nedskrivning                                                            | 2 990                    | 2 712                    | 8 858                    | 7 260                    | 10 128                   |
| Övriga ej likviditetspåverkande poster                                                | -557                     | 373                      | -2 338                   | 1 086                    | 1 082                    |
|                                                                                       | <b>5 641</b>             | <b>6 144</b>             | <b>17 792</b>            | <b>14 203</b>            | <b>12 180</b>            |
| Erhållen ränta                                                                        | 16                       | 97                       | 51                       | 120                      | 138                      |
| Erlagd ränta                                                                          | -47                      | -140                     | -107                     | -219                     | -289                     |
| Betald skatt                                                                          | -                        | -                        | -29                      | 38                       | 27                       |
|                                                                                       | -31                      | -43                      | -85                      | -61                      | -124                     |
| <b>Kassaflöde från den löpande verksamheten<br/>före förändring av rörelsekapital</b> | <b>5 610</b>             | <b>6 101</b>             | <b>17 707</b>            | <b>14 142</b>            | <b>12 056</b>            |
| <b>Kassaflöde från förändring i rörelsekapital</b>                                    |                          |                          |                          |                          |                          |
| Ökning(-) / Minskning(+) av varulager                                                 | -7 571                   | 2 787                    | -8 933                   | 6 617                    | 10 571                   |
| Ökning(-) / Minskning(+) av kortfristiga fordringar                                   | -7 093                   | 1 023                    | -14 904                  | 3 165                    | 2 985                    |
| Ökning(+) / Minskning(-) av kortfristiga skulder                                      | 18 727                   | 2 228                    | 25 937                   | 3 512                    | 12 427                   |
| <b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>                                       | <b>9 673</b>             | <b>12 139</b>            | <b>19 807</b>            | <b>27 436</b>            | <b>38 039</b>            |
| <b>Investeringsverksamheten</b>                                                       |                          |                          |                          |                          |                          |
| Investering i immateriella anläggningstillgångar                                      | -1 386                   | -338                     | -2 040                   | -3 804                   | -4 223                   |
| Investering i finansiella anläggningstillgångar                                       | -                        | -25                      | -87                      | -116                     | -116                     |
| Investering i materiella anläggningstillgångar                                        | -1 294                   | -46                      | -1 567                   | -383                     | -609                     |
| <b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>                                       | <b>-2 680</b>            | <b>-409</b>              | <b>-3 694</b>            | <b>-4 303</b>            | <b>-4 948</b>            |
| <b>Finansieringsverksamheten</b>                                                      |                          |                          |                          |                          |                          |
| Upptagna lån                                                                          | -                        | -                        | -                        | -                        | -                        |
| Optionsutgivelse                                                                      | -                        | -                        | -                        | -                        | 150                      |
| Utdelning                                                                             | -                        | -                        | -14 661                  | -8 145                   | -8 145                   |
| Aktieteckning på utställda teckningsoptioner                                          | -                        | -                        | -                        | -                        | -                        |
| <b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>                                      | <b>0</b>                 | <b>0</b>                 | <b>-14 661</b>           | <b>-8 145</b>            | <b>-7 995</b>            |
| <b>PERIODENS KASSAFLÖDE</b>                                                           | <b>6 993</b>             | <b>11 730</b>            | <b>1 452</b>             | <b>14 988</b>            | <b>25 096</b>            |
| <b>Likvida medel vid periodens början</b>                                             | <b>42 878</b>            | <b>26 581</b>            | <b>48 419</b>            | <b>23 323</b>            | <b>23 323</b>            |
| <b>Likvida medel vid periodens slut</b>                                               | <b>49 871</b>            | <b>38 311</b>            | <b>49 871</b>            | <b>38 311</b>            | <b>48 419</b>            |
| <b>Förändring likvida medel</b>                                                       | <b>6 993</b>             | <b>11 730</b>            | <b>1 452</b>             | <b>14 988</b>            | <b>25 096</b>            |



# KASSAFLÖDESANALYSER

## ZINZINO AB (TSEK)

| Belopp i TSEK                                       | 2018-07-01   | 2017-07-01  | 2018-01-01     | 2017-01-01    | 2017-01-01    |
|-----------------------------------------------------|--------------|-------------|----------------|---------------|---------------|
|                                                     | 2018-09-30   | 2017-09-30  | 2018-09-30     | 2017-09-30    | 2017-12-31    |
| <b>Den löpande verksamheten</b>                     |              |             |                |               |               |
| Resultat före finansiella poster                    | 1 531        | -95         | 489            | 425           | 909           |
| Avskrivning / Nedskrivning                          | 54           | 4           | 163            | 12            | 16            |
| Övriga ej likviditetspåverkande poster              | 1            | -8          | -1             | -139          | 41            |
|                                                     | <b>1 586</b> | <b>-99</b>  | <b>651</b>     | <b>298</b>    | <b>966</b>    |
| Erhållen ränta                                      |              |             |                |               |               |
| Erlagd ränta                                        |              |             |                | -2            | -2            |
| Betald skatt                                        |              |             |                |               |               |
|                                                     | 0            | 0           | 0              | -2            | -2            |
| <b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>     |              |             |                |               |               |
| <b>före förändring av rörelsekapital</b>            | <b>1 586</b> | <b>-99</b>  | <b>651</b>     | <b>296</b>    | <b>964</b>    |
| <b>Kassaflöde från förändring i rörelsekapital</b>  |              |             |                |               |               |
| Ökning(-) / Minskning(+) av kortfristiga fordringar | 213          | -13         | 874            | 4             | -1 418        |
| Ökning(+) / Minskning(-) av kortfristiga skulder    | -1 181       | -82         | 13 920         | 7 362         | 7 800         |
| <b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>     | <b>618</b>   | <b>-194</b> | <b>15 445</b>  | <b>7 662</b>  | <b>7 346</b>  |
| <b>Investeringsverksamheten</b>                     |              |             |                |               |               |
| Investering i immateriella anläggningstillgångar    |              |             |                |               |               |
| Investering i finansiella anläggningstillgångar     | 0            | -25         | -87            | -104          | -104          |
| Investering i materiella anläggningstillgångar      |              |             |                |               |               |
| <b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>     | <b>0</b>     | <b>-25</b>  | <b>-87</b>     | <b>-104</b>   | <b>-104</b>   |
| <b>Finansieringsverksamheten</b>                    |              |             |                |               |               |
| Optionsutgivelse                                    |              | 150         |                | 150           | 150           |
| Utdelning                                           | 0            |             | -14 661        | -8 145        | -8 145        |
| Aktieteckning på utställda teckningsoptioner        |              |             |                |               |               |
| <b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>    | <b>0</b>     | <b>150</b>  | <b>-14 661</b> | <b>-7 995</b> | <b>-7 995</b> |
| <b>PERIODENS KASSAFLÖDE</b>                         | <b>618</b>   | <b>-69</b>  | <b>697</b>     | <b>-437</b>   | <b>-753</b>   |
| <b>Likvida medel vid periodens början</b>           | <b>373</b>   | <b>679</b>  | <b>294</b>     | <b>1 047</b>  | <b>1 047</b>  |
| <b>Likvida medel vid periodens slut</b>             | <b>991</b>   | <b>610</b>  | <b>991</b>     | <b>610</b>    | <b>294</b>    |
| <b>Förändring likvida medel</b>                     | <b>618</b>   | <b>-69</b>  | <b>697</b>     | <b>-437</b>   | <b>-753</b>   |





## FÖRÄNDRINGAR EGET KAPITAL ZINZINO GROUP (TSEK)

| Belopp i TSEK                            | 2018-01-01    | 2017-01-01    | 2017-01-01    |
|------------------------------------------|---------------|---------------|---------------|
|                                          | 2018-09-30    | 2017-09-30    | 2017-12-31    |
| <b>Eget kapital vid periodens ingång</b> | <b>80 332</b> | <b>88 463</b> | <b>88 463</b> |
| Utdelning till aktieägare                | -14 661       | -8 145        | -8 145        |
| Omräkningsdifferenser valuta             | -277          | 1 192         | 859           |
| Periodens resultat                       | 7 461         | 2 338         | -845          |
| <b>Eget kapital vid periodens utgång</b> | <b>72 855</b> | <b>83 848</b> | <b>80 332</b> |

## FÖRÄNDRINGAR EGET KAPITAL ZINZINO AB (TSEK)

| Belopp i TSEK                            | 2018-01-01    | 2017-01-01    | 2017-01-01    |
|------------------------------------------|---------------|---------------|---------------|
|                                          | 2018-09-30    | 2017-09-30    | 2017-12-31    |
| <b>Eget kapital vid periodens ingång</b> | <b>35 707</b> | <b>43 145</b> | <b>43 145</b> |
| Utdelning till aktieägare                | -14 661       | -8 145        | -8 145        |
| Periodens resultat                       | 381           | 330           | 707           |
| <b>Eget kapital vid periodens utgång</b> | <b>21 427</b> | <b>35 330</b> | <b>35 707</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 2018-09-30 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](https://www.nasdaqomxnordic.com). B

Bolaget har per rapportdatum tre utestående optionsprogram. 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.

Det tredje optionsprogrammet omfattar 500 000 teckningsoptioner till ett lösenpris om 14 kronor. Även det tredje optionsprogrammet löper ut den 31 maj 2020. Om samtliga teckningsoptioner utställda per 2018-09-30 utnyttjas för nyteckning av 1 700 000 aktier kommer utspädning av aktiekapitalet uppgå till ca 5%.



# INTÄKTER PER BOLAG Q3 (TSEK)

| BOLAG                    | Q3 2018        | Q3 2017        | Tillväxt per bolag mot föregående år | Andel av totala intäkter |
|--------------------------|----------------|----------------|--------------------------------------|--------------------------|
| Zinzino Sverige AB*      | 36 629         | 27 653         | 32%                                  | 26%                      |
| Zinzino AS (Norge)       | 22 407         | 23 705         | -5%                                  | 16%                      |
| Zinzino OY (Finland)     | 17 683         | 19 375         | -9%                                  | 13%                      |
| Zinzino ApS (Danmark+FO) | 18 140         | 16 433         | 10%                                  | 13%                      |
| Zinzino Ehf (Island)     | 3 337          | 3 430          | -3%                                  | 2%                       |
| Zinzino UAB (Litauen)    | 2 864          | 2 773          | 3%                                   | 2%                       |
| Zinzino SIA (Lettland)   | 5 253          | 3 207          | 64%                                  | 4%                       |
| Zinzino OÜ (Estland)     | 2 453          | 2 467          | -1%                                  | 2%                       |
| Zinzino LLC (USA)        | 5 528          | 5 041          | 10%                                  | 4%                       |
| Zinzino BV (Holland)     | 1 771          | 1 008          | 76%                                  | 1%                       |
| Zinzino SP z.o.o (Polen) | 794            | 382            | 108%                                 | 1%                       |
| Zinzino Canada Corp      | 168            | 215            | -22%                                 | 0%                       |
| Zinzino GmbH (Tyskland)  | 6 986          | 3 027          | 131%                                 | 5%                       |
| Faun Pharma AS (Norge)   | 13 760         | 11 358         | 21%                                  | 10%                      |
| Zinzino Nordic AB**      | 2 035          | -              | 0%                                   | 1%                       |
| <b>Totalt</b>            | <b>139 809</b> | <b>120 074</b> | <b>16%</b>                           | <b>100%</b>              |

\* I de totala intäkterna för Zinzino Sverige AB ingår även försäljningsintäkter från Österrike, Schweiz, Spanien, Rumänien och Ungern.

\*\* I de totala intäkterna för Zinzino Nordic AB ingår även intäkter för övriga EU-länder utan egen registrering

# INTÄKTER PER BOLAG Q1 - Q3 (TSEK)

| BOLAG                    | Q1 - Q3 2018   | Q1 - Q3 2017   | Tillväxt per bolag mot föregående år | Andel av totala intäkter |
|--------------------------|----------------|----------------|--------------------------------------|--------------------------|
| Zinzino Sverige AB*      | 105 717        | 78 982         | 34%                                  | 25%                      |
| Zinzino AS (Norge)       | 70 290         | 76 940         | -9%                                  | 17%                      |
| Zinzino OY (Finland)     | 58 125         | 60 380         | -4%                                  | 14%                      |
| Zinzino ApS (Danmark+FO) | 54 283         | 49 181         | 10%                                  | 13%                      |
| Zinzino Ehf (Island)     | 10 497         | 11 441         | -8%                                  | 2%                       |
| Zinzino UAB (Litauen)    | 9 252          | 9 171          | 1%                                   | 2%                       |
| Zinzino SIA (Lettland)   | 14 932         | 9 308          | 60%                                  | 4%                       |
| Zinzino OÜ (Estland)     | 7 603          | 9 256          | -18%                                 | 2%                       |
| Zinzino LLC (USA)        | 15 056         | 17 707         | -15%                                 | 4%                       |
| Zinzino BV (Holland)     | 4 288          | 3 080          | 39%                                  | 1%                       |
| Zinzino SP z.o.o (Polen) | 2 019          | 1 113          | 81%                                  | 0%                       |
| Zinzino Canada Corp      | 592            | 634            | -7%                                  | 0%                       |
| Zinzino GmbH (Tyskland)  | 18 581         | 8 743          | 113%                                 | 4%                       |
| Faun Pharma AS (Norge)   | 47 712         | 48 267         | -1%                                  | 11%                      |
| Zinzino Nordic AB**      | 2 714          | 1 380          | 97%                                  | 1%                       |
| <b>Totalt</b>            | <b>421 661</b> | <b>385 582</b> | <b>9%</b>                            | <b>100%</b>              |

\* I de totala intäkterna för Zinzino Sverige AB ingår även försäljningsintäkter från Österrike, Schweiz, Spanien, Rumänien och Ungern.

\*\* I de totala intäkterna för Zinzino Nordic AB ingår även intäkter för övriga EU-länder utan egen registrering





# REDOVISNINGSPRINCIPER

Denna delårsrapport har upprättats i enlighet med Årsredovisningslagen och Bokföringsnämndens allmänna råd. Koncernredovisning och årsredovisning upprättas med tillämpning av BFNAR 2012:1 Årsredovisning och koncernredovisning (K3).

## DELÅRSRAPPORT 2018 | Q3

### REVISORSGRANSKNING

Denna delårsrapport har ej genomgått granskning av bolagets revisorer.

### RAPPORTKALENDER

Bokslutskommuniké 2018 publiceras 2018-02-28

Delårsrapport Q1 2019 publiceras 2018-05-16

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

Göteborg, 15 november 2018

Zinzino AB (publ.)  
Styrelsen

### ZINZINO AB

Hulda Mellgrens Gata 5, 421 32 Västra Frölunda

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

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





# ZINZINO

INSPIRE **CHANGE** IN LIFE | [ZINZINO.COM](https://ZINZINO.COM)