

ZINZINO



DELÅRSRAPPORT 2017 | 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 utnämnd 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.

ZINZINO DELÅRSRAPPORT 2017 | Q3

JULI-SEPTEMBER

- Totala intäkter ökade med 3% (20%) till 120,1 (116,8) MSEK
- Produktsegmentet Health ökade med 8% (17%) till 87,6 (81,1) MSEK
- Bruttovinsten uppgick till 38,3 (35,0) MSEK och bruttomarginalen till 31,9% (30,0%)
- EBITDA uppgick till 5,8 (5,8) MSEK och rörelsemarginalen före avskrivning 4,8% (4,9%)
- God försäljningsutveckling på såväl flera nya marknader samtidigt som den starka tillväxttenden fortsatte på hemmamarknaden i Sverige.

JANUARI-SEPTEMBER

- Totala intäkter ökade med 15% (7%) till 385,6 (334,4) MSEK
- Zinzinos produktionsenhet Faun Pharma AS ökade den externa försäljningen med 63% till 48,3 (29,7) MSEK.
- Produktsegmentet Health ökade med 21% till 270,1 (232,6) MSEK
- Bruttovinsten uppgick till 114,5 (107,8) MSEK och bruttovinstmarginalen uppgick till 29,7% (32,2%).
- EBITDA uppgick till 13,1 (18,5) MSEK och rörelsemarginalen före avskrivning 3,4% (5,5%).
- Likvida medel uppgick per rapportdagen till 38,3 (18,1) MSEK.


FINANSIELL SAMMANFATTNING (MSEK)

KONCERNENS NYCKELTAL*	Q3 - 2017	Q3 - 2016	ACK 2017	ACK 2016	HELÅR 2016
Totala intäkter	120,1	116,8	385,6	334,4	492,3
Nettoomsättning	109,6	108,6	352,4	307,9	436,4
Försäljningstillväxt	3%	20%	15%	7%	11%
Bruttovinst	38,3	35,0	114,5	107,8	167,2
Bruttovinstmarginal	31,9%	30,0%	29,7%	32,2%	34,0%
Rörelseresultat före avskrivning	5,8	5,8	13,1	18,5	23,1
Rörelsemarginal före avskrivning	4,8%	4,9%	3,4%	5,5%	4,7%
Rörelseresultat	3,1	3,4	5,9	11,7	14,1
Rörelsemarginal	2,5%	3,0%	1,5%	3,5%	2,8%
Resultat före skatt	3,0	3,4	5,8	11,4	13,9
Nettoresultat	1,4	2,0	2,3	7,2	9,7
Nettomarginal	1,2%	1,7%	0,6%	2,1%	2,0%
Nettoresultat per aktie efter skatt före utspädning SEK	0,04	0,06	0,07	0,23	0,31
Nettoresultat per aktie efter skatt vid full utspädning SEK	0,04	0,06	0,07	0,21	0,29
Likvida medel	38,3	18,1	38,3	18,1	23,3
Soliditet	48%	51%	48%	51%	50%
Eget kapital per aktie SEK före utspädning	2,57	2,69	2,57	2,71	2,82
Antal utställda aktier i genomsnitt för perioden	32 580 025	31 050 025	32 580 025	30 989 259	31 359 861
Antal utställda aktier i genomsnitt för perioden vid full utspädning	34 280 025	33 780 025	34 014 457	33 780 025	33 780 025

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

FINANSIELLA MÅL OCH ZINZINOS UTSIKTER FÖR 2017

Styrelsen i Zinzino vidhåller sin prognos att de totala intäkterna 2017 kommer att uppgå till 540 - 580 MSEK. Rörelsemarginal före avskrivningar i % beräknas vara svagt lägre än föregående år. Under perioden 2017-2019 ska 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.

A man in a grey suit and blue tie is speaking at a podium. He is wearing a lapel microphone and has his hands clasped in front of him. The background is dark, and there is a glass of water on the podium to his right.

**Vi har aldrig varit
mer redo för tillväxt
än nu!**

FOKUS PÅ KONTINUERLIGA FÖRBÄTTRINGAR OCH LÖNSAM TILLVÄXT

Under perioden januari till september levererade vi en ackumulerad tillväxt på 15%. Tillväxttakten gick ned till +3% under tredje kvartalet, vilket berodde på att vi styrde om vårt fokus från försäljningsökningar till lönsamhet under kvartalet. Vi kommer att fortsätta balansera god tillväxt med lönsamhet kommande kvartal. De långsiktiga tillväxtmålen på +20% ligger dock fast och jag beskriver längre ned i mitt vd-ord hur de ska uppnås.

SATSNING PÅ TYSKLAND OCH USA

Vissa marknader har haft medvind och gått starkt framåt, t ex Sverige, Tyskland, Litauen, Lettland och Finland, medan andra marknader har haft en lägre tillväxt eller minskning. Vi arbetar aktivt för att lyfta alla marknader men kommer nu att lägga extra kraft på Tyskland och USA för att utnyttja potentialen i dessa enorma marknader. Fokus kommer att vara på att knyta fler personer till oss som kan bidra till ökad försäljning och ta hand om våra kunder och distributörer. Vi kommer även att investera i kampanjer och marknadsföring. Effektiva betalningslösningar och distribution är också prioriterade områden som vi dagligen levererar och som ökar effektiviteten och skapar tillväxt.

Den nya digitala plattformen som lanserades för kunder och distributörer under kvartalet har blivit mycket väl mottagen och ger oss ett verktyg för att skapa ytterligare tillväxt. Den förbättrar vår kunduppföljning och ger oss lägre kostnader eftersom vi med den kan vara mycket effektivare.

STARKT PRODUKTSORTIMENT

Vi lanserade nyligen en ny och unik produkt, BalanceOil Vegan, som mycket kortfattat är en omega-3-olja baserad på alger. En unik produkt eftersom vi är väldigt tidigt ute med att leverera en produkt som veganer har efterfrågat i flera år. Vi är övertygade om att denna produkt inte bara bidrar till tillväxten utan också ökar medvetenheten om Zinzinos varumärke och det faktum att vi är innovativa inom hälsovetenskapen.

Vårt produktsortiment är nu så starkt att fokus ligger på utbildning och en mycket aktiv marknadsföring på sociala medier för att öka kunskapen om produkterna och Zinzino.

REDO FÖR TILLVÄXT

Med en ny webbutik, nya produkter och ökad närvaro är vi redo för tillväxt. Med en effektiv organisation och produktion växer lönsamheten i takt med den tillväxt vi förväntar oss på minst 20% per år under de närmaste åren. Med vår skalbara affärsmodell kommer vi att dubbla vår försäljning från en halv miljard till en miljard i slutet av 2020.

Under den tiden ska vi mer än fördubbla vår nettomarginal i procent till följd av att vi har investerat i ny teknik som både förenklar och effektiviserar flera processer inom support, ekonomi, logistik och IT. Därmed är investeringsbehoven mindre och vi kommer att minska kostnaderna i förhållande till varje tillväxtkrona under kommande år. Vi kommer kontinuerligt att arbeta för att förbättra våra processer, bli effektivare och utnyttja våra skalfördelar, vilket i sin tur kommer att leda till lönsam tillväxt.

Vi har aldrig varit mer redo för tillväxt än nu!

Dag Bergeim Pettersen

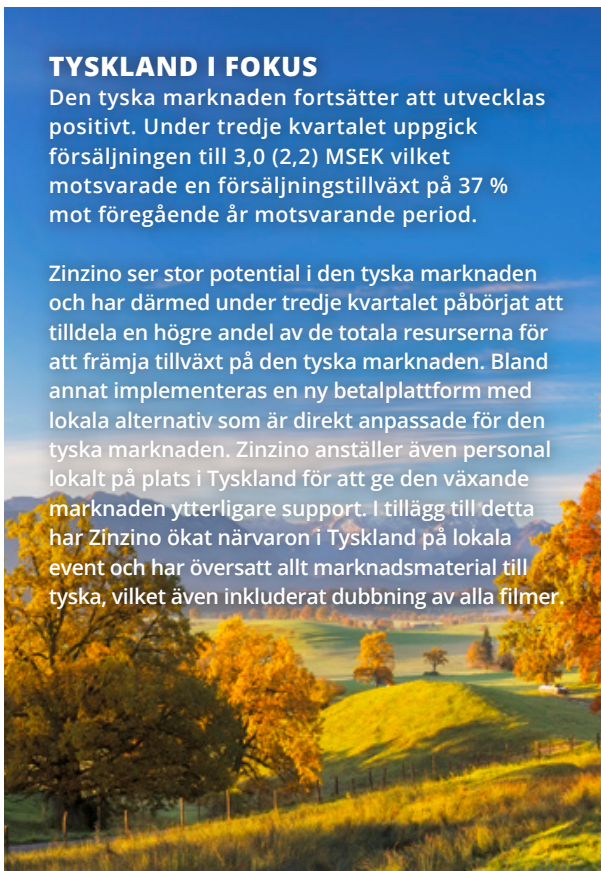
We aspire to inspire a change in people's life

VÄSENTLIGA HÄNDELSE UNDER OCH EFTER **TREDJE KVARTALET 2017**

TYSKLAND I FOKUS

Den tyska marknaden fortsätter att utvecklas positivt. Under tredje kvartalet uppgick försäljningen till 3,0 (2,2) MSEK vilket motsvarade en försäljningstillväxt på 37 % mot föregående år motsvarande period.

Zinzino ser stor potential i den tyska marknaden och har därmed under tredje kvartalet påbörjat att tilldela en högre andel av de totala resurserna för att främja tillväxt på den tyska marknaden. Bland annat implementeras en ny betalplattform med lokala alternativ som är direkt anpassade för den tyska marknaden. Zinzino anställer även personal lokalt på plats i Tyskland för att ge den växande marknaden ytterligare support. I tillägg till detta har Zinzino ökat närvaron i Tyskland på lokala event och har översatt allt marknadsmaterial till tyska, vilket även inkluderat dubbing av alla filmer.



KORTARE LEDTIDER OCH FLER LEVERANSALTERNATIV I FORTSATT FOKUS

Under året har Zinzino bedrivit ett projekt med syfte att effektivisera logistikprocessen och därigenom förkorta leveranstiden till kunderna. Processen har fortsatt under kvartalet med fokus på att korta ledtiderna i alla steg och att erbjuda kunderna fler leveransalternativ. Ytterligare en ny del i projektet under kvartalet har varit att undersöka möjligheten till ytterligare ett externt lager i den centrala delen av Europa och Belgien utvärderas mot varandra. Detta för att korta ledtiden i leveransprocessen till de snabbt ökande kundgrupperna i Tyskland, Spanien och övriga länder i regionen. Zinzino har även intensifierat uppföljningen av de olika transportleverantörerna på generell basis för att ytterligare förbättra ledtider och leverans kvalitet för kunder och partners på de olika marknaderna.



NY BETALPLATTFORM OPTIMERAD FÖR TILLVÄXT OCH NYA REGIONER

Under tredje kvartalet har Zinzino påbörjat ett nytt IT-projekt med fokus att öka antalet betalningsmöjligheter för bolagets kunder och partners. Nuvarande plattform har fungerat mycket bra för nordiska och amerikanska marknaden men det har varit svårare att nå ut till övriga Europa som blivit ett allt mer viktigt försäljningsområde där lokala betalningslösningar är en viktig faktor för att attrahera nya kunder och partners. Genom samarbete med en ny leverantör kommer Zinzino att kunna erbjuda lokala betalningslösningar på de allra flesta europeiska marknader. Betalningsplattformen är även förberedd för lokala betalningslösningar i övriga världen, vilket ger Zinzino stora möjligheter på detta viktiga område vid vidare etablering i exempelvis Asien eller Sydamerika.



ÖKAD DIGITALISERING AV MARKNADSMATERIAL

Zinzinos marknadsavdelning har under kvartalet fokuserat på vidareutveckling av digitalt material. Ett antal filmer har producerats och publicerats på minst 15 olika språk, vilket sammantaget ger närmare 100 publicerade filmer under tredje kvartalet. Bland dessa finner tittaren kommersiella presentationsfilmer för bolagets ledande produkt BalanceOil, men även filmer om den nya potentiella storsäljaren kosttillskottet Viva för ökad koncentration och välbefinnande. Utöver detta har den för Zinzino kanske allra viktigaste kundkommunikationen "customer offer" fått en ansiktslyftning och en gedigen uppdatering av innehållet. Flera sidor har lagts till och det har dessutom adderats nyckelinformation om produktkoncepten.

FAUN PHARMA BYTER VD, EFFEKTIVISERAR OCH FOKUSERAR PÅ LÖNSAM PRODUKTION

Under kvartalet har Zinzinos produktionsenhet och tillika dotterbolag Faun Pharma fått en ny VD genom Geir Smolan. Geir anställdes som Kvalitetschef hos Zinzino 2014 och tog över som VD för Faun i september 2017. Geir har en magisterexamen i kemi och stor erfarenhet av att arbeta med ledningssystem för kvalitet liksom för livsmedelssäkerhet och hälsa och säkerhet. Han har också skrivit flera böcker inom dessa områden. Geir var den som ansvarade för processen när Faun Pharma certifierades enligt 9001 standarden under 2016. Utvecklingen under kvartalet gällande omsättning och resultat var sämre än väntat och de totala intäkterna uppgick till 11,4 (12,6) MSEK vilket motsvarade

en försäljningsminskning på 10 %. Detta trots att orderreserven vid utgången av kvartalet uppgick till 25,6 MSEK. Bakom försäljningstappet låg främst tillfälliga bemanningsproblem under sommarmånaderna. Ett åtgärdsprogram är vidtaget och effektiviteten ökade märkbart under september där den totala produktionen (inklusive koncernintern produktion) uppgick till 6,6 MSEK. Zinzino gör bedömningen att produktionsenheten kommer att öka den externa försäljningen under fjärde kvartalet till förväntad nivå. Utöver detta har flera effektiviseringsåtgärder vidtagits i organisationen vilket kommer att generera högre lönsamhet inom några månader.

LANSERING VEGANOLJA

Efter utgången av kvartalet lanserade Zinzino en ny banbrytande produkt genom introduktionen av BalanceOil Vegan. Likt BalanceOil bidrar den till en optimal hjärnfunktion samt stärker hjärta och immunförsvar genom att balansera fettsyror omega-6 och omega-3. BalanceOil Vegan är en helt unik och patenterad blandning av tre oljor som tillför kroppen viktiga essentiella fettsyror. De viktigaste ingredienserna i BalanceOil Vegan är marin mikroalgalja rik på EPA och DHA,

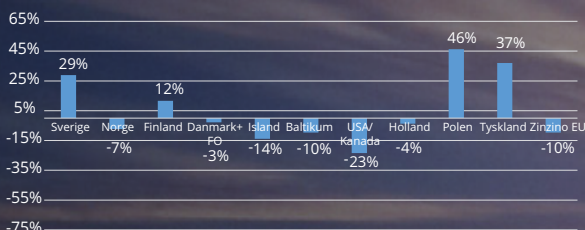
extra virgin olivolja med högt innehåll av polyfenoler samt echiumfröolja som i studier visar stor förmåga att öka EPA och DHA i kroppen. Vegansk D-vitamin är också tillsatt för att stötta immunförsvarets funktion. Zinzino gör bedömningen att BalanceOil Vegan lanseras vid en perfekt tidpunkt och att den kommer att fylla ett stort behov nu och i framtiden. BalanceOil Vegan lanserades den 20 oktober och finns från start tillgänglig på alla marknader i Europa.



OMSÄTTNING OCH RESULTAT 2017 | Q3

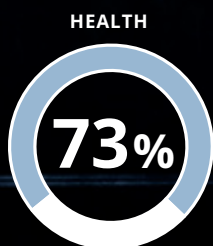
Q3

Tillväxt per marknad 2017 vs 2016

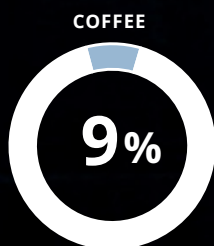


Försäljning MSEK **120,1** (116,8)

Intäkter



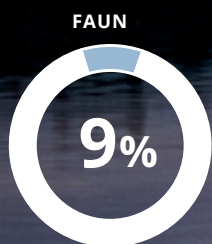
(2017; 87,6 (81,1) mkr)



(2017; 10,5 (14,9) mkr)

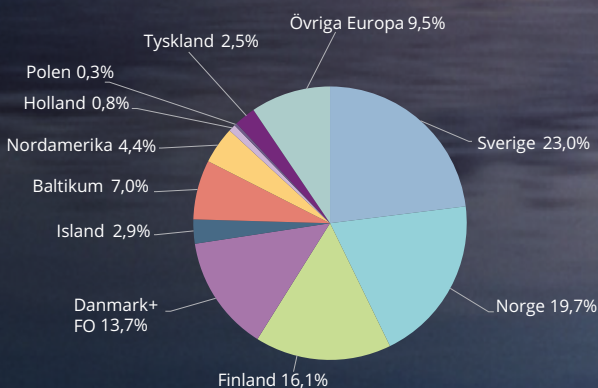


(2017; 10,6 (8,2) mkr)



(2017; 11,4 (12,6) mkr)

Geografisk fördelning försäljning



TREDJE KVARTALET – FÖRSÄLJNING

Totalt uppgick intäkterna för kvartalet till 120,1 (116,8) MSEK vilket motsvarade en tillväxt på 3% (20%) jämfört med motsvarande period föregående år. Försäljningstillväxten var lägre än förväntat trots att flera marknader fortsatte att öka försäljningen under kvartalet. Både den svenska och den finska marknaden visade fortsatt fin tillväxt under andra tredje kvartalet där intäkterna var 29% respektive 12% högre än 2016.

Den tyska marknaden ökade med 37% mot föregående år. Tyskland är en av världens största direktförsäljningsmarknader och Zinzino ser stor potential att öka marknadsandelen i landet.

Bland de övriga, under 2017 etablerade, nya marknaderna gick Österrike och Spanien starkt framåt. Flera av de andra marknaderna tappade försäljning vilket gav en total försäljningsminskning på 10% mot tredje kvartalet 2016. Likt tidigare stod Österrike och Spanien för en stor del av den sammanlagda försäljningen. I tillägg till det så ökade försäljningen märkbart i Storbritannien under tredje kvartalet.

Trenden i Baltikum fortsatte under tredje kvartalet. I Litauen och Lettland ökade intäkterna med 32%, båda i jämförelse med tredje kvartalet föregående år. Samtidigt fortsatte omsättningsminskningen i Estland där intäkterna sjönk med 49% mot tredje kvartalet föregående år. Zinzino gör bedömningen att botten nu är nådd i Estland och att marknaden förväntas stabilisera sig under de kommande kvartalen. Som kommunicerats tidigare drabbades den estniska kund och distributörsorganisationen kanske allra hårdast av effekterna från bytet av IT-system som koncernen genomfört under de två senaste åren.

Som beskrivits ovan utvecklades flera marknader sämre än förväntat under kvartalet och tappade mot tredje kvartalet 2016. Den norska marknaden minskade med 7%, den danska marknaden med 3% samt den isländska marknaden med 14%. Marknadsåtgärder i form av säljevents och olika kampanjer är vidtagna för att åter generera försäljningstillväxt för dessa för Zinzino mycket viktiga marknader.

Även i Nordamerika fortsatte den negativa trenden och intäkterna minskade med 23% mot ett starkt tredje kvartal 2016. Zinzino arbetar aktivt för att utöka främst antalet distributörer, men även kunder i Nordamerika genom att bearbeta marknaden med kampanjer och events för säljkåren. Med ny webbportal och hemsida skräddarsydd för den nordamerikanska marknaden, hyser Zinzino stora förhoppningar om att vända den temporärt nedåtgående trenden för Nordamerika. Dock görs bedömningen att det kan ta lite längre tid än vad som tidigare förväntats.

Produktionsenheten Faun Pharma AS hade stora utmaningar under sommaren att upprätthålla produktionen vilket resulterade i minskad försäljning. Totala intäkter för tredje kvartalet uppgick till 11,4 (12,6) MSEK. Det motsvarande en försäljningsminskning på 10% mot föregående år.

Bakomliggande orsak till försäljningsminskningen var främst kortsiktiga bemanningsproblem under semesterperioden.

Den geografiska fördelningen visar att största delen av intäkterna, likt tidigare, kommer från de nordiska länderna. Sverige fortsatte att öka andelen av den totala försäljningen och stod under tredje kvartalet för den geografiskt största andelen av koncernens totala försäljning. Även den finska marknaden ökade andelen kraftigt av den totala försäljningen.

Produktsegmentet Zinzino Health ökade med 8% till 87,6 (81,1) MSEK och stod för 73% (69%) av de totala intäkterna. Nedgången fortsatte inom segmentet Coffee som minskade med 30% till 10,5 (14,9) MSEK vilket motsvarade 9% (13%) av de totala intäkterna. Faun Pharma AS minskade den externa försäljningen med 10% till 11,4 (12,6) MSEK vilket motsvarade 9% (11%) av de totala intäkterna. Övriga intäkter uppgick till 10,6 (8,2) MSEK vilket motsvarade resterande 9% (7%) av intäkterna för kvartalet.

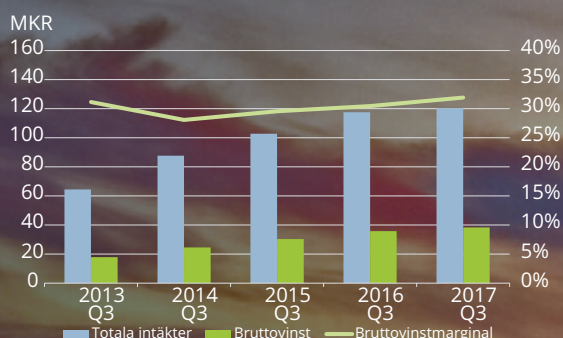
Totalt såldes 218 000 (184 000) flaskor av BalanceOil i varierande smaker under kvartalet jämfört med motsvarande period föregående år. Då intresset och medvetenheten för den egna hälsan kontinuerligt ökar så ser bolaget en ökning av försäljningen av produkterna inom Health segmentet. De produkter som utmärkte sig genom stadigt ökande försäljning var Zinzino Skin Serum, som ökade till 18 000 sålda enheter under kvartalet, samt Zinzinos proteinbars som lanserades oktober 2016 och haft en stadig försäljningstillväxt på i genomsnitt 22% per månad. Totalt har bolaget sålt 21 000 enheter av produkten under tredje kvartalet 2017. Inom Coffee segmentet var Zinzino French Espresso det populäraste kaffet ännu en gång, med 31 000 sålda enheter under kvartalet. Försäljningen av kaffemaskiner låg på totalt 629 (1054) stycken vilket gav en försäljningsminskning på 40% för kvartalet jämfört med 2016.

Under tredje kvartalet släppte bolaget produkten Viva som är ett unikt kosttillskott som bidrar till att lindra stress, mental trötthet och utmattning samt främjar en god sömn. Kosttillskottet viktigaste ingrediens är affron® ett förstklassigt extrakt av spansk saffran (*Crocus Sativus L.*) fem B-vitaminer, jod och vitamin C.

Sedan lanseringen i början av juli har produkten haft en stark försäljning och totalt har det sålts över 25 000 enheter.

Bolaget har också uppdaterat receptet på Xtend med bland annat nya viktiga phyto-näringsämnen för att ytterligare förbättra de positiva effekterna samt lanserat en ny smidig blisterförpackning som säkerställer att tablettens egenskaper bevaras över tid. Detta har marknaden mottagit positivt och bolaget såg en försäljningsökning efter lanseringen.

Q3



TREDJE KVARTALET - KOSTNADER OCH RESULTAT

Bruttovinsten för det tredje kvartalet uppgick till 38,3 (35,0) MSEK och bruttovinstmarginalen till 31,9% (30,0%). Genom att ersättningsnivåerna till säljkåren normaliserats under kvartalet i kombination med att Fauns Pharmas lägre andel av koncerns totala intäkter under perioden har bruttomarginalen återgått till normal nivå.

EBITDA för tredje kvartalet uppgick till 5,8 (5,8) MSEK och rörelsemarginalen före avskrivning uppgick till 4,8% (4,9%). Rörelseresultatet uppgick till 3,1 (3,4) MSEK och rörelsemarginalen till 2,5% (3,0%).

Då det stora projektet med de olika ländernas hem-sidor och systemen kopplade till det har slutförts, har kostnadsnivån återgått till normal nivå. Detta resulterade i förbättrade marginalnivåer jämfört med föregående kvartal. Jämfört med föregående år är marginalnivåerna aningen försämrade vilket beror på en generellt större kostnads massa i koncernen och genomförda marknads-åtgärder på den nordamerikanska marknaden.

Resultat före skatt uppgick för kvartalet till 3,0 (3,4) MSEK och nettoresultatet till 1,4 (2,0) MSEK.

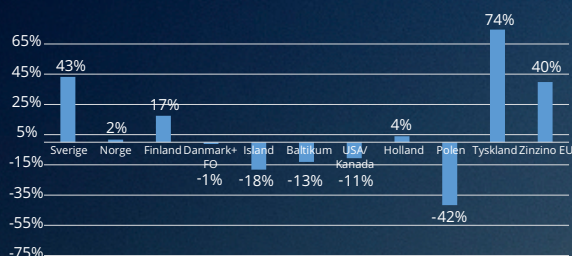
AVSKRIVNINGAR

Avskrivningar för kvartalet har belastat periodens resultat med 2 712 (2 332) TSEK varav 199 (223) TSEK var avskrivningar av materiella anläggningstillgångar, 1 287 (883) TSEK var avskrivning av immateriella anläggningstillgångar samt 1 226 (1 226) TSEK avskrivning av goodwill.

KONCERNENS RESULTAT OCH FINANSIELLA STÄLLNING ACKUMULERAT 2017 | Q1 - Q3

Q1 - Q3

Tillväxt per marknad 9 mån 2017 vs 2016



Försäljning MSEK **385,6** (334,4)

Intäkter



(2017; 270,1 (232,3) mkr)



(2017; 33,7 (45,7) mkr)

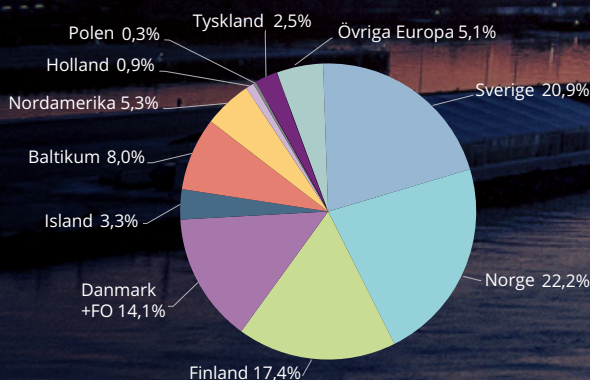


(2017; 33,5 (26,7) mkr)



(2017; 48,3 (29,7) mkr)

Geografisk fördelning försäljning



KONCERNENS RESULTAT OCH FINANSIELLA STÄLLNING ACKUMULERAT Q1-Q3 2017

OMSÄTTNING

Totalt uppgick intäkterna ackumulerat 9 månader till 385,6 (334,4) MSEK vilket motsvarade en tillväxt på 15% (7%) mot föregående år. Bäst utveckling under 2017 har den relativt nystartade tyska marknaden tillsammans med den svenska marknaden. Stark tillväxt även på den viktiga finska marknaden och viss tillväxt på Zinzinos största marknad Norge samt i Holland. Som tidigare beskrivits går många av de nya startade marknaderna framåt med starkast tillväxt i Spanien, Österrike och Rumänien.

Nordamerika har haft en negativ tillväxt. Även Baltikum backar pga. den estniska marknadens nedgång men stark tillväxt återfanns i både Lettland och Litauen. Det var också mycket svag utveckling i Polen. Detta från sedan tidigare låga försäljningsnivåer. De nordiska marknaderna stod för nästan 80% av försäljningen (Faun Pharma AS ej inräknat). Norge var fortsatt den största marknaden följt av Sverige, Finland och Danmark. De nystartade marknaderna fortsätter att ta andelar av den totala försäljningen.

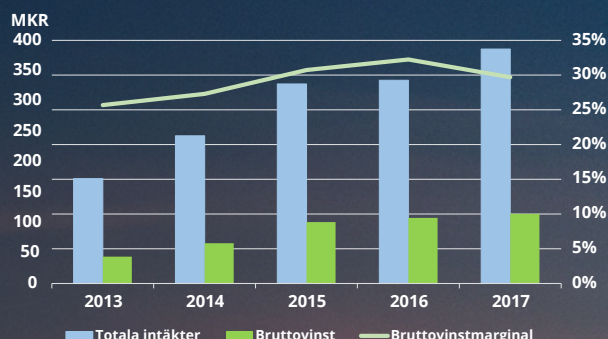
Produktsegmentet Health ökade med 16% till 270,1 (232,3) MSEK vilket motsvarade 70% (69%) av totala intäkter. Produktsegmentet Coffee minskade med 26% till 33,7 (45,7) MSEK och bidrog med 9% (14%) av de totala intäkterna. Faun Pharma ökade med 63% till 48,3 (29,7) MSEK vilket motsvarade 12% (9%) av totala intäkter. Frakt och andra övriga intäkter uppgick till 33,5 (26,7) MSEK vilket motsvarade resterande 9% (8%) av intäkterna.

Vidare visar intäktsanalysen att det under Q1 - Q3 2017 såldes över 530 000 (368 000) flaskor BalanceOil Orange/Lemon/Mint jämfört med föregående år. Totalt såldes 680 000 (560 000) flaskor av BalanceOil, en ökning med 21%, jämfört med föregående års Q1-Q3. Då intresset och medvetenheten för det egna välståndet kontinuerligt ökar, ser bolaget en ökning av försäljningen av produkterna inom Health segmentet. De produkter som utmärkte sig genom stadigt ökande försäljning var Zinzino Skin Serum, som ökade till 57 141 sålda enheter under Q1-Q3 samt Zinzinos proteinbars som lanserades oktober 2016 och haft en stadig försäljningstillväxt på i genomsnitt 22% per månad. Totalt har bolaget sålt 65 000 enheter av produkten under Q1-Q3 2017. Inom Zinzinos Coffee segmentet var Zinzino French Espresso det populäraste kaffet ännu en gång, med 100 000 (115 245) sålda enheter under Q1 - Q3. Försäljningen av kaffemaskiner låg på totalt 2 400 (3 500) stycken vilket gav en försäljningsminskning på 30% för kvartalet, jämfört med 2016.

KOSTNADER OCH RESULTAT

Bruttovinsten uppgick till 114,5 (107,8) MSEK och bruttovinstmarginalen till 29,7% (32,2%). Marginalförsämringen härleddes främst till de tillfälligt förhöjda kostnaderna för säljprovisioner under första halvåret i kombination med att Faun Pharmas

Q1-Q3



försäljningsmix till stor del stått för volymproduktioner med lägre marginaler. Som tidigare beskrivits har Zinzino justerat ersättningsmodellen till säljkåren vilket sänkt provisjonskostnaden under Q3. Samtidigt arbetas det intensivt med att effektivisera den norska produktionsenheten för att därigenom öka produktiviteten och på så sätt förstärka bruttovinstmarginalen i koncernen.

Akkumulerat EBITDA uppgick till 13,1 (18,5) MSEK och rörelsemarginalen före avskrivning uppgick till 3,4% (5,5%). Rörelseresultatet uppgick till 5,9 (11,7) MSEK och rörelsemarginalen till 1,5% (3,5%). Koncernen har idag en större kostnadsmassa genom produktionsenheten Faun Pharma och forskningsbolaget Bioactive Foods samtidigt som huvudkontoret investerat i nytt IT-system och utökat personalstyrkan för att hantera den ökande omsättningen och utökningen av koncernen. Detta påverkar rörelsemarginalerna negativt på kort sikt men kommer att generera marginalförbättringar på längre sikt.

Resultat före skatt för årets nio första månader uppgick till 5,8 (11,4) MSEK och nettoresultatet till 2,3 (7,2) MSEK.

LAGER

Koncernens sammanlagda varulager uppgick per balansdagen till 56,9 (55,9) MSEK.

SOLIDITET OCH LIKVIDITET

Per balansdagen uppgick kassan till 38,3 (18,1) MSEK. Koncernens soliditet uppgick till 48% (51%). Kvartalets kassaflöde uppgick till 11,7 (-5,8) MSEK. Styrelsen gör fortsatt 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 2016 och 2017 investerat stora belopp i att bygga en organisation och ett affärssystem med hög effektivitet och kapacitet. Investeringarna gör att Zinzino är väl rustat för att hantera stor tillväxt i omsättningen i koncernen vilket medför att bolaget inte behöver anställa fler personer när omsättningen ökar.



RESULTATRÄKNINGAR ZINZINO GROUP (TSEK)

Belopp i TSEK	2017-07-01	2016-07-01	2017-01-01	2016-01-01	2016-01-01
	2017-09-30	2016-09-30	2017-09-30	2016-09-30	2016-12-31
Nettoomsättning	109 576	108 586	352 375	307 850	440 982
Övriga intäkter	10 498	8 168	33 207	26 555	51 337
Handelsvaror och övriga direkta kostnader	-81 757	-81 784	-271 059	-226 643	-325 111
Bruttovinst	38 317	34 970	114 523	107 762	167 208
Externa rörelsekostnader	-17 242	-14 952	-53 111	-47 408	-85 171
Personalkostnader	-15 304	-14 240	-48 295	-41 822	-58 950
Avskrivningar	-2 712	-2 332	-7 260	-6 795	-8 997
Rörelseresultat	3 059	3 446	5 857	11 737	14 090
Finansnetto	-40	-46	-97	-341	-177
Skatt	-1 581	-1 416	-3 422	-4 201	-4 198
Periodens resultat	1 438	1 984	2 338	7 195	9 715

RESULTATRÄKNINGAR

ZINZINO AB (TSEK)

Belopp i TSEK	2017-07-01	2016-07-01	2017-01-01	2016-01-01	2016-01-01
	2017-09-30	2016-09-30	2017-09-30	2016-09-30	2016-12-31
Nettoomsättning	500	1 000	2 500	2 350	2 350
Övriga intäkter	-	23	-	39	69
Handelsvaror och övriga direkta kostnader	-	-	-	-	-
Bruttovinst	500	1 023	2 500	2 389	2 419
Externa rörelsekostnader	-591	-735	-2 063	-2 149	-2 178
Avskrivningar	-4	-4	-12	-12	-12
Rörelseresultat	-95	284	425	228	229
Finansnetto	-	-	-2	-	-
Skatt	21	-50	-93	-50	-50
Periodens resultat	-74	234	330	178	179

BALANSRÄKNINGAR

ZINZINO GROUP (TSEK)

Belopp i TSEK	2017-09-30	2016-09-30	2016-12-31
Anläggningstillgångar			
Goodwill	34 873	39 778	38 552
Immateriella anläggningstillgångar	20 302	14 786	19 511
Materiella anläggningstillgångar	3 013	3 515	3 322
Finansiella anläggningstillgångar	1 073	3 924	3 998
Summa anläggningstillgångar	59 261	62 003	65 383
Omsättningstillgångar			
Varulager	56 901	55 938	63 518
Kortfristiga fordringar	20 746	26 342	23 911
Kassa och bank	38 311	18 136	23 323
Summa omsättningstillgångar	115 958	100 416	110 752
Summa tillgångar	175 219	162 419	176 135
Bundet eget kapital	4 279	3 108	3 258
Fritt eget kapital	77 231	73 139	75 536
Årets resultat	2 338	7 195	9 669
Summa eget kapital	83 848	83 442	88 463
Långfristiga skulder	730	732	543
Kortfristiga skulder	90 641	78 245	87 129
Summa skulder	91 371	78 977	87 672
Summa eget kapital och skulder	175 219	162 419	176 135

BALANSRÄKNINGAR

ZINZINO AB (TSEK)

Belopp i TSEK	2017-09-30	2016-09-30	2016-12-31
Anläggningstillgångar			
Immateriella anläggningstillgångar	1 021	-	894
Finansiella anläggningstillgångar	83 460	83 385	83 449
Summa anläggningstillgångar	84 481	83 385	84 343
Omsättningstillgångar			
Kortfristiga fordringar	219	228	223
Kassa och bank	610	999	1 047
Summa omsättningstillgångar	829	1 227	1 270
Summa tillgångar	85 310	84 612	85 613
Bundet eget kapital	4 279	3 108	4 152
Fritt eget kapital	30 720	36 281	38 429
Årets resultat	330	178	563
Summa eget kapital	35 329	39 567	43 144
Långfristiga skulder	16 206	16 208	16 056
Kortfristiga skulder	33 775	28 837	26 413
Summa skulder	49 981	45 045	42 469
Summa eget kapital och skulder	85 310	84 612	85 613

KASSAFLÖDESANALYSER

ZINZINO GROUP (TSEK)

Belopp i TSEK	2017-07-01	2016-07-01	2017-01-01	2016-01-01	2016-01-01
	2017-09-30	2016-09-30	2017-09-30	2016-09-30	2016-12-31
Den löpande verksamheten					
Resultat före finansiella poster	3 059	3 446	5 857	11 737	14 044
Avskrivning / Nedskrivning	2 712	2 332	7 260	6 795	8 997
Övriga ej likviditetspåverkande poster	373	-439	1 086	-1 286	1 681
	6 144	5 339	14 203	17 246	24 722
Erhållen ränta	97	4	120	11	49
Erlagd ränta	-140	-7	-219	-309	-226
Betald skatt			38		-62
	-43	-3	-61	-298	-239
Kassaflöde från den löpande verksamheten					
före förändring av rörelsekapital	6 101	5 336	14 142	16 948	24 483
Kassaflöde från förändring i rörelsekapital					
Ökning(-) / Minskning(+) av varulager	2 787	-8 937	6 617	-15 649	-23 229
Ökning(-) / Minskning(+) av kortfristiga fordringar	1 023	-822	3 165	-4 019	-1 587
Ökning(+)/ Minskning(-) av kortfristiga skulder	2 228	-974	3 512	8 405	10 882
Kassaflöde från den löpande verksamheten	12 139	-5 397	27 436	5 685	10 549
Investeringsverksamheten					
Investering i immateriella anläggningstillgångar	-338	-400	-3 804	-1 597	-6 939
Investering i finansiella anläggningstillgångar	-25	20	-116	-3 829	-764
Investering i materiella anläggningstillgångar	-46	-112	-383	-1 617	-2 016
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-409	-492	-4 303	-7 043	-9 719
Finansieringsverksamheten					
Upptagna lån	-	-	-	55	-
Optionsutgivelse	-	-	-	-	44
Utdelning	-	-	-8 145	-7 763	-7 763
Aktieteckning på utställda teckningsoptioner	-	50	-	350	3 360
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	0	50	-8 145	-7 358	-4 359
PERIODENS KASSAFLÖDE	11 730	-5 839	14 988	-8 716	-3 529
Likvida medel vid periodens början	26 581	23 975	23 323	26 852	26 852
Likvida medel vid periodens slut	38 311	18 136	38 311	18 136	23 323
Förändring likvida medel	11 730	-5 839	14 988	-8 716	-3 529

KASSAFLÖDESANALYSER

ZINZINO AB (TSEK)

Belopp i TSEK	2017-07-01	2016-07-01	2017-01-01	2016-01-01	2016-01-01
	2017-09-30	2016-09-30	2017-09-30	2016-09-30	2016-12-31
Den löpande verksamheten					
Resultat före finansiella poster	-95	284	425	228	722
Avskrivning / Nedskrivning	4	4	12	12	16
Övriga ej likviditetspåverkande poster	-8	-5	-139	-404	-22
	-99	283	298	-164	716
Erhållen ränta	-	-	-	-	-
Erlagd ränta	-	-	-2	-	-
Betald skatt	-	-	-	-	-
	0	-126	-2	0	0
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapital	-99	283	296	-164	716
Kassaflöde från förändring i rörelsekapital					
Ökning(-) / Minskning(+) av kortfristiga fordringar	-13	11	4	-81	-35
Ökning(+)/ Minskning(-) av kortfristiga skulder	-82	-561	7 362	8 118	4 402
Kassaflöde från den löpande verksamheten	-194	-267	7 662	7 873	5 083
Investeringsverksamheten					
Investering i immateriella anläggningstillgångar	-	-	-	-	-
Investering i finansiella anläggningstillgångar	-25	-1	-104	-451	-623
Investering i materiella anläggningstillgångar	-	-	-	-	-
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-25	-1	-104	-451	-623
Finansieringsverksamheten					
Optionsutgivelse	150	-	150	543	543
Utdelning	-	-	-8 145	-7 763	-7 763
Aktieteckning på utställda teckningsoptioner	-	50	-	350	3 360
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	150	50	-7 995	-6 870	-3 860
PERIODENS KASSAFLÖDE	-69	-218	-437	552	600
Likvida medel vid periodens början	679	1 217	1 047	447	447
Likvida medel vid periodens slut	610	999	610	999	1 047
Förändring likvida medel	-69	-218	-437	552	600



FÖRÄNDRINGAR EGET KAPITAL ZINZINO GROUP (TSEK)

Belopp i TSEK	2017-01-01	2016-01-01	2016-01-01
	2017-09-30	2016-09-30	2016-12-31
Eget kapital vid periodens ingång	88 463	88 320	88 320
Justering för fel föregående år	-	-4 513	-4 513
Aktieteckning på teckningsoptioner	-	350	3 392
Utdelning till aktieägare	-8 145	-7763	-7 763
Omräkningsdifferenser valuta	1192	-147	-642
Periodens resultat	2 338	7 195	9 669
Eget kapital vid periodens utgång	83 848	83 442	88 463

FÖRÄNDRINGAR EGET KAPITAL ZINZINO AB (TSEK)

Belopp i TSEK	2017-01-01	2016-01-01	2016-01-01
	2017-09-30	2016-09-30	2016-12-31
Eget kapital vid periodens ingång	43 144	46 707	46 707
Aktieteckning på teckningsoptioner		445	3 637
Utdelning till aktieägare	-8 145	-7763	-7 763
Periodens resultat	330	178	563
Eget kapital vid periodens utgång	35 329	39 567	43 144

DEFINITIONER NYCKELTAL

BRUTTOMARGINAL

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

RÖRELSEMARGINAL

Rörelseresultat efter avskrivningar i procent av periodens totala intäkter.

RESULTAT PER AKTIE

Periodens resultat i förhållande till periodens genomsnittliga antal utestående aktier.

RÖRELSEMARGINAL FÖRE AVSKRIVNINGAR

Rörelseresultat före avskrivningar i procent av periodens totala intäkter.

EGET KAPITAL PER AKTIE

Eget kapital i förhållande till antalet utestående aktier på balansdagen.

NETTOMARGINAL

Periodens resultat i procent av periodens nettoomsättning.

SOLIDITET

Eget kapital i procent av balansomslutningen.

ANTALET UTESTÅENDE **AKTIER**

Aktiekapitalet var per den 2017-09-30 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.

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 2017-09-30 utnyttjas för nyteckning av 1 700 000 aktier kommer utspädning av aktiekapitalet uppgå till ca 5%.

INTÄKTER PER BOLAG Q3 (TSEK)

BOLAG	Q3 2017	Q3 2016	Tillväxt per bolag mot föregående år	Andel av totala intäkter
Zinzino Sverige AB*	27 653	21 283	30%	23%
Zinzino AS (Norge)	23 705	25 369	-7%	20%
Zinzino OY (Finland)	19 375	17 217	13%	16%
Zinzino ApS (Danmark+FO)	16 433	16 776	-2%	14%
Zinzino Ehf (Island)	3 430	3 949	-13%	3%
Zinzino UAB (Litauen)	2 773	2 088	33%	2%
Zinzino SIA (Lettland)	3 207	2 418	33%	3%
Zinzino OÜ (Estland)	2 467	4 775	-48%	2%
Zinzino LLC (USA)	5 041	6 556	-23%	4%
Zinzino BV (Holland)	1 008	1 039	-3%	1%
Zinzino SP z.o.o (Polen)	382	259	47%	0%
Zinzino Canada Corp	215	257	-16%	0%
Zinzino GmbH (Tyskland)	3 027	2 191	38%	3%
Faun Pharma AS (Norge)	11 358	12 577	-10%	9%
Zinzino Nordic AB	-	-	0%	0%
Totalt	120 074	116 754	3%	100%

* I Svenska bolaget ingår försäljningen för Sverige, EU och Schweiz

INTÄKTER PER BOLAG Q1 - Q3 (TSEK)

BOLAG	Q1 - Q3 2017	Q1 - Q3 2016	Tillväxt per bolag mot föregående år	Andel av totala intäkter
Zinzino Sverige AB*	78 982	50 691	56%	20%
Zinzino AS (Norge)	76 940	75 685	2%	20%
Zinzino OY (Finland)	60 380	51 291	18%	16%
Zinzino ApS (Danmark+FO)	49 181	49 536	-1%	13%
Zinzino Ehf (Island)	11 441	13 967	-18%	3%
Zinzino UAB (Litauen)	9 171	7 105	29%	2%
Zinzino SIA (Lettland)	9 308	8 017	16%	2%
Zinzino OÜ (Estland)	9 256	16 746	-45%	2%
Zinzino LLC (USA)	17 707	19 390	-9%	5%
Zinzino BV (Holland)	3 080	2 952	4%	1%
Zinzino SP z.o.o (Polen)	1 113	1 908	-42%	0%
Zinzino Canada Corp	634	1 002	-37%	0%
Zinzino GmbH (Tyskland)	8 743	4 988	75%	2%
Faun Pharma AS (Norge)	48 267	29 736	62%	13%
Zinzino Nordic AB	1 380	1 390	-1%	0%
Totalt	385 582	334 405	15%	100%

* I Svenska bolaget ingår försäljningen för Sverige, EU och Schweiz

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 2017 | Q3

REVISORSGRANSKNING

Denna delårsrapport har ej genomgått granskning av bolagets revisorer.

RAPPORTKALENDER

Bokslutskommuniké 2017 publiceras 2018-02-28

Delårsrapport Q1 2018 publiceras 2018-05-15

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

Göteborg, 13 november 2017

Zinzino AB (publ.)
Styrelsen

ZINZINO AB

Hulda Lindgrens gata 8, 421 31 Västra Frölunda

E-mail: info@zinzino.com

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

