

ZINZINO

A winter landscape featuring a body of water in the background, a snow-covered shoreline in the middle ground, and a sunset sky with warm orange and yellow tones. The foreground is dominated by numerous snow-covered rocks of various sizes, with a small, dry, brown plant growing from one of the rocks in the center.

DELÅRSRAPPORT 2017 | Q4

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.

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 | Q4

JANUARI-DECEMBER

- Totala intäkter ökade med 13% (7%) till 540,3 (478,9) MSEK.
- Produktsegmentet Health ökade med 16% till 379,4 (326,0) MSEK.
- Bruttovinsten uppgick till 159,8 (153,8) MSEK och bruttovinstmarginalen uppgick till 29,6% (32,1%).
- EBITDA uppgick till 10,8 (23,0) MSEK och rörelsemarginalen före avskrivning 2,0 (4,8%).
- Årets kassaflöde uppgick till 25,1 (-3,5) MSEK.
- Styrelsens föreslår årsstämman 2018 att öka aktieutdelningen med 80% till 45 (25) öre per aktie.
- Likvida medel uppgick per rapportdagen till 48,4 (23,3) MSEK.

OKTOBER-DECEMBER

- Totala intäkter ökade med 7% (29%) till 154,7 (144,5) MSEK.
- Produktsegmentet Health ökade med 17% till 109,3 (93,8) MSEK.
- Bruttovinsten uppgick till 45,2 (46,0) MSEK och bruttomarginalen till 29,2% (31,9%).
- EBITDA uppgick till -2,3 (4,6) MSEK och rörelsemarginalen före avskrivning -1,5% (3,2%).
- Kvartalets kassaflöde uppgick till 10,1 (5,2) MSEK.
- Resultatet för perioden försämrades av tillfälligt förhöjda kostnader för kampanjer och provisioner till företagets säljkår under senare delen av Q4. Detta har skapat ett ytterligare förstärkt momentum för att generera accelererande tillväxt under 2018.
- God försäljningsutveckling på såväl flera nya marknader samtidigt som den starka tillväxttrenden fortsatte på hemmamarknaden i Sverige och i Finland.

FINANSIELL SAMMANFATTNING (MSEK)

KONCERNENS NYCKELTAL*	Q4 - 2017	Q4 - 2016	HELÅR 2017	HELÅR 2016
Totala intäkter	154,7	144,5	540,3	478,9
Nettoomsättning	142,7	128,2	495,1	436,1
Försäljningstillväxt	7%	29%	13%	7%
Bruttovinst	45,2	46,0	159,8	153,8
Bruttovinstmarginal	29,2%	31,9%	29,6%	32,1%
Rörelseresultat före avskrivning	-2,3	4,6	10,8	23,0
Rörelsemarginal före avskrivning	-1,5%	3,2%	2,0%	4,8%
Rörelseresultat	-5,2	2,4	0,7	14,0
Rörelsemarginal	-3,3%	1,6%	0,1%	2,9%
Resultat före skatt	-5,2	2,5	0,5	13,9
Nettoresultat	-3,4	2,5	-1,1	9,7
Nettomarginal	-2,2%	1,7%	-0,2%	2,0%
Nettoresultat per aktie efter skatt före utspädning SEK	-0,10	0,08	-0,03	0,31
Nettoresultat per aktie efter skatt vid full utspädning SEK	-0,10	0,07	-0,03	0,29
Periodens kassaflöde	10,1	5,2	25,1	-3,5
Likvida medel	48,4	23,3	48,4	23,3
Soliditet	44%	50%	44%	50%
Eget kapital per aktie SEK före utspädning	2,46	2,72	2,46	2,82
Antal utställda aktier i genomsnitt för perioden	32 580 025	32 463 612	32 580 025	31 359 861
Antal utställda aktier i genomsnitt för perioden vid full utspädning	34 280 025	33 780 025	34 081 395	33 780 025

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

FINANSIELLA MÅL OCH ZINZINOS UTSIKTER FÖR 2018

Styrelsen i Zinzino prognostiserar att de totala 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.



FORTSATT FOKUS PÅ KONTINUERLIGA FÖRBÄTTRINGAR, E-COMMERCE OCH TILLVÄXT

Under 2017 uppnådde vi en tillväxt på hela 13 % vilket jag som VD är nöjd med. Vår tillväxttakt under fjärde kvartalet slutade på 7%, vilket var i linje med vår prognos. Vi kommer att fortsätta balansera tillväxt med investeringar inom e-commerce och lönsamhet under kommande kvartal.

STARK HEMMAMARKNAD OCH TILLVÄXT INOM EU

Vår hemmamarknad Sverige följer en fantastisk trend och fortsätter växa. Detsamma gör Finland och Tyskland. I Baltikum har Lettland och Litauen visat stor kundtillströmning, medan Estland haft en lägre tillväxt i form av en liten minskning. Vi arbetar aktivt för att lyfta alla marknader och kommer att fortsätta att lägga extra kraft på Tyskland och USA för att utnyttja potentialen i dessa enorma marknader. Vårt fokus kommer att vara att knyta till oss fler personer som kan bidra till ökad försäljning och ta hand om våra kunder och distributörer. Vi har redan fått resurser på plats som vi ser kommer ge god avkastning framöver. Vi kommer även att investera i kampanjer och marknadsföring. Effektiva betalningslösningar och distribution är också prioriterade områden som ökar effektiviteten och skapar tillväxt.

Den nya digitala plattformen som under kvartalet lanserades för kunder och distributörer har blivit väl mottagen och ger oss ett verktyg för att växa ytterligare. Plattformen förbättrar vår kunduppföljning och ger oss lägre kostnader eftersom vi kan vara mycket mer effektiva.

Trots att vi är nöjda med utvecklingen och lönsamheten överlag, är vi dock inte nöjda med utvecklingen av lönsamheten i just det fjärde kvartalet. Vi har sett en ökning av provisioner till våra partners under fjärde kvartalet som inte motsvarats i intäkter. Vi har arbetat med frågan och är nu, med bibehållen relation till partners, tillbaka till de provisionsnivåer vi haft tidigare under 2017.

E-COMMERCE

Vi har tidigare kommunicerat att vi har använt mycket resurser på det digitala skiftet. Vi har investerat mycket pengar i digitala plattformar, webbsidor och andra digitala verktyg som är skalbara. På sikt kommer dessa effektivisera organisationen och reducera kostnader. Vi arbetar fortsatt

aktivt med att förbättra oss och fortsätter att investera i vår e-commerce lösning som kommer att öka kundbasen och ge fler nöjda partners. E-commerce påverkar användarupplevelsen och nettoresultatet positivt - och är den viktigaste enskilda faktorn för att nå en miljard SEK inom tre till fem år.

Vår organisation står inför en spännande resa och inför en förändring i arbetsätt. Vi arbetar oss bort från marknadsföring i traditionella medier och istället mot att skapa det bästa som går att hitta kring internet och digitalisering. För att hålla fokus på detta kommer vi under året enbart att släppa en enda ny produkt, och istället använda alla våra resurser på vår webb och e-commerce och vidare ut via sociala medier som marknadsföringskanal.

VI ÄR REDO FÖR TILLVÄXT

Med allt vi har lanserat så som nya produkter och nya webbsidor, så är vi mer än redo för tillväxt. Vår organisation och produktion kommer öka lönsamheten i takt med vår förväntade tillväxt på minst 15% per år under de närmaste åren. Med vår skalbara affärsmodell kommer vi att dubblera vår försäljning från en halv miljard till en miljard de närmsta 3 till 5 åren. Under den tiden ska vi mer än fördubbla vår nettomarginal i procent. Det här är till följd av att vi har investerat i IT som både förenklar och effektiviserar flera processer inom support, ekonomi, logistik och IT. På det sättet kommer investeringsbehoven att vara 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 mer effektiva och utnyttja våra skalfördelar, vilket i sin tur kommer att leda till lönsam tillväxt.

Dag Bergheim Pettersen

Inspire change in life



Med allt vi har lanserat så som nya produkter och nya webbsidor, så är vi mer än redo för tillväxt.

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



INDIEN I FOKUS

Zinzino har under fjärde kvartalet inlett en etableringsprocess i Indien. Processen genomförs i likhet med tidigare etableringar tillsammans med Business Sweden som redan har erfarenhet av den här typen av processer. Processen innebär upprättande av bolag, registrering av produkter och uppbyggnad av säljnätverk. Processen beräknas ta 9-12 månader och förväntad säljstart blir under sista kvartalet 2018. Utöver den indiska etableringsprocessen har Zinzino under fjärde kvartalet även bildat ett dotterbolag i Rumänien. Processer med syfte att fördjupa etableringen i Ungern, Frankrike och Storbritannien har också inletts under kvartalet.



LAGER I FRANKRIKE MEDFÖR KORTARE LEDTIDER I CENTRALA OCH SÖDRA EUROPA

Under året har Zinzino bedrivit ett projekt med syfte att effektivisera logistikprocessen och därigenom förkorta leveranstiden till kunderna. Under kvartalet har processen fortsatt med fokus på att korta ledtiderna i alla steg och att erbjuda kunderna fler leveransalternativ. Planerna på det nya externa lagret har fortsatt och under fjärde kvartalet beslutade bolaget att förlägga det i nordöstra Frankrike, i samarbete med samma logistikpartner som sköter Zinzinos ordinarie lagerhantering i Trollhättan för övriga marknader. Det nya externa lagret förväntas tas i drift under ingången av andra kvartalet 2018. Lagret kommer att korta ledtiden i leveransprocessen till de snabbt ökande kundgrupperna i Tyskland, Spanien och övriga länder i regionen.

NY BETALPLATTFORM OPTIMERAD FÖR TILLVÄXT OCH NYA REGIONER

Under fjärde kvartalet har Zinzino fortsatt det stora projektet med att utöka antalet betalningsmöjligheter för bolagets kunder och distributörer. De första lokala lösningarna har tagits i drift på den viktiga tyska marknaden och därmed bidragit till den fina försäljningsutvecklingen på marknaden. Under första kvartalet 2018 kommer ytterligare lokala lösningar att tas i bruk, inledningsvis med fokus på den strategiskt viktiga tyska marknaden, men allt fler marknader kommer att få tillgång till fler lösningar under första halvåret 2018. Betalningsplattformen är även förberedd för lokala betalningar i övriga världen, något som gynnar Zinzino i etableringsprocessen i Indien där säljstart planeras under hösten 2018. Plattformen ger också Zinzino stora möjligheter vid vidare etablering i exempelvis Asien eller Sydamerika.



NYA DIGITALA VERKTYG SKAPAR EXTERN OCH INTERN EFFEKTIVISERING

Under det fjärde kvartalet har utvecklingsprocessen av hemsidor och system fortsatt. En av tre stora lanseringar var "My Account", ett digitalt verktyg för Zinzinos kunder. Här ser kunderna all information om sina abonnemang och betalningar och kan även göra ändringar i sina beställningar samt uppdatera adress och betalningsuppgifter. Syftet med My Account har varit att förenkla för Zinzinos kunder och därigenom minska belastning på företagets supportavdelning, i kombination med att skapa incitament för merförsäljning genom det digitala verktyget.

Den andra stora lanseringen var Nya Backoffice för Zinzino partners. Backoffice är ett digitalt verktyg där all information gällande bl.a. sammankopplade partners, kunder och betalningar visualiseras på ett modernt och grafiskt tilltalande sätt. Syftet med Nya Backoffice var att ge Zinzinos partners ett bättre försäljningsverktyg genom ett uppdaterat gränssnitt över

tillkopplade kunder och partners. Verktyget medför också att partners inte behöver kontakta Zinzinos partnersupport i samma utsträckning som tidigare och kan fokusera mer på att generera tillväxt till den egna och koncernens försäljning.

De två nämnda lösningarna är sammanslagna internt, vilket på lång sikt medför effektivare utveckling och underhåll som fordrar färre IT-resurser. Lösningarna är också viktiga verktyg i koncernens fortsatta resa mot 1 miljard i omsättning.

Vid årsskiftet lanserades även appen "Go Core" - ett digitalt utbildningsverktyg för säljkåren där Zinzinos partners kan lyssna på utvalt utbildningsmaterial direkt i telefonen eller annat valt media. Go Core har under många år varit en utbildningskanal för Zinzinos partners via abonnemang som nu uppdaterats till att distribueras via en modernare kanal.

USA FÅR NY FÖRSÄLJNINGSCHEF OCH STARTAR FÖRSÄLJNING AV BALANCEOIL VEGAN

Under årets sista kvartal tillsattes en försäljningschef i Nordamerika som direkt påbörjat arbetet med att bredda säljorganisationen geografiskt och utöka antalet distributörer och kunder. Under kvartalet har även BalanceOil Vegan haft försäljningsstart i USA och mottagits positivt av marknaden. Det

här, i kombination med den nya webbportalen och hemsida skräddarsydd för den nordamerikanska marknaden, gör att Zinzino hyser stora förhoppningar om att vända den temporärt nedåtgående trenden för Nordamerika.



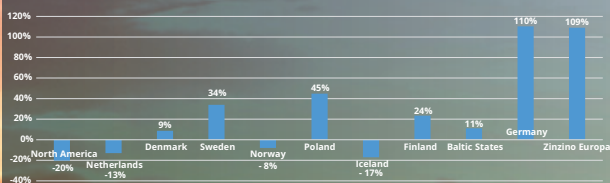
STYRELSEN FÖRESLÅR ÖKAD UTDELNING

Zinzinos verksamhet fortsatte att generera ett positivt kassaflöde under 2017 och även under Q4. Styrelsen har gjort en strategisk översyn och har utarbetat en plan för att arbeta aktivt med balansräkningen i koncernen. På så vis skapas bland annat utrymme till ökad aktieutdelning under 2018. Styrelsen kommer därmed att föreslå årsstämman 2018 en aktieutdelning på 45 (25) öre per aktie vilket motsvarar en ökning på 80% mot föregående år.

OMSÄTTNING OCH RESULTAT 2017 | Q4

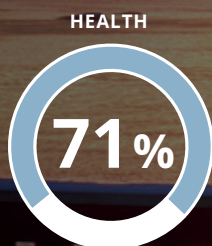
Q4

Tillväxt per marknad 2017 vs 2016

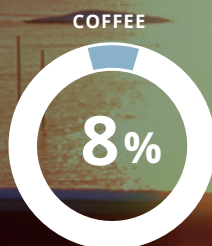


Försäljning MSEK **154,7** (144,5)

Intäkter



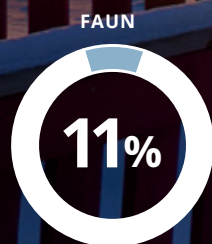
(2017; 109,3 (93,8) MSEK)



(2017; 13,1 (9,9) MSEK)

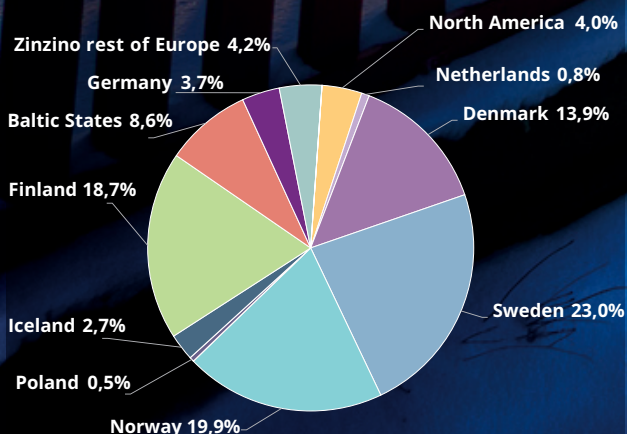


(2017; 15,9 (19,8) MSEK)



(2017; 16,4 (21,0) MSEK)

Geografisk fördelning försäljning



FJÄRDE KVARTALET - FÖRSÄLJNING

Totalt uppgick intäkterna för kvartalet till 154,7 (144,5) MSEK vilket motsvarade en tillväxt på 7% (29%) jämfört med motsvarande period föregående år. Flertalet marknader visade stark tillväxt under kvartalet. Den tyska marknaden har fått ökat marknadsstöd under fjärde kvartalet vilket resulterat i en 110% försäljningsökning mot fjärde kvartalet 2016. De nyetablerade EU-marknaderna ökade sammanlagt med 109%. Försäljningsökningen härleddes främst till Spanien, Österrike och Ungern som alla gick starkt framåt under sista kvartalet.

I Baltikum fortsatte den starka försäljningstillväxten i Lettland som ökade med 78%. Även Litauen hade tillväxt och ökade med 12%, i Estland bromsade intäktsstappet vid -35% vilket sammanlagt resulterade i 11% tillväxt för den baltiska regionen.

De omsättningsstarka marknaderna Sverige och Finland ökade under fjärde kvartalet med 34% respektive 24%. Även den danska marknaden hade tillväxt och ökade 9% mot motsvarande period föregående år.

Några marknader utvecklades sämre än förväntat under kvartalet och presterade sämre än fjärde kvartalet 2016. Den norska marknaden minskade med 8%, den isländska marknaden med 17% samt den holländska marknaden med 13%. Zinzino har under fjärde kvartalet genomfört många marknadsåtgärder i form av säljevents och olika kampanjer för att åter generera försäljningstillväxt för dessa, för Zinzino, mycket viktiga marknader.

Även i Nordamerika fortsatte den negativa trenden och intäkterna minskade med 20% mot ett starkt fjärde kvartal 2016. Som tidigare beskrivits har det tillsatts en försäljningschef och vidtagits marknadsåtgärder i form av kampanjer för säljkåren i syfte att öka försäljningen framöver.

Produktionsenheten Faun Pharma AS minskade sin högvolymsproduktion under fjärde kvartalet till den externa kunden Proteinfabriken vilket resulterade i att de totala intäkterna minskade med 22% mot motsvarande period föregående år, och därmed uppgick till 16,4 (21,0) MSEK.

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 fjärde kvartalet för den geografiskt största andelen av koncernens totala försäljning. Även den finska marknaden ökade kraftigt sin andel av den totala försäljningen.

Produktsegmentet Zinzino Health ökade med 17% till 109,3 (93,8) MSEK och stod för 71% (65%) av de totala intäkterna. Produktsegmentet Coffee ökade med 32% till 13,1 (9,9) MSEK vilket motsvarade 8% (7%) av de totala intäkterna. Faun Pharma AS minskade den externa försäljningen med 11% till 16,4 (21,0) MSEK vilket motsvarade 11% (14%) av de totala intäkterna. Övriga intäkter uppgick till 15,9 (19,8) MSEK vilket motsvarade

resterande 10% (14%) av intäkterna för kvartalet. Under fjärde kvartalet såldes det 265 000 (214 000) flaskor BalanceOil jämfört med samma kvartal föregående år vilket motsvarade en ökning på 24 %. Övriga produkter som visar stark försäljningsökning var Zinzino Skin Serum som ökade till över 25 000 (14 300) sålda enheter samt Zinzino proteinbar som ökade till 30 000 sålda enheter. Intresset och medvetenheten för den egna hälsan ökar kontinuerligt vilket bolaget ser i sin ökning av försäljningen av produkterna inom Health segmentet.

Det populäraste kaffet var likt tidigare French Espresso som det såldes 31 000 (35 100) enheter av under kvartalet. Försäljningen av kaffemaskiner uppgick till 883 (980) stycken vilket är en försäljningsminskning med 10 % jämfört med motsvarande period föregående år. Som tidigare kommunicerats släpptes BalanceOil Vegan under kvartalet. Det är en ny unik produkt som gör det möjligt för veganer och vegetarianer att få i sig de hälsosamma omega-3 fettsyrorna EPA och DHA utan att äta fisk. Produkten använder sig av en blandning av algolja, echiumolja, olivolja och D3 vitamin för att maximera upptagningsförmågan av Omega-3. Sedan lanseringen i mitten på oktober har produkten visat ett starkt säljmönster och totalt har det sålts 34 000 stycken flaskor under kvartalet.

FJÄRDE KVARTALET - KOSTNADER OCH RESULTAT

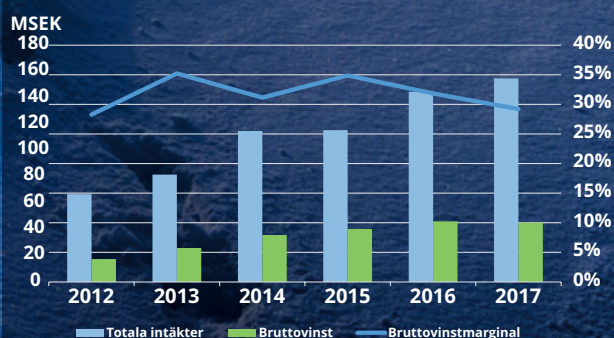
Bruttovinsten för det fjärde kvartalet uppgick till 45,2 (46,0) MSEK och bruttovinstmarginalen till 29,2% (31,9%).

EBITDA för fjärde kvartalet uppgick till -2,3 (4,6) MSEK och rörelsemarginalen före avskrivning uppgick till -1,5% (3,2%). Rörelseresultatet uppgick till -5,2 (2,4) MSEK och rörelsemarginalen till -3,3% (1,6%).

De något svagare vinstmarginalerna kan främst härledas till ökade kostnader för kampanjer och provisioner till företagets säljkår under den senare delen av kvartalet. Syftet med de kostsamma marknadsåtgärderna var att generera ökad tillväxt under 2018.

Bolaget har under ingången av 2018 återgått till normal kostnadsnivå för säljprovisioner vilket förväntas medföra att EBITDA rör sig upp mot historiska nivåer och därmed en fortsatt god lönsamhet i nivå med tidigare kvartal.

Resultat före skatt uppgick för kvartalet till -5,2 (2,5) MSEK och nettoresultatet till -3,4 (2,5) MSEK.



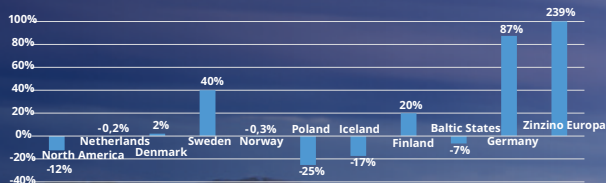
AVSKRIVNINGAR

Avskrivningar för kvartalet har belastat periodens resultat med 2 865 (2 202) tSEK varav 176 (206) tSEK var avskrivningar av materiella anläggningstillgångar, 1 463 (770) tSEK var avskrivning av immateriella anläggningstillgångar samt 1 226 (1226) tSEK avskrivning av goodwill.

KONCERNENS RESULTAT OCH FINANSIELLA STÄLLNING ACKUMULERAT 2017 | Q1 - Q4

Q1 - Q4

Tillväxt per marknad 12 mån 2017 vs 2016



Försäljning MSEK **540,3** (478,9)

Intäkter



(2017; 379,4 (326,0) MSEK)



(2017; 46,8 (55,6) MSEK)

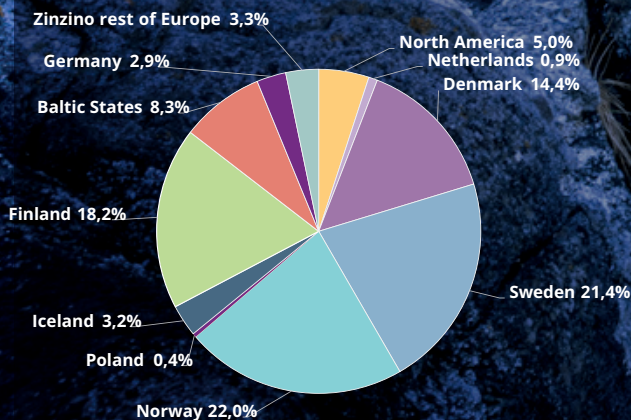


(2017; 49,4 (46,6) MSEK)



(2017; 64,7 (50,7) MSEK)

Geografisk fördelning försäljning



KONCERNENS RESULTAT OCH FINANSIELLA STÄLLNING ACKUMULERAT Q1-Q4 2017

OMSÄTTNING

Totalt uppgick intäkterna 2017 till 540,3 (478,9) MSEK vilket motsvarade en tillväxt på 13% (7%) mot föregående år. Bäst utveckling under 2017 hade den relativt nystartade tyska marknaden tillsammans med den svenska marknaden. Stark tillväxt även på den viktiga finska marknaden och viss tillväxt i Danmark. Som tidigare beskrivits går många av de nya startade marknaderna framåt med starkast tillväxt i Spanien, Österrike samt Rumänien och Ungern.

Nordamerika hade negativ tillväxt under 2017. Även Baltikum hade en negativ tillväxt totalt sett trots god tillväxt i både Lettland och Litauen. Regionen backade enbart på grund av den estniska marknadens nedgång. Nedgång sågs även på Island och i Polen, även om den isländska nedgången bromsades under året. Norge, med oförändrad omsättning 2017, var fortsatt den största marknaden följt av Sverige, Finland och Danmark. De nordiska marknaderna stod sammantaget för nästan 80% av den totala försäljningen i koncernen (Faun Pharma AS ej inräknat.) De nystartade marknaderna fortsatte att ta andelar av den totala försäljningen, däribland Tyskland som stod för 3% av koncernens försäljning 2017.

Produktsegmentet Health ökade med 16% till 379,4 (326,0) MSEK vilket motsvarade 70% (68%) av totala intäkter. Produktsegmentet Coffee minskade med 16% till 46,8 (55,6) MSEK och bidrog med 9% (12%) av de totala intäkterna. Faun Pharma ökade med 28% till 64,7 (50,7) MSEK vilket motsvarade 12% (10%) av totala intäkter. Frakt och andra övriga intäkter uppgick till 49,4 (46,6) MSEK vilket motsvarade resterande 9% (10%) av intäkterna.

Vidare visar intäktsanalysen att det under 2017 såldes 998 154 (780 017) flaskor BalanceOil jämfört med föregående år vilket motsvarade en ökning på 28%. Då intresset och medvetenheten för det egna välmåendet kontinuerligt ökar, ser bolaget en ökning av försäljningen av produkterna inom segmentet Health. De produkter som utmärkte sig genom stadigt ökande försäljning var Zinzino Skin Serum, som ökade till 82 472 (14 774) sålda enheter samt Zinzinos proteinbärs som lanserades hösten 2016 och haft stadig tillväxt sedan dess. Totalt har bolaget sålt 94 453 (14 825) enheter av produkten under 2017. Inom Zinzinos Coffee segment var Zinzino French Espresso det populäraste kaffet med 130 961 (150 352) sålda enheter under året vilket motsvarade en minskning på 13%. Försäljningen av kaffemaskiner låg på totalt 3 226 (4 539) stycken vilket var en försäljningsminskning på 29%, jämfört med 2016.

KOSTNADER OCH RESULTAT

Bruttovinsten uppgick till 159,8 (153,8) MSEK och bruttovinstmarginalen till 29,6% (32,1%). Marginalförsämringen härleddes främst till de tillfälligt förhöjda kostnaderna för säljprovisioner under året i kombination

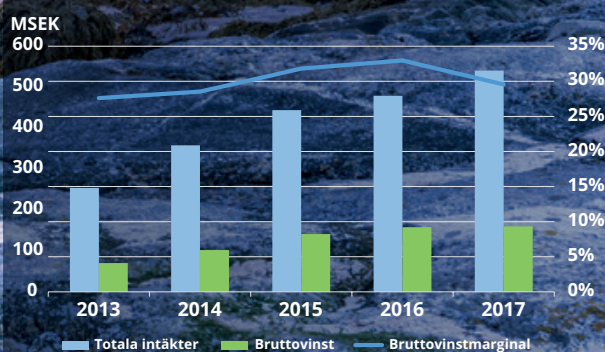
med att Faun Pharmas försäljningsmix till stor del stått för volymproduktioner med lägre marginaler. Som tidigare beskrivits har Zinzino justerat ersättningsmodellen till säljkåren vilket framöver kommer att sänka provisionskostnaden. Samtidigt arbetas det intensivt med att effektivisera den norska produktionsenheten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

EBITDA uppgick till 10,8 (23,0) MSEK och rörelsemarginalen före avskrivning uppgick till 2,0% (4,8%). Rörelseresultatet uppgick till 0,7 (14,0) MSEK och rörelsemarginalen till 0,1% (2,9%). Koncernen har under det gångna året haft en större kostnadsmassa till följd av både en produktionsenhet i egen regi och ett eget forskningsbolag genom Bioactive Foods AS.

Dessutom har flera etableringar och marknads-satsningar genomförts, liksom stora investeringar i IT-plattformar och hemsidor. Detta påverkar rörelsemarginalerna negativt på kort sikt men kommer att generera marginalförbättringar på längre sikt.

Resultat före skatt uppgick till 0,5 (13,9) MSEK och nettoresultatet till -1,1 (9,7) MSEK.

Q1-Q4



LAGER

Koncernens sammanlagda varulager uppgick per balansdagen till 52,9 (63,5) MSEK.

SOLIDITET OCH LIKVIDITET

Per balansdagen uppgick kassan till 48,4 (23,3) MSEK. Koncernens soliditet uppgick till 44% (50%). Årets kassaflöde uppgick till 25,1 (-3,5) MSEK. Styrelsen gör fortsatt bedömningen att likvida medel är på en tillfredställande nivå. Koncernens positiva kassaflöde från den löpande verksamheten tryggar likviditeten i koncernen under överskådlig framtid samt möjliggör förhöjd aktieutdelning under 2018.

ORGANISATION

Zinzino har under 2016 och 2017 investerat stora belopp i att bygga en organisation och ett affärssystem med hög effektivitet och kapacitet. Under det kommande året kommer nya satsningar på IT och marknadssidan att genomföras i syfte att öka försäljningen i koncernen.



RESULTATRÄKNINGAR

ZINZINO GROUP (TSEK)

Belopp i TSEK	2017-10-01	2016-10-01	2017-01-01	2016-01-01
	2017-12-31	2016-12-31	2017-12-31	2016-12-31
Nettoomsättning	142 683	128 231	495 058	436 083
Övriga intäkter	12 058	16 286	45 264	42 839
Handelsvaror och övriga direkta kostnader	-109 514	-98 473	-380 572	-325 118
Bruttovinst	45 227	46 044	159 750	153 804
Externa rörelsekostnader	-28 946	-24 361	-82 054	-71 857
Personalkostnader	-18 592	-17 128	-66 886	-58 906
Avskrivningar	-2 865	-2 202	-10 128	-8 997
Rörelseresultat	-5 176	2 353	682	14 044
Finansnetto	-53	164	-151	-177
Skatt	1 821	3	-1 601	-4 198
Periodens resultat	-3 408	2 520	-1 070	9 669

RESULTATRÄKNINGAR

ZINZINO AB (TSEK)

Belopp i TSEK	2017-10-01	2016-10-01	2017-01-01	2016-01-01
	2017-12-31	2016-12-31	2017-12-31	2016-12-31
Nettoomsättning	850	1 000	3 350	3 350
Övriga intäkter	460	-	460	92
Bruttovinst	1 310	1 000	3 810	3 442
Externa rörelsekostnader	-809	-503	-2 873	-2 704
Avskrivningar	-4	-4	-15	-16
Rörelseresultat	497	493	922	722
Finansnetto			-2	-
Skatt	-109	-109	-203	-159
Periodens resultat	388	384	717	563

BALANSRÄKNINGAR

ZINZINO GROUP (TSEK)

Belopp i TSEK	2017-12-31	2016-12-31
Anläggningstillgångar		
Goodwill	33 648	38 552
Immateriella anläggningstillgångar	19 225	19 511
Materiella anläggningstillgångar	3 036	3 322
Finansiella anläggningstillgångar	2 843	3 998
Summa anläggningstillgångar	58 752	65 383
Omsättningstillgångar		
Varulager	52 947	63 518
Kortfristiga fordringar	21 375	23 911
Kassa och bank	48 419	23 323
Summa omsättningstillgångar	122 741	110 752
Summa tillgångar	181 493	176 135
Bundet eget kapital	4 342	3 258
Fritt eget kapital	76 835	75 536
Årets resultat	-1 069	9 669
Summa eget kapital	80 108	88 463
Långfristiga skulder	730	543
Kortfristiga skulder	100 655	87 129
Summa skulder	101 385	87 672
Summa eget kapital och skulder	181 493	176 135

BALANSRÄKNINGAR

ZINZINO AB (TSEK)

Belopp i TSEK	2017-12-31	2016-12-31
Anläggningstillgångar		
Immateriella anläggningstillgångar	1 084	894
Finansiella anläggningstillgångar	83 351	83 449
Summa anläggningstillgångar	84 435	84 343
Omsättningstillgångar		
Kortfristiga fordringar	1 640	223
Kassa och bank	294	1 047
Summa omsättningstillgångar	1 934	1 270
Summa tillgångar	86 369	85 613
Bundet eget kapital	4 342	4 152
Fritt eget kapital	30 657	38 429
Årets resultat	717	563
Summa eget kapital	35 716	43 144
Långfristiga skulder	16 206	16 056
Kortfristiga skulder	34 447	26 413
Summa skulder	50 653	42 469
Summa eget kapital och skulder	86 369	85 613

KASSAFLÖDESANALYSER

ZINZINO GROUP (TSEK)

Belopp i TSEK	2017-10-01	2016-10-01	2017-01-01	2016-01-01
	2017-12-31	2016-12-31	2017-12-31	2016-12-31
Den löpande verksamheten				
Resultat före finansiella poster	-5 176	2 353	682	14 044
Avskrivning / Nedskrivning	2 865	2 202	10 128	8 997
Övriga ej likviditetspåverkande poster	-361	-411	655	1 681
	-2 672	4 144	11 465	24 722
Erhållen ränta	15	39	134	49
Erlagd ränta	-72	-19	-289	-226
Betald skatt	-11	-6	27	-62
	-68	14	-128	-239
Kassaflöde från den löpande verksamheten				
före förändring av rörelsekapital	-2 740	4 158	11 337	24 483
Kassaflöde från förändring i rörelsekapital				
Ökning(-) / Minskning(+) av varulager	3 954	-6 374	11 421	-23 229
Ökning(-) / Minskning(+) av kortfristiga fordringar	-629	2 380	1 686	-1 587
Ökning(+) / Minskning(-) av kortfristiga skulder	10 014	7 650	13 526	10 882
Kassaflöde från den löpande verksamheten	10 599	7 814	37 970	10 549
Investeringsverksamheten				
Investering i immateriella anläggningstillgångar	-418	-5 264	-4 223	-6 939
Investering i finansiella anläggningstillgångar		-173	-540	-764
Investering i materiella anläggningstillgångar	-73	-200	-116	-2 016
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-491	-5 637	-4 879	-9 719
Finansieringsverksamheten				
Upptagna lån	-	-	-	-
Optionsutgivelse	-	-	150	44
Utdelning	-	-	-8 145	-7 763
Aktieteckning på utställda teckningsoptioner	-	3 010	-	3 360
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	0	3 010	-7 995	-4 359
PERIODENS KASSAFLÖDE	10 108	5 187	25 096	-3 529
Likvida medel vid periodens början	38 311	18 136	23 323	26 852
Likvida medel vid periodens slut	48 419	23 323	48 419	23 323
Förändring likvida medel	10 108	5 187	25 096	-3 529

KASSAFLÖDESANALYSER

ZINZINO AB (TSEK)

Belopp i TSEK	2017-10-01	2016-10-01	2017-01-01	2016-01-01
	2017-12-31	2016-12-31	2017-12-31	2016-12-31
Den löpande verksamheten				
Resultat före finansiella poster	497	493	922	722
Avskrivning / Nedskrivning	4	4	16	-16
Övriga ej likviditetspåverkande poster	-5	27	-17	63
	496	524	921	769
Erhållen ränta				
Erlagd ränta			-2	
Betald skatt				
	0	-126	-2	0
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapital	496	524	919	769
Kassaflöde från förändring i rörelsekapital				
Ökning(-) / Minskning(+) av kortfristiga fordringar	-1 421	5	-1 418	-91
Ökning(+)/ Minskning(-) av kortfristiga skulder	672	-2 424	8 035	5 692
Kassaflöde från den löpande verksamheten	-253	-1 895	7 536	6 370
Investeringsverksamheten				
Investering i immateriella anläggningstillgångar	-63	-894	-190	-894
Investering i finansiella anläggningstillgångar		-173	-104	-623
Investering i materiella anläggningstillgångar				
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-63	-1 067	-294	-1 517
Finansieringsverksamheten				
Optionsutgivelse			150	150
Utdelning			-8 145	-7 763
Aktieteckning på utställda teckningsoptioner		3 010		3 360
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	0	3 010	-7 995	-4 253
PERIODENS KASSAFLÖDE	-316	48	-753	600
Likvida medel vid periodens början	610	999	1 047	447
Likvida medel vid periodens slut	294	1 047	294	1 047
Förändring likvida medel	-316	48	-753	600



FÖRÄNDRINGAR EGET KAPITAL ZINZINO GROUP (TSEK)

Belopp i TSEK	2017-01-01	2016-01-01
	2017-12-31	2016-12-31
Eget kapital vid periodens ingång	88 463	88 320
Justering för fel föregående år	-	-4 513
Aktieteckning på teckningsoptioner	-	3 392
Utdelning till aktieägare	-8 145	-7 763
Omräkningsdifferenser valuta	859	-642
Periodens resultat	-1 070	9 669
Eget kapital vid periodens utgång	80 107	88 463

FÖRÄNDRINGAR EGET KAPITAL ZINZINO AB (TSEK)

Belopp i TSEK	2017-01-01	2016-01-01
	2017-12-31	2016-12-31
Eget kapital vid periodens ingång	43 144	46 707
Aktieteckning på teckningsoptioner		3 637
Utdelning till aktieägare	-8 145	-7 763
Periodens resultat	717	563
Eget kapital vid periodens utgång	35 716	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 2017-12-31 fördelat på 32 580 025 aktier, varav 5 113 392 är A-aktier (1 röst) och 27 466 633 B-aktier (0,1 röst). Aktiens kvotvärde är 0,10 kr. Bolagets B-aktie handlas på Nasdaq Omx First North, nasdaqomxnordic.com.

Bolaget har per rapportdatum 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 2017-12-31 utnyttjas för nyteckning av 1 700 000 aktier kommer utspädning av aktiekapitalet uppgå till ca 5%.

UTDELNING

Styrelsen kommer att föreslå årsstämman en utdelning för det gångna räkenskapsåret på 0,45 (0,25) SEK per aktie.

INTÄKTER PER BOLAG Q4 (TSEK)

BOLAG	Q4 2017	Q4 2016	Tillväxt per bolag mot föregående år	Andel av totala intäkter
Zinzino Sverige AB*	35 812	24 648	45%	23%
Zinzino AS (Norge)	27 422	30 400	-10%	18%
Zinzino OY (Finland)	25 805	21 326	21%	17%
Zinzino ApS (Danmark+FO)	19 147	17 969	7%	12%
Zinzino Ehf (Island)	3 670	4 521	-19%	2%
Zinzino UAB (Litauen)	3 591	3 207	12%	2%
Zinzino SIA (Lettland)	5 159	2 893	78%	3%
Zinzino OÜ (Estland)	3 081	4 766	-35%	2%
Zinzino LLC (USA)	5 242	6 698	-22%	3%
Zinzino BV (Holland)	1 055	1 238	-15%	1%
Zinzino SP z.o.o (Polen)	642	452	42%	0%
Zinzino Canada Corp	235	321	-27%	0%
Zinzino GmbH (Tyskland)	5 174	2 511	106%	3%
Faun Pharma AS (Norge)	16 426	20 953	-22%	11%
Zinzino Nordic AB	2 280	2 614	-13%	1%
Totalt	154 741	144 517	7%	100%

* I svenska bolaget ingår försäljningen för Sverige, EU och Schweiz.

INTÄKTER PER BOLAG Q1 - Q4 (TSEK)

BOLAG	Q1 - Q4 2017	Q1 - Q4 2016	Tillväxt per bolag mot föregående år	Andel av totala intäkter
Zinzino Sverige AB*	114 112	75 330	51%	21%
Zinzino AS (Norge)	105 272	106 508	-1%	19%
Zinzino OY (Finland)	86 578	72 804	19%	16%
Zinzino ApS (Danmark+FO)	68 664	67 858	1%	13%
Zinzino Ehf (Island)	15 212	18 571	-18%	3%
Zinzino UAB (Litauen)	12 826	10 331	24%	2%
Zinzino SIA (Lettland)	14 534	10 951	33%	3%
Zinzino OÜ (Estland)	12 412	21 630	-43%	2%
Zinzino LLC (USA)	23 019	26 194	-12%	4%
Zinzino BV (Holland)	4 155	4 200	-1%	1%
Zinzino SP z.o.o (Polen)	1 761	2 376	-26%	0%
Zinzino Canada Corp	874	1 330	-34%	0%
Zinzino GmbH (Tyskland)	13 930	7 499	86%	3%
Faun Pharma AS (Norge)	64 694	50 689	28%	12%
Zinzino Nordic AB	2 279	2 651	-14%	0%
Totalt	540 322	478 922	13%	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 | Q4

VALBEREDNING

Valberedningen i Zinzino har till uppgift att framlägga förslag till antalet styrelseledamöter, val av Styrelseledamöter inklusive styrelsens ordförande, ersättning till styrelseledamöter, lämna förslag till process för utseende av ny valberedning samt i övrigt följa vad som gäller i Svensk kod för bolagsstyrning. Valberedningen inför årsstämman 2018 består av valberedningens ordförande Örjan Saele, ledamot Peter Sörensen samt sammankallande i valberedningen, Hans Jacobsson, styrelseordförande i Zinzino AB. Aktieägare är välkomna att komma med synpunkter och/eller förslag på styrelsens sammansättning till valberedningen på telefon 031-771 71 50 alternativt via mail till shares@zinzino.com.

ÅRSSTÄMMA

Årsstämman i Zinzino AB(publ) hålls den 15 maj kl 13.00 i bolagets lokaler på Hulda Lindgrens gata 8 i Göteborg. För ytterligare information om årsstämman 2018 hänvisas till bolagets hemsida www.zinzino.se.

REVISORSGRANSKNING

Denna delårsrapport har ej genomgått granskning av bolagets revisorer.

RAPPORTKALENDER

Årsredovisning 2017 publiceras 2018-04-24
Delårsrapport Q1 2018 publiceras 2018-05-15
Delårsrapport Q2 2018 publiceras 2018-08-30

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

Göteborg, 28 februari 2018

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



INSPIRE **CHANGE** IN LIFE | ZINZINO.COM