

ZINZINO

A scenic landscape photograph featuring a wooden pier in the foreground, leading into a calm body of water. The water reflects the surrounding environment, including the sky and the snow-capped mountains in the background. The mountains are rugged and steep, with patches of snow and green vegetation. The sky is a clear, bright blue. The overall mood is peaceful and serene.

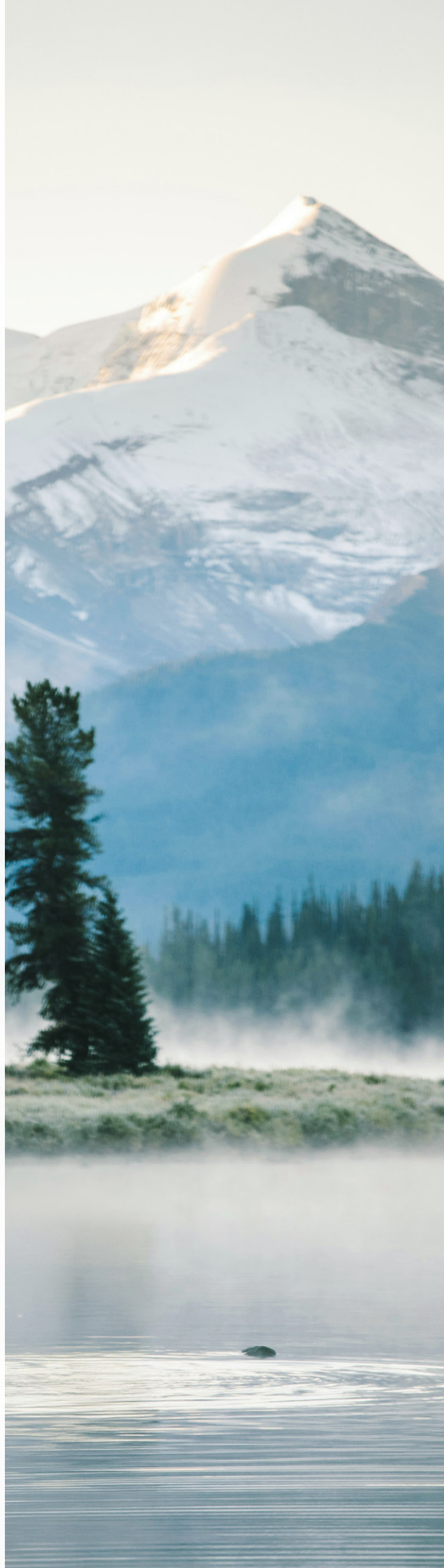
Delårsrapport Q1 2025

Detta är Zinzino

Zinzino är ett globalt direktförsäljningsföretag från Skandinavien specialiserat på testbaserade, individanpassade kosttillskott och vetenskaplig hudvård. Det är ett aktiebolag med aktier noterade på Nasdaq First North Premier Growth Market. Företagets vetenskapligt beprövade kosttillskott finns på mer än 100 marknader över hela världen. Zinzino äger det schweiziska, biotekniska hudvårdsmärket HANZZ+HEIDI samt norska forsknings- och produktionsenheterna BioActive Foods AS och Faun Pharma AS. Företagets huvudkontor är beläget i Göteborg i Sverige med ytterligare kontor i Europa, Asien och Australien.

Kort historik

- 2007** – Zinzino AB startades. 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 företrädelsemission Zinzino Nordic AB genomförde i december. Genom detta fick Zinzino AB kontroll över 97% av rösterna och 92% av kapitalet i Zinzino Nordic AB. Fram till rapportdatum 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 bolag i USA.
- 2014** – Utökades koncernen ytterligare genom bolag i Polen och Holland. Zinzino AB förvärvade samma år 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. Försäljning till samtliga EU-länder öppnades.
- 2017** – Försäljning i Schweiz öppnades.
- 2018** – Nya dotterbolag i Rumänien och Italien.
- 2019** – Nya dotterbolag i Australien och Indien.
- 2020** – Förvärv av VMA Life i Singapore. Zinzino flyttar upp till premier-segmentet av Nasdaq First North Growth Market.
- 2021** – Försäljningsstart i Sydafrika.
- 2022** – Förvärv av Enhanzz IP AG och Enhanzz Global AG.
- 2023** – Försäljningsstart i Turkiet och Mexiko.
- 2024** – Inkråmsförvärv av Xelliss. Försäljningsstart i Serbien och Kanarieöarna. Förvärv 49% av Cleanthi Alpha-Olenic LTD.
- 2025** – Inkråmsförvärv av Zurvita. Försäljningsstart på Nya Zeeland.



Zinzino Delårsrapport Q1 2025

Januari – Mars

- De totala intäkterna uppgick till 723,7 (454,5) mSEK vilket motsvarade en tillväxt på 59% (15%)
- Bruttovinsten uppgick till 223,6 (160,9) mSEK och bruttovinstmarginalen uppgick till 30,9% (35,4%)
- EBITDA uppgick till 78,8 (51,7) mSEK och EBITDA-marginalen uppgick till 10,9% (11,4%)
- Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick till 21,1 (-1,7) mSEK
- Inkråmsförvärvet av Zurvita genomfördes den 14 februari
- Nya Zeeland uppnår status som fullvärdig marknad
- Zinzinos styrelse föreslår en utdelning till aktieägarna om 4,00 (3,00) SEK per aktie för räkenskapsåret 2024 motsvarande totalt 143,1 (102,7) mSEK

Viktiga händelser efter rapportdatum

- Zinzino förvärvade den 11 april 2025 inkraomet i Valentus Global för ökad distributionskraft i Europa. Zinzino betalade vid tillträdet en total köpeskilling om 20 mSEK varav ca 10 mSEK utgjorde varulagrets beräknade värde. Köpeskillingen betalades med kontanta medel som finansierades med egen kassa.



Dag Bergheim Pettersen, CEO, Zinzino



Lönsam superstark tillväxt på hela 59%

Vi fortsätter utvecklas i ännu högre fart än förra året och levererar en mycket stark tillväxt under årets första kvartal. En tillväxt som uppgår till hela 59% jämfört med samma period förra året! Vi lyckas kombinera tillväxt med god lönsamhet, vilket vi såklart är otroligt glada över! Tidigt i år kommunikerade vi vårt långsiktiga mål för de kommande tre åren, där vi siktar på en genomsnittlig försäljnings-tillväxt på 20% eller mer. Det är kanske lite tidigt att säga vilka förväntningar vi ska ha utöver detta, men det ser lovande ut för oss att klara mer än 20% i år.

Strategi, planer och uppföljning

Vi befinner oss under den tiden på året när vi fokuserar på att följa upp alla våra planer, fokus på utveckling i stort och balansera mellan kort- och långsiktigt tänk. Vi är fokuserade på att uppfylla alla våra finansiella och strategiska mål samtidigt som vi arbetar med planer och strategier för de kommande åren. Det som är tydligt är vår vision, det långsiktiga målet och våra värderingar där vi fortsätter att fokusera på att förbättra och utveckla vårt bolag.

Vi har några områden som vi i första hand mäter oss mot och som är vårt fokus; marknader, produkter, M&A och Tech & verktyg för våra återförsäljare, allt detta för att utöka vår kundbas och vårt varumärke.

• Marknader

Vi arbetar med att utveckla våra befintliga marknader och vi ser resultatet av det arbetet på nästan alla marknader vi är aktiva på. Vi har lanserat Nya Zeeland som en ny marknad och arbetar just nu med en lansering i Kina, samtidigt som Filippinerna äntligen öppnar till sommaren. Utöver dessa blir det sedan vidare fokus på Syd-amerika och Japan. Det viktigaste är att vi växer stadigt, bibehåller intäkter och utvecklar vårt varumärke på alla marknader. Allt detta gör vi med ambitionen för framtida tillväxt.

• Produkter

Vi har kunnat lansera flera nya produkter genom våra förvärv och vi kommer att fortsätta fokusera på produktutveckling, vetenskapliga studier och utveckling av nya tester under de kommande åren.

• M&A

I år har vi redan under de första månaderna genomfört två förvärv, Zurvita i USA och Valentus i Storbritannien/USA. Vi har genomfört flertalet framgångsrika förvärv under de senaste åren och det är en stor del av vår strategiska plan. Förvärven ger oss nya produkter och skalfördelar men möjliggör även ökade intäkter.

• Tech

Vi har investerat i ny teknik och utökat våra resurser inom IT mycket mer än genomsnittet av företag som vi jämför oss med. Vi tror att användningen av ny teknik och AI kommer att vara avgörande för vilka företag som står som vinnare under de kommande tio åren. Det är därför naturligt för oss att investera ytterligare och avsätta stora resurser till detta viktiga område.

Försäljning och marknadsföring

Vi investerar i vårt varumärke och förbättrar kontinuerligt de digitala verktygen för våra distributörer. Detta är ett nyckelområde för den organiska tillväxt vi har haft de senaste åren och kommer att fortsätta att vara under de kommande åren. Vi fortsätter att investera stora resurser och kapital även i framtiden för att ytterligare öka våra marknadsandelar, stärka vårt varumärke samt attrahera nya kunder och samtidigt behålla våra lojala, befintliga kunder.

Tack!

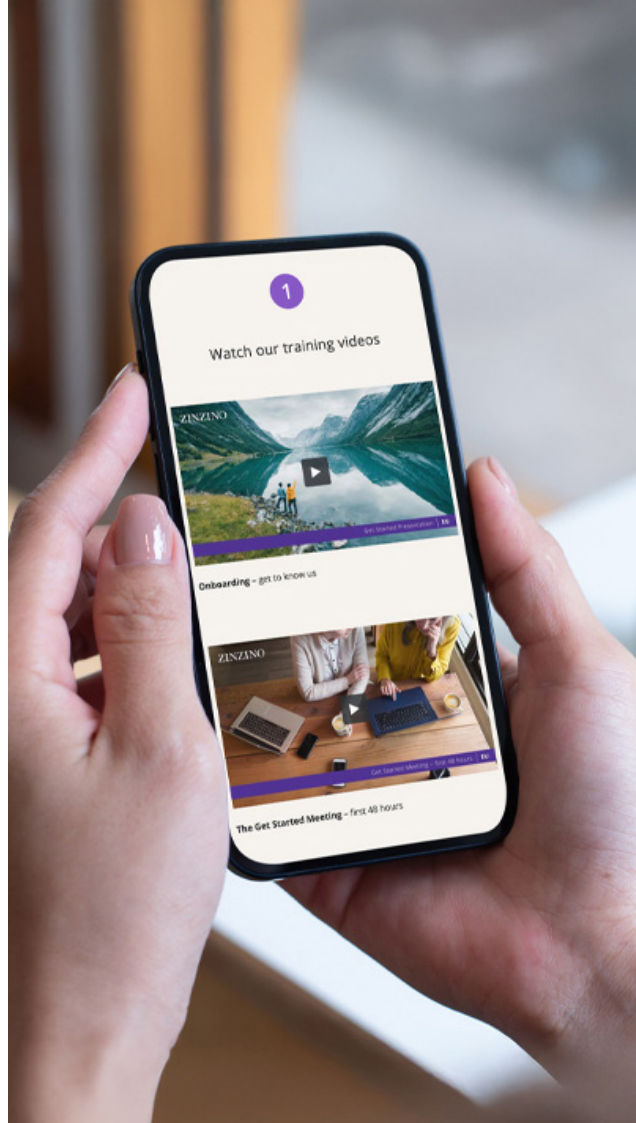
Vi fortsätter att fokusera på att förenkla och förbättra verksamheten genom att öka vår effektivitet och kvalitet. Vi fokuserar vidare på förebyggande hälsa och lönsam tillväxt och skapar med det ett fantastiskt företag för våra aktieägare, anställda, kunder och distributörer.

Tack till alla aktieägare, distributörer, kunder och anställda för ert stöd och än en gång, grattis till tillväxten vi skapar tillsammans.

"Inspire Change in Life"

Dag Bergheim Pettersen

CEO Zinzino



Finansiell sammanfattning (mSEK)

Koncernens nyckeltal	2025-01-01 2025-03-31	2024-01-01 2024-03-31	2024-01-01 2024-12-31
Totala intäkter	723,7	454,5	2 207,8
Nettoomsättning	688,8	433,7	2 094,1
Försäljningstillväxt	59%	15%	25%
Bruttovinst	223,6	160,9	732,5
Bruttovinstmarginal	30,9%	35,4%	33,2%
Rörelseresultat före avskrivning	78,8	51,7	250,7
Rörelsemarginal före avskrivning	10,9%	11,4%	11,4%
Rörelseresultat	70,9	44,6	219,9
Rörelsemarginal	9,8%	9,8%	10,0%
Resultat före skatt	70,5	44,7	219,3
Nettoresultat	56,0	35,5	169,3
Nettomarginal	7,7%	7,8%	7,7%
Nettoresultat per aktie efter skatt före utspädning, SEK	1,61	1,04	4,95
Nettoresultat per aktie efter skatt vid full utspädning, SEK	1,49	0,96	4,59
Kassaflöde från den löpande verksamheten	21,1	-1,7	303,1
Likvida medel	440,9	328,1	463,1
Soliditet	34,6%	32,7%	32,0%
Eget kapital per aktie före utspädning, SEK	13,67	9,21	11,30
Antal utställda aktier i genomsnitt för perioden	34 827 196	33 941 596	34 185 478
Antal utställda aktier i genomsnitt för perioden vid full utspädning	37 644 106	37 097 971	36 880 408

Zinzinos utsikter och finansiella mål

Under perioden 2025–2027 ska den genomsnittliga tillväxten av försäljningen i Zinzino vara minst 20% och rörelsemarginal före avskrivningar ska överstiga 10% under perioden. Utdelningspolicyn ska vara minst 50% av koncernens nettoresultat så länge likviditet och soliditet tillåter.

Händelser under och efter första kvartalet 2025

Zinzino förvärvar inkråm i Zurvita efter avslutat Chapter 11 förfarande

2024-12-21 kommunicerades det att Zinzino ingått avtal om att gå in som Debtor-in-possession-finansiär (DIP-finansiär) i Zurvita Inc. som fått beviljat ett konkursförfarande enligt Chapter 11. Genom att gå in som finansiär i Zurvitas Chapter 11 med lån om sammanlagt 4,5 mUSD lade samtidigt Zinzino ett bud om att förvärva bolagets inkråm via ett s.k. stalking horse bid. Förutsättningarna var att om budet accepterades skulle DIP-lånet konverteras till en del av en skuldreglerad köpeskilling vilket avgjordes efter att Zurvita fullgjort processen enligt Chapter 11:s gällande villkor.

Per den 14 februari 2025 accepterades Zinzinos bud om att förvärva bolagets inkråm och konverterades till en del av en skuldreglerad köpeskilling där parterna enats om de slutgiltiga villkoren. Zinzino betalade en fast köpeskilling vid tillträdet, inklusive DIP-finansieringen, om totalt 9,4 mUSD varav 2,5 mUSD betalas via nyemitterade Zinzino-aktier, förutsatt årsstämans beslut. Dessutom tillkommer villkorade tilläggsköpeskillingar baserat på försäljningsutvecklingen genererat av den förvärvade distributörsorganisationen under perioden 2025–2029. De totala tilläggsköpeskillingarna uppgår till maximalt 1,9 mUSD och skall till 100% regleras med nyemitterade Zinzino-aktier. Den kontanta delen av köpeskillingen finansieras med egen kassa.

Zurvita är ett direktförsäljningsbolag inom hälsosegmentet som bedriver verksamhet i USA, Kanada och Mexiko. Varumärkesportföljen erbjuder en rad innovativa produkter inom hälsa och välbefinnande där verksamheten årligen omsätter totalt cirka 30 mUSD med goda bruttomarginaler. En sammanslagning med Zinzino förväntas addera tillväxt genom de synergier som uppstår i de gemensamma nätverken, kombinerat med Zinzinos testbaserade produktkoncept. Lönsamheten i bolaget kommer därmed kunna utvecklas väl genom utnyttjande av Zinzinos befintliga tekniska plattform och organisation.

Under det första kvartalet 2025 uppgick intäkterna hänförliga till förvärvet till 52 mSEK efter initial mycket god försäljningsutveckling.

Zinzino tillkännager Nya Zeeland som nästa steg i sin globala expansion

Den 11 mars 2025 lanserades Nya Zeeland som Zinzinos nya officiella marknad. Lanseringen ger bolagets oberoende distributörer förbättrade verktyg för expandera verksamheten lokalt. Lanseringen förväntas stimulera försäljningstillväxten på Nya Zeeland och i kringliggande områden genom synergier inom distributörsorganisationen. Kundsupport hanteras från kontoret i Kuala Lumpur samtidigt som övriga funktioner administreras från huvudkontoret i Göteborg i samarbete med lokala konsulter på Nya Zeeland.



Zinzino förvärvar Valentus Global för ökad distributionskraft i Europa

Zinzino har via ett inkråmsförvärv den 11 april 2025 övertagit rättigheterna till USA/UK-baserade direktförsäljningsbolaget Valentus Globals distributörsdatabas och tillhörande kundregister, varulager och IP-rättigheter. Valentus Global Inc. är ett direktförsäljningsföretag med säte i Delaware, USA med huvuddelen av verksamheten och försäljningen i Europa. Varumärkesportföljen erbjuder en rad innovativa produkter inom välbefinnande, näring och hälsa.

Verksamheten under föregående år omsatte över 50 mSEK, främst fördelat i Europa och Nordamerika. Sammanslagningen med Zinzino förväntas skapa stark tillväxt genom de synergier som uppstår i de gemensamma nätverken och lönsamheten kommer därmed kunna utvecklas mycket väl genom utnyttjande av Zinzinos befintliga tekniska plattform och organisation. Zinzino betalade vid tillträdet en total köpeskilling om 20 mSEK varav ca 10 mSEK utgjorde varulagrets beräknade värde. Köpeskillingen betalades med kontanta medel som finansieras med egen kassa.



Omsättning och resultat Q1 2025

Försäljning Q1

Totalt ökade intäkterna under det första kvartalet 2025 med 59% till 723,7 (454,5) mSEK jämfört med motsvarande period föregående år. I lokal valuta ökade intäkterna under det första kvartalet 2025 med 60% jämfört med samma period föregående år.

Norden

I Norden ökade de totala intäkterna för det första kvartalet 2025 med 13% jämfört med första kvartalet föregående år och uppgick till 77,1 (68,1) mSEK. Tillväxten under kvartalet drevs främst av Sverige och Norge där aktiviteten bland distributörerna var genomgående hög. Övriga marknader presterade i nivå med motsvarande kvartal föregående år. Sammantaget ökade regionens intäkter inom samtliga kategorier vilket visar att den underliggande tillväxten av nya distributörer nu har börjat ge effekt på den totala försäljningsutvecklingen. Zinzino genomför kontinuerligt åtgärder för att öka nyförsäljningen i samtliga länder i den nordiska regionen.

De totala externa intäkterna i Faun Pharma AS, koncernens dotterbolag och tillika tillverkningsenhet, minskade med 42% till 16,0 (27,6) mSEK för det första kvartalet 2025 jämfört med motsvarande period föregående år. Den minskade försäljningen härleddes uteslutande till hög internproduktion under kvartalet kopplat till övriga koncernens ökande behov av varuförsörjning.

Samtantaget stod intäkterna i Norden, Zinzino och Faun sammanräknat, för 13% (21%) av koncernens totala intäkter under det första kvartalet 2025.

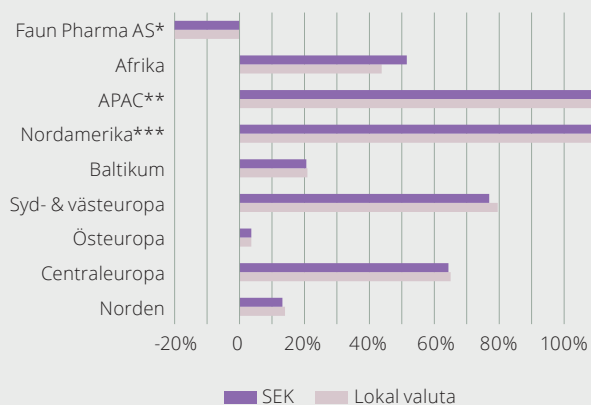
Baltikum

I Baltikum ökade intäkterna med 21% under det första kvartalet 2025 till 28,7 (23,8) mSEK jämfört med motsvarande period föregående år efter generellt god utveckling i regionens samtliga länder. Detta efter hög distributörsaktivitet med ökad tillströmning av nya distributörer och kunder, dessutom ökade de viktiga abonnemangsintäkterna från de befintliga kundbaserna. Huvudkontoret fortsätter att ge sitt stöd till de lokala försäljningsorganisationerna på de relativt sett mogna marknaderna i regionen. Sammantaget stod regionen för 4% (5%) av koncernens totala intäkter under det första kvartalet 2025.

Centraleuropa

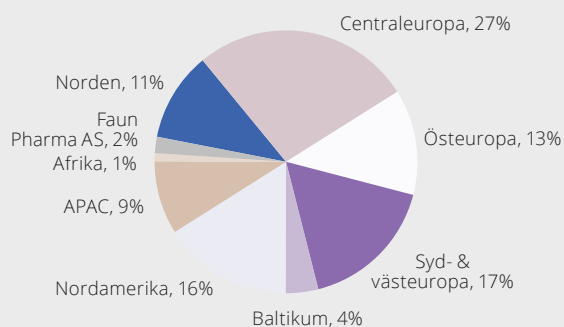
Under det första kvartalet 2025 ökade intäkterna med 66% jämfört med motsvarande period föregående år och uppgick till 196,4 (119,5) mSEK. Den goda utvecklingen fortsatte i regionens samtliga länder under kvartalet. Stor ökning av nya kunder och distributörer, i kombination med ökade abonnemangsintäkter. Liksom tidigare drevs tillväxten av de effektiva och sammanflätade distributörsorganisationerna i regionen. Synergieffekter i distributörsleden från förvärvet av Enhazz bidrog också i hög grad till den goda utvecklingen. Sammanlagt stod regionen för 27% (25%) av koncernens totala intäkter under det första kvartalet 2025.

Tillväxt per region Q1 2025 vs Q1 2024



* -42% SEK / -41% lokal valuta, ** 431% SEK / 423% lokal valuta, *** 218% SEK / 228% lokal valuta

Försäljning per region Q1 2025



Länder i regioner

Norden

Danmark, Färöarna, Finland, Island, Norge, Sverige

Baltikum

Estland, Lettland, Litauen

Centraleuropa

Österrike, Tyskland, Schweiz

Östeuropa

Tjeckien, Slovakien, Ungern, Polen, Rumänien

Syd- & västeuropa

Cypern, Frankrike, Grekland, Italien, Nederländerna, Spanien, Storbritannien, Belgien, Irland, Luxemburg, Malta, Slovenien, Serbien, Turkiet, Kanarieöarna

Nordamerika

Kanada, USA, Mexiko

APAC

Australien, Hongkong, Indien, Malaysia, Singapore, Taiwan, Thailand, Nya Zeeland

Afrika

Sydafrika



Östeuropa

Intäkterna i regionen under första kvartalet 2025 ökade med 4% jämfört med motsvarande kvartal föregående år och uppgick till 97,2 (93,8) mSEK. Under kvartalet ökade intäkterna i Polen och Rumänien samtidigt som de minskade i Ungern och Tjeckien. Sammantaget ökade regionens intäkter främst tack vare befintliga kunder med tillhörande abonnemangsbaser. Samtidigt minskade intäkterna från nya distributörer efter något lägre nivå av distributörsaktivitet under kvartalet jämfört med motsvarande period föregående år. Zinzino genomför flertalet intäktsstimulerande aktiviteter i regionen så som regionala event för att öka aktiviteten bland distributörerna och öka tillväxten inom regionen. Sammantaget stod regionen för 13% (21%) av koncernens totala intäkter under det första kvartalet 2025.

Syd- och västeuropa

De sammanlagda intäkterna för regionen ökade med 77% under det första kvartalet 2025 jämfört med motsvarande period föregående år och uppgick till 124,9 (70,6) mSEK. Den största andelen av regionens intäkter stod Nederländerna, Storbritannien, Frankrike och Turkiet för samtidigt som intäkterna från regionens övriga länder också ökade kraftigt efter genomgående hög distributörsaktivitet. Den goda trenden i regionen under kvartalet var till stor del hänförlig till de förvärv och strategiska samarbeten som Zinzino genomfört under 2024. Intäkterna under kvartalet ökade från både befintliga och nytilkomna kunder, inklusive de viktiga abonnemangsintäkterna samtidigt som det tillkom ett stort antal nya distributörer. Regionen bidrog till 17% (16%) av koncernens totala intäkter under det första kvartalet 2025.

Nordamerika

I Nordamerika ökade intäkterna med 218% jämfört med det första kvartalet föregående år och uppgick till 112,6 (35,4) mSEK för det första kvartalet 2025. Under kvartalet slutfördes inkrämsförvärvet av Zurvita Inc. vilket till stor del bidrog till den mycket goda försäljningsutvecklingen i regionen. Intäkterna hänförliga till förvärvet under det första kvartalet 2025 uppgick till 52 mSEK. Processen med att integrera Zurvita i Zinzinos befintliga nordamerikanska verksamhet kommer att fortgå under kommande kvartal. Under det första kvartalet var även den organiska tillväxten driven av aktiviteten från de befintliga distributörsorganisationerna på en hög nivå. I tillägg fortsatte Mexiko att öka försäljningen tack vare det gedigna arbete som utförts av de nytilkomna distributörerna som på kort tid drivit upp försäljningen till höga nivåer. Det stora intresset och aktiviteten bland distributörerna har på mycket kort tid byggt upp en imponerande distributörsorganisation och abonnemangsbas. Sammantaget har den starka insatsen av både erfarna och nytilkomna distributörer i USA, Mexiko och Kanada bidragit till att regionen stod för 16% (8%) av koncernens totala intäkter under det första kvartalet 2025.

APAC

Under det första kvartalet 2025 ökade APAC-regionens sammanlagda intäkter med 431% jämfört med första kvartalet föregående år och uppgick till 65,8 (12,4) mSEK. Under kvartalet fortsatte den goda trenden med hög distributörsaktivitet i Taiwan där huvuddelen av de tidigare leveransproblemen löstes under kvartalet samtidigt som den betalade men ej levererade orderreserven kvarstod på hög nivå. Under kvartalet fortsatte även den goda trenden med distributörsaktivitet i regionens övriga länder, Hong Kong och Thailand exkluderat, med stor tillväxt av både nytilkomna distributörer och kunder samtidigt som de viktiga abonnemangsbaserna växte. Sammantaget var det gångna kvartalet ett av de bästa på mycket lång tid för

APAC-regionen som historiskt sett har haft en genomgående volatil försäljningsutveckling. Regionen stod sammantaget för 9% (3%) av koncernens totala intäkter under det första kvartalet 2025.

Afrika

De totala intäkterna i regionen för det första kvartalet 2025 ökade med 52% till 5,0 (3,3) mSEK. Intäkterna för regionen inkluderar utöver Sydafrika även de intäkter för övriga länder i regionen som likt tidigare hanteras via Zinzinos globala webbshop i väntan på att marknaderna skall öppnas under lokal flagg. Under kvartalet har det varit fortsatt fokus på att bygga vidare på den lokala distributörsorganisationen och dess tillhörande kundbas. Under det första kvartalet var distributörsaktiviteten hög vilket visade sig genom ett ökat antal nya distributörer och kunder. Även den viktiga abonnemangsförsäljningen från den ökande kundbasen steg under kvartalet. Sammantaget stod Afrika för 1% (1%) av koncernens totala intäkter under det första kvartalet 2025.

Försäljning per produktområde

Produktområdet Zinzino Health ökade under det första kvartalet 2025 med 68% till 665,1 (394,8) mSEK och stod för 92% (87%) av de totala intäkterna. Produktområdet Skincare minskade med 43% till 4,4 (7,6) mSEK, vilket motsvarade 1% (2%) av de totala intäkterna. Den externa försäljningen i Faun Pharma AS minskade med 42% jämfört med motsvarande period föregående år efter hög intern produktion under kvartalet och uppgick till 15,9 (27,2) mSEK, vilket motsvarade 2% (6%) av de totala intäkterna. Övriga intäkter, inklusive försäljning av kaffe, uppgick till 38,3 (24,9) mSEK, vilket motsvarade resterande 5% (5%) av intäkterna för det första kvartalet 2025.

Tillväxtstrategi

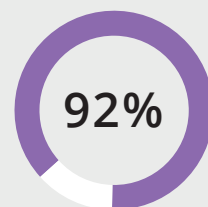
Gemensamt för Zinzinos tillväxtmarknader är att de drivs av engagerade distributörer som arbetar strukturerat och aktivt. De har breda kontaktnät över gränserna till närläggna länder men även över längre distanser i och med bolagets geografiska expansion. Arbetet bedrivs med ett stort fokus på Zinzinos Balance-koncept som tagits emot positivt av ett stort antal nya kunder på bolagets många nyetablerade marknader.

Zinzino arbetar långsiktigt och investerar stora resurser i utveckling av IT-system och marknadsverktyg vilket genererar tillväxt på både kort och lång sikt. När bolaget genomför en etablering på en ny marknad sker detta främst när bolagets marknadsanalys visar att det finns goda möjligheter att etablera en slagkraftig försäljningsorganisation lokalt. Detta sker främst via kontakter till den redan etablerade försäljningsorganisationen på närliggande marknader. Just detta ligger bakom den goda försäljningsutvecklingen på bolagets nyetablerade marknader. Ibland kan dessa kontakter även bära över kontinenter vilket legat bakom lanseringen i Australien och Indien men även för de nyetablerade marknaderna Turkiet och Mexiko. Etablering kan även ske via strategiska förvärv eller samarbeten. Etableringsmodellen följer samma koncept med anpassning av hemsidor och marknadsmaterial på lokalt språk. Genom den globala webbshopen har Zinzino täckning för sammanlagt över 100 olika länder världen över. Genom detta tillvägagångssätt minskar trycket på organisationen att öppna fullskaliga marknader vilket kräver stora interna resurser som nu kan allokeras helt till de pågående projekten runt om i världen.

Försäljning
mSEK

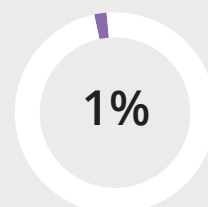
723,7 (454,5)

Försäljning per produktområde Q1 2025



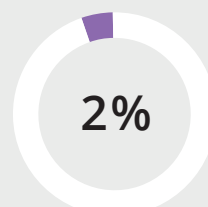
Health

665,1 (394,8) mSEK



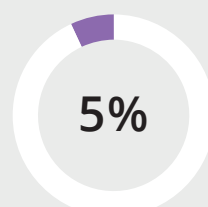
Skincare

4,4 (7,6) mSEK



Faun

15,9 (27,2) mSEK



Övriga intäkter

38,3 (24,9) mSEK



Resultat och finansiell ställning Q1 2025

Resultat

Bruttovinsten för det första kvartalet 2025 uppgick till 223,6 (160,9) mSEK och bruttovinstmarginalen uppgick till 30,9% (35,4%). Den försämrade bruttovinstmarginalen påverkades främst av ökade kostnader för distributörsersättningar kopplat till den höga försäljningstillväxten. Dessutom är de motsvarande ersättningarna och bonusarna under jämförelseperioden föregående år betydligt lägre på grund av de tillfälligt sänkta ersättningsnivåerna till distributörerna. Av de totala kostnaderna för distributörsersättningar under kvartalet var 3,0 (0) mSEK hänförlig till aktiebaserad, ej kassaflödespåverkande distributörsersättning.

Koncernens rörelseresultat före avskrivningar uppgick till 78,8 (51,7) mSEK och EBITDA-marginalen uppgick till 10,9% (11,4%). Den försämrade EBITDA-marginalen jämfört med motsvarande period föregående år härleddes främst till den marginalmässigt svagare bruttovinsten och ökade kostnader kopplat till förvärv och öppnandet av nya marknader. Utöver detta påverkade valutaomräknings-effekter kvartalets EBITDA-resultat med -10,0 (-2,5) mSEK, främst kopplat till ej likviditetspåverkande omräkningseffekter vid värdering av tillgångar i valutan USD.

Rörelseresultatet uppgick till 70,9 (44,6) mSEK och rörelsemarginalen uppgick till 9,8% (9,8%). Resultat före skatt uppgick till 70,5 (44,7) mSEK och nettoresultat uppgick till 56,0 (35,5) mSEK.

Avskrivningar och nedskrivningar

Avskrivningar och nedskrivningar för kvartalet har belastat periodens resultat med 7,9 (7,1) mSEK varav 0,8 (0,8) mSEK avser avskrivningar av materiella anläggningstillgångar och 7,1 (6,3) mSEK avser avskrivningar av immateriella anläggningstillgångar. Av detta utgör 4,6 (4,5) mSEK avskrivningar av nyttjanderättstillgångar i enlighet med IFRS 16.

Varulager

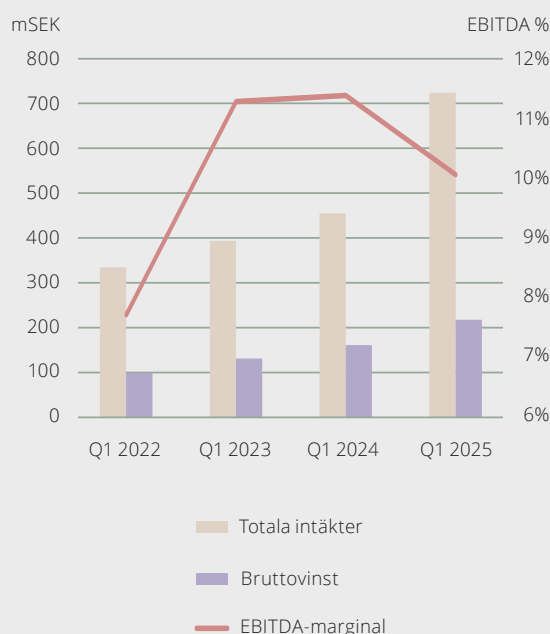
Koncernens sammanlagda varulager uppgick per balansdagen till 312,5 (246,8) mSEK. Under en längre period har Zinzino stegvis höjt nivåerna på de externa färdigvarulagren för att säkra leveranser i samband med den kraftiga försäljningstillväxten. Jämfört med 2024-03-31 har de externa färdigvarulagren ökat i Frankrike (18,3 mSEK), i Trollhättan (17,4 mSEK), samt i USA (10,6 mSEK). Även varor på väg till de olika lagren ökade med 8,1 mSEK. I tillägg till dessa ökningar har lager tillkommit via inkråmsförvärvet i Zurvita om 8,0 mSEK. Nya externa varulager har även tillkommit i Italien, Storbritannien, Kanarieöarna och den franska regionen DomTom (sammanlagt 16,6 mSEK).

Bolaget har generellt sett höjt lagernivåerna de senaste åren för att säkra produktion och leveranser. Samtidigt har bolaget ökat antalet externa lager i takt med den strategiska expansionen för att möta den ökade efterfrågan och minska ledtiderna i leveransprocessen.

Finansiell ställning

Per balansdagen uppgick koncernens banktillgodohavanden till 440,9 (328,1) mSEK. Koncernen har outnyttjad checkräkningskredit om 80 (15) mSEK efter att bolaget utökat checkkrediten i syfte att

Resultat och finansiell ställning Q1 2025



addera ytterligare finansiell styrka och flexibilitet i linje med bolagets förvärvsstrategi och globala expansionsplaner. Kassaflödet från den löpande verksamheten under Q1 2025 uppgick till 21,1 (-1,7) mSEK trots högre kapitalbindning i varulager. Koncernens soliditet uppgick till 35% (33%). Eget kapital i koncernen uppgick vid periodens slut till 476,0 (312,6) mSEK, motsvarande 13,67 (9,21) SEK per aktie. Styrelsen gör bedömningen att likvida medel och soliditet är på en fortsatt tillfredsställande nivå.

Organisationen

Under första kvartalet 2025 har organisationen utökats med drygt 20 medarbetare via inkråmsförvärvet av Nordamerikanska direktförsäljningsbolaget Zurvita. Medarbetarna förstärker koncernens olika funktioner och täcker det ökade behovet av resurser när verksamheten utökas i den Nordamerikanska regionen.

Totalt antal anställda i koncernen uppgick vid kvartalets utgång till 287 (232) personer, varav 148 (135) var kvinnor. Utöver det var 47 (24) personer verksamma inom koncernen via konsultavtal, varav 20 (10) var kvinnor.

Moderbolaget

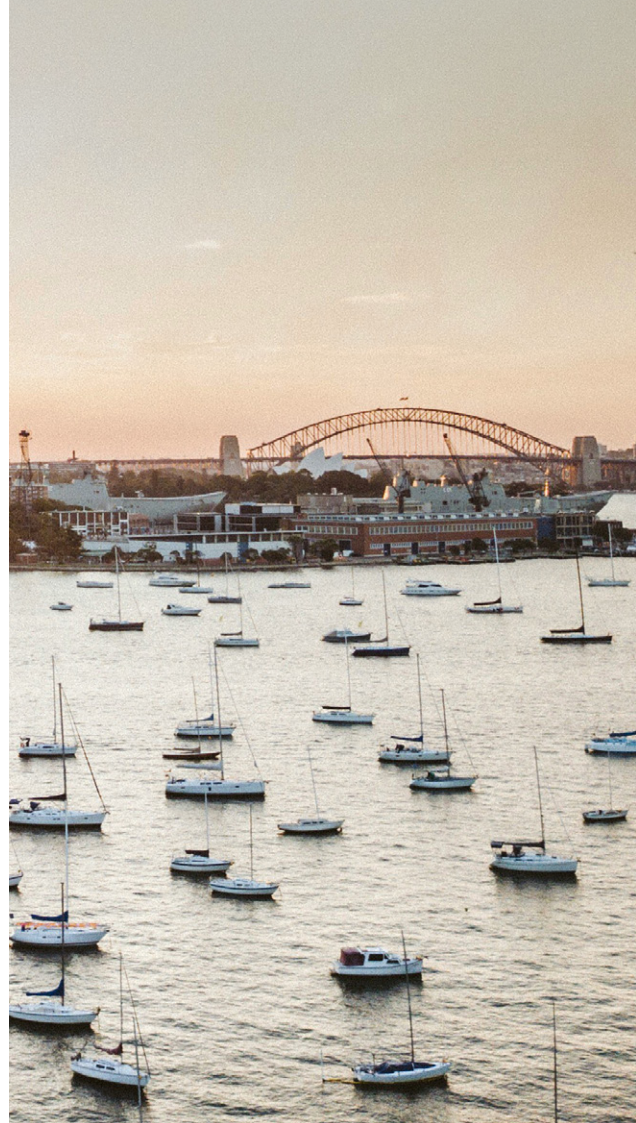
Moderbolaget Zinzino AB (publ.) bedriver etablering av nya marknader, strategisk utveckling och stödjer forskning och produktutveckling i Bioactive Foods AS. Moderbolagets intäkter Q1 2025 uppgick till 11,8 (7,2) mSEK, varav 11,8 (7,0) mSEK var koncerninterna intäkter. Resultatet efter finansiella poster uppgick till 0,2 (-0,3) mSEK. Moderbolagets likvida medel vid periodens slut uppgick till 29,3 (95,1) mSEK.

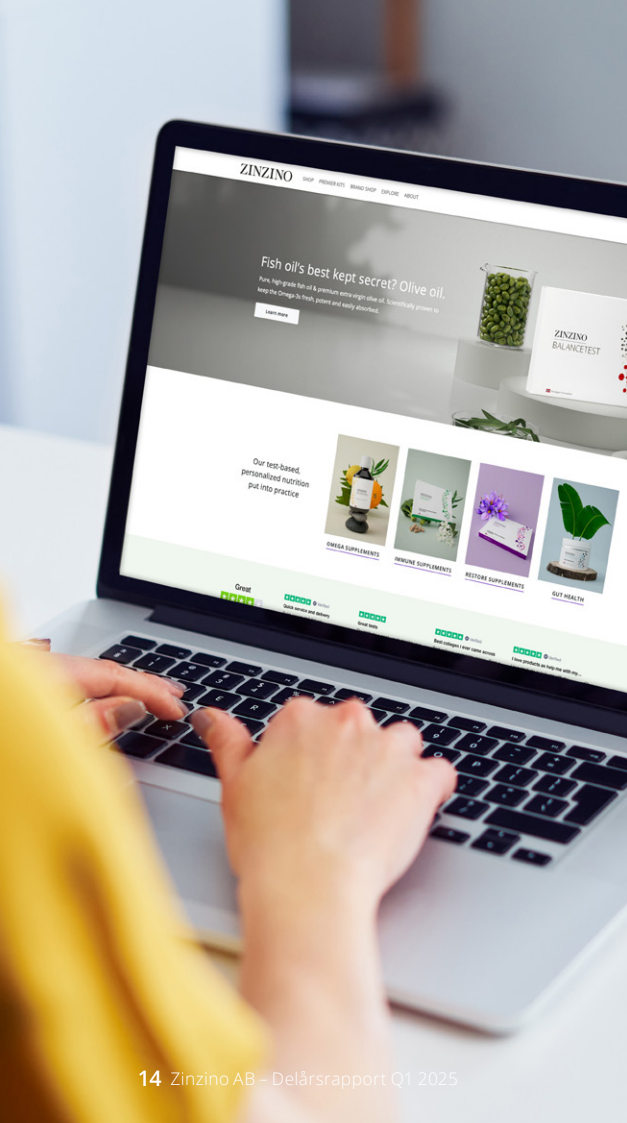
Väsentliga risker och osäkerheter i verksamheten

De största riskerna ligger fortsatt i förmågan att inom organisationen hantera kostnader under global expansion kombinerat med kraftig tillväxt, liksom förmågan att balansera resurser internt och finna hög kompetens inom distributörsleden under snabb expansion för att sedan effektivt klara av att överföra kunskap till dessa. Väsentliga risker kopplas även till inköp och tillgång till råvaror vid hög inflation, klimatförändringar och det osäkra världsläget. Utöver detta finns det risker med komplexa IT-system som hanterar försäljningen och valutarisker då Zinzino har både intäkter och kostnader i en rad olika valutor. Det föreligger även risker gällande compliance till lokala regler vid etablering på nya marknader. Det globala utbrottet av Covid-19 och de pågående konflikterna i världen visar även på stora risker pga oväntade händelser i omvärlden som har potentiellt stor inverkan på bolaget. För en fördjupad beskrivning av risker och övriga osäkerhetsfaktorer hänvisas till årsredovisningen för 2024 som finns tillgänglig via bolagets hemsida [zinzino.com](https://www.zinzino.com). Jämfört med årsredovisningen 2024 som publicerades 2025-04-25 har inga nya risker identifierats.

Antalet utestående aktier

Aktiekapitalet var per 2025-03-31 fördelat på 34 827 196 aktier, varav 5 113 392 är A-aktier (1 röst) och 29 713 804 B-aktier (0,1 röst). Aktiens kvotvärde är 0,10 SEK. Bolagets B-aktie handlas på Nasdaq First North Premier Growth Market, www.nasdaqomxnordic.com





Optionsprogram

Utöver de till årsstämman föreslagna incitamentsprogrammen finns idag fem utestående optionsprogram. Samtliga program är till största del riktade mot den externa distributörsorganisationen i koncernen men även med viss tilldelning till medarbetare på bolaget. Vid samtliga teckningstillfällen fastställs optionspremien till ett beräknat marknadsvärde genom Black & Scholes-beräkningar.

Det första optionsprogrammet omfattar 1 000 000 teckningsoptioner till ett lösenpris om 45 kronor per B-aktie som löper ut 2025-05-31 varav 220 000 tecknats av ledningsgruppen i koncernen, 51 000 av nyckelmedarbetare och 22 100 av övrig personal i koncernen. Övriga teckningsoptioner i programmet har tecknats av bolagets externa distributörer. Per publiceringsdatum för delårsrapporten har 910 850 teckningsoptioner redan utnyttjats för aktieteckning inom ramen för detta optionsprogram.

Det andra optionsprogrammet omfattar 900 000 teckningsoptioner till ett lösenpris om 56 kr per B-aktie som löper ut 2027-05-31 varav 200 000 tecknats av nyckelpersoner i den externa försäljningsorganisationen, 90 000 tecknats av ledningsgruppen, och 165 000 av nyckelmedarbetare i bolaget. Per publiceringsdatum för delårsrapporten har 173 214 teckningsoptioner redan utnyttjats för aktieteckning inom ramen för detta optionsprogram.

Det tredje optionsprogrammet omfattar 120 000 teckningsoptioner till ett lösenpris om 56 kr per B-aktie som löper ut 2027-05-31. Programmet riktas enkom mot styrelsen i Zinzino AB och per publiceringsdatum för denna kallelse har 100 000 teckningsoptioner tecknats, varav 40 000 av styrelsens ordförande och 20 000 av styrelsens övriga ledamöter, helt i enlighet med stämmans beslut. Per publiceringsdatum för delårsrapporten har 52 857 teckningsoptioner utnyttjats för aktieteckning inom ramen för detta optionsprogram.

Det fjärde optionsprogrammet omfattar 500 000 teckningsoptioner till ett lösenpris om 63 SEK per B-aktie som löper ut 2026-05-31. Programmet riktas mot koncern- och försäljningsledning samt nyckelanställda i Zinzino AB och per publiceringsdatum för delårsrapporten har 178 000 teckningsoptioner tecknats och 3 000 teckningsoptioner utnyttjats för aktieteckning inom ramen för detta optionsprogram.

Det femte optionsprogrammet omfattar 500 000 teckningsoptioner till ett lösenpris om 76,50 SEK per B-aktie som löper ut 2028-05-31. Programmet riktas mot bolagets externa distributörer. Per publiceringsdatum för delårsrapporten har inga teckningsoptioner tecknats eller utnyttjats för aktieteckning inom ramen för detta optionsprogram.

Om samtliga utestående teckningsoptioner som ännu inte utnyttjats för aktieteckning enligt ovan utnyttjas för nyteckning, kommer sammanlagt 1 880 079 B-aktier att utges, vilket motsvarar en total utspädning av aktiekapitalet uppgående till totalt ca 5,3%.

Delårsrapport Q1 2025

Redovisningsprinciper

Koncernredovisningen för Zinzino har upprättats i enlighet med Årsredovisningslagen, RFR 1 Kompletterande redovisningsregler för koncerner, samt International Financial Reporting Standards (IFRS) och tolkningar från IFRS Interpretations Committee (IFRS IC) sådana de antagits av EU. Delårsrapporten är upprättad enligt IAS 34 Delårsrapportering samt Årsredovisningslagen. Om inte annat särskilt anges, redovisas alla belopp i denna rapport i tusentals kronor (tSEK) där uppgift inom parentes avser jämförelseperioden. För en fullständig beskrivning av koncernens redovisningsprinciper, se bolagets årsredovisning för 2024 på bolagets hemsida.

Föreslagen utdelning

Zinzinos styrelse föreslår en utdelning till aktieägarna om 4,00 (3,00) SEK per aktie för räkenskapsåret 2024.

Årsstämma

Årsstämma 2025 kommer att hållas i bolagets lokaler på Hulda Mellgrens gata 5 i Västra Frölunda kl. 16:30 den 28 maj 2025. För ytterligare information om årsstämman hänvisas till bolagets hemsida zinzino.com/bolagsstyrning. Valberedningens förslag till styrelseledamöter, styrelsens arvode och revisorer presenteras i kallelsen till årsstämman och på www.zinzino.com. I samband med det har även förslag till stämman gällande riktlinjer för ersättningar till ledande befattningshavare, övriga beslutsförslag, samt all övrig relaterad information till kommande årsstämma publicerats på hemsidan, www.zinzino.com och i förekommande fall även i kallelsen. För ytterligare information om årsstämman hänvisas till bolagets hemsida zinzino.com/bolagsstyrning.

Rapportkalender

Delårsrapport Q2 2025 publiceras 2025-08-29

Delårsrapport Q3 2025 publiceras 2025-11-19

Bokslutskommuniké 2025 publiceras 2026-02-25



Koncernens rapport

över totalresultat i sammandrag

Belopp i tSEK	2025-01-01 2025-03-31	2024-01-01 2024-03-31	2024-01-01 2024-12-31
Nettoomsättning	688 796	433 661	2 094 073
Övriga intäkter	34 883	20 137	111 844
Aktiverat arbete för egen räkning	-	722	1 870
Handelsvaror och övriga direkta kostnader	-500 117	-293 640	-1 475 310
Bruttovinst	223 562	160 880	732 477
Externa rörelsekostnader	-90 706	-64 146	-291 730
Personalkostnader	-54 087	-44 997	-190 073
Avskrivningar	-7 908	-7 121	-30 774
Rörelseresultat	70 861	44 616	219 900
Finansnetto	-325	78	-618
Skatt	-14 538	-9 207	-49 937
PERIODENS RESULTAT	55 998	35 487	169 345

ÖVRIGT TOTALRESULTAT

Poster som kan komma att omklassificeras till periodens resultat

Valutakursdifferenser vid omräkning av utländska verksamheter	-12 822	485	3 524
Övrigt totalresultat för perioden	-12 822	485	3 524
SUMMA TOTALRESULTAT FÖR PERIODEN	43 176	35 972	172 869

Periodens resultat hänförligt till:

Moderbolagets aktieägare	55 961	35 439	169 169
Innehav utan bestämmande inflytande	37	48	176
SUMMA	55 998	35 487	169 345

Summa totalresultat för perioden hänförligt till:

Moderbolagets aktieägare	43 139	35 924	172 693
Innehav utan bestämmande inflytande	37	48	176
SUMMA	43 176	35 972	172 869

Resultat per aktie, räknat på periodens resultat hänförligt till moderbolagets aktieägare

Belopp i Kronor

Resultat per aktie före utspädning	1,61	1,04	4,95
Resultat per aktie efter utspädning	1,49	0,96	4,59

Koncernens rapport

över finansiell ställning i sammandrag

Belopp i tSEK	2025-03-31	2024-03-31	2024-12-31
Anläggningstillgångar			
Goodwill	189 361	71 001	100 377
Övriga immateriella anläggningstillgångar	94 180	49 025	75 210
Inventarier, verktyg och installationer	15 274	15 603	15 412
Nyttjanderättstillgångar	50 067	56 950	41 809
Finansiella anläggningstillgångar	7 983	6 910	41 309
Summa anläggningstillgångar	356 865	199 489	274 117
Omsättningstillgångar			
Varulager	312 487	246 796	311 190
Kortfristiga fordringar	177 376	111 706	78 985
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	88 783	69 751	77 744
Kassa och bank	440 901	328 101	463 050
Summa omsättningstillgångar	1 019 547	756 354	930 969
SUMMA TILLGÅNGAR	1 376 412	955 843	1 205 086
Eget kapital			
Aktiekapital	3 483	3 394	3 483
Övrigt tillskjutet kapital	124 000	52 229	97 119
Balanserat resultat inklusive periodens resultat	348 579	256 989	285 542
Summa eget kapital	476 062	312 612	386 144
Långfristiga skulder			
Leasingskulder	32 357	40 057	24 619
Uppskjuten skatteskuld	6 686	3 413	7 249
Övriga långfristiga skulder	49 177	36 416	30 323
Summa långfristiga skulder	88 220	79 886	62 191
Kortfristiga skulder			
Leverantörsskulder	84 275	64 257	87 989
Skatteskuld	32 586	33 667	26 272
Leasingskulder	21 983	21 445	21 446
Övriga kortfristiga skulder	412 440	276 208	400 881
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	260 846	167 768	220 163
Summa kortfristiga skulder	812 130	563 345	756 751
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER	1 376 412	955 843	1 205 086

Koncernens rapport

över förändring i eget kapital i sammandrag

Belopp i tSEK	Aktie- kapital	Pågående nyemission	Övrigt tillskjutet kapital	Om- räknings- reserver	Balanserat resultat inkl Periodens resultat	Summa	Innehav utan bestämmande inflytande	Summa Eget kapital
Ingående balans 2024-01-01	3 394	-	41 807	2 462	212 306	259 968	3 832	263 800
Periodens resultat	-	-	-	-	35 439	35 439	48	35 487
Periodens övriga totalresultat	-	-	-	485	-	485	-	485
Nyemission	-	15	10 407	-	-	10 422	-	10 422
Utställda teckningsoptioner	-	-	-	-	2 418	2 418	-	2 418
Utgående balans 2024-03-31	3 394	15	52 214	2 947	250 163	308 732	3 880	312 612
Ingående balans 2024-04-01	3 394	15	52 214	2 947	250 163	308 732	3 880	312 612
Periodens resultat	-	-	-	-	133 730	133 730	128	133 858
Periodens övriga totalresultat	-	-	-	3 039	-	3 039	-	3 039
Nyemission	89	-15	44 905	-	-	44 979	-	44 979
Utställda teckningsoptioner	-	-	-	-	-2 141	-2 141	-	-2 141
Utdelning	-	-	-	-	-102 923	-102 923	-3 280	-106 203
Utgående balans 2024-12-31	3 483	-	97 119	5 986	278 829	385 417	728	386 144
Ingående balans 2025-01-01	3 483	-	97 119	5 986	278 829	385 417	728	386 144
Periodens resultat	-	-	-	-	55 961	55 961	37	55 998
Periodens övriga totalresultat	-	-	-	-12 822	-	-12 822	-	-12 822
Nyemission	-	23	26 858	-	-	26 881	-	26 881
Utställda teckningsoptioner	-	-	-	-	19 861	19 861	-	19 861
Utgående balans 2025-03-31	3 483	23	123 977	-6 836	354 651	475 298	765	476 062

Koncernens rapport

över kassaflöden i sammandrag

Belopp i tSEK	2025-01-01 2025-03-31	2024-01-01 2024-03-31	2024-01-01 2024-12-31
Den löpande verksamheten			
Resultat före finansiella poster	70 861	44 616	219 900
Avskrivning / Nedskrivning	7 908	7 121	30 774
Valutakursförändringar	9 957	-2 126	6 298
Övriga ej likviditetspåverkande poster	-	-	-556
Summa	88 726	49 611	256 416
Erhållen ränta	1 101	1 640	6 100
Erlagd ränta	-949	-125	-3 611
Betald skatt	-11 027	-3 731	-54 929
Summa	-10 875	-2 216	-52 440
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapital	77 851	47 395	203 976
Kassaflöde från förändring i rörelsekapital			
Förändring av varulager	16 040	-51 819	-116 213
Förändring av kortfristiga fordringar	-102 550	-46 667	-20 239
Förändring av kortfristiga skulder	29 797	49 389	235 555
Summa	-56 713	-49 097	99 103
Kassaflöde från den löpande verksamheten	21 138	-1 702	303 079
Investeringsverksamheten			
Investering i immateriella anläggningstillgångar	-1 838	-2 820	-9 823
Investering i materiella anläggningstillgångar	-998	-903	-4 095
Investering i finansiella anläggningstillgångar	-13	-	-33 259
Inkråmsförvärv	-35 937	-	-23 185
Förvärv av intressebolag	-	-	-28 308
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-38 786	-3 723	-98 670
Finansieringsverksamheten			
Amortering av leasingskulder som är hänförliga till leasingavtal	-5 387	-5 350	-21 381
Optionsutgivelse	19 861	2 418	277
Nyemission	-	10 422	55 401
Utdelning	-	-	-102 923
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	14 474	7 490	-68 626
Likvida medel vid periodens början	463 050	321 236	321 236
Periodens kassaflöde	-3 174	2 065	135 783
Omräkningsdifferens i likvida medel	-18 975	4 800	6 031
Likvida medel vid periodens slut	440 901	328 101	463 050

Moderbolagets rapport

över resultaträkning i sammandrag

Belopp i tSEK	2025-01-01 2025-03-31	2024-01-01 2024-03-31	2024-01-01 2024-12-31
Nettoomsättning	11 750	7 000	36 830
Övriga intäkter	-	203	208
Bruttovinst	11 750	7 203	37 038
Externa rörelsekostnader	-7 103	-6 413	-32 440
Avskrivningar	-2 094	-73	-1 655
Rörelseresultat	2 553	987	2 943
Finansnetto	-2 333	-1 262	144 043
Skatt	-	-	-479
PERIODENS RESULTAT	220	-275	146 507

I moderbolaget återfinns inga poster som redovisas som övrigt totalresultat varför summa totalresultat överensstämmer med periodens resultat.

Moderbolagets rapport

över finansiell ställning i sammandrag

Belopp i tSEK	2025-03-31	2024-03-31	2024-12-31
Anläggningstillgångar			
Goodwill	109 119	-	17 301
Immateriella anläggningstillgångar	53 786	21 621	30 949
Materiella anläggningstillgångar	6	14	8
Finansiella anläggningstillgångar	175 474	146 716	208 191
Summa anläggningstillgångar	338 385	168 351	256 449
Omsättningstillgångar			
Kortfristiga fordringar	7 634	1 086	4
Koncerninterna fordringar	97 141	43 587	101 411
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	960	948	500
Kassa och bank	29 325	95 146	32 033
Summa omsättningstillgångar	135 060	140 767	133 948
SUMMA TILLGÅNGAR	473 445	309 118	390 397
Eget kapital			
<i>Bundet eget kapital</i>			
Aktiekapital	3 483	3 394	3 483
Pågående nyemission	23	15	-
Fond för utvecklingsutgifter	28 007	21 621	26 241
<i>Fritt eget kapital</i>			
Överkursfond	133 256	61 545	106 450
Balanserad vinst inklusive periodens resultat	232 861	177 448	214 546
Summa eget kapital	397 630	264 023	350 720
Långfristiga skulder			
Långfristiga skulder	38 242	28 321	19 421
Summa långfristiga skulder	38 242	28 321	19 421
Kortfristiga skulder			
Skatteskuld	-	-	240
Koncerninterna kortfristiga skulder	4 679	4 918	3 269
Övriga kortfristiga skulder	18 648	11 069	14 435
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	14 246	787	2 312
Summa kortfristiga skulder	37 573	16 774	20 256
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER	473 445	309 118	390 397

Moderbolagets rapport

över förändringar i eget kapital i sammandrag

Belopp i tSEK	Aktiekapital	Pågående nyemission	Fond för utvecklings- utgifter	Överkurs- fond	Balanserat resultat inkl Periodens resultat	Summa Eget kapital
Ingående balans 2024-01-01	3 394	-	19 594	51 138	177 332	251 458
Periodens resultat	-	-	-	-	-275	-275
Aktivering av utvecklingsutgifter	-	-	2 098	-	-2 098	-
Upplösning till följd av årets avskrivningar av utvecklingsutgifter	-	-	-71	-	71	-
Nyemission	-	15	-	10 407	-	10 422
Utställda teckningsoptioner	-	-	-	-	2 418	2 418
Utgående balans 2024-03-31	3 394	15	21 621	61 545	177 448	264 023
Ingående balans 2024-04-01	3 394	15	21 621	61 545	177 448	264 023
Periodens resultat	-	-	-	-	146 782	146 782
Aktivering av utvecklingsutgifter	-	-	4 833	-	-4 833	-
Upplösning till följd av årets avskrivningar av utvecklingsutgifter	-	-	-213	-	213	-
Nyemission	89	-15	-	44 905	-	44 979
Utställda teckningsoptioner	-	-	-	-	-2 141	-2 141
Utdelning	-	-	-	-	-102 923	-102 923
Utgående balans 2024-12-31	3 483	-	26 241	106 450	214 546	350 720
Ingående balans 2025-01-01	3 483	-	26 241	106 450	214 546	350 720
Periodens resultat	-	-	-	-	220	220
Aktivering av utvecklingsutgifter	-	-	1 837	-	-1 837	-
Upplösning till följd av årets avskrivningar av utvecklingsutgifter	-	-	-71	-	71	-
Nyemission	-	23	-	26 806	-	26 829
Utställda teckningsoptioner	-	-	-	-	19 861	19 861
Utgående balans 2025-03-31	3 483	23	28 007	133 256	232 861	397 630

Moderbolagets rapport

över kassaflöden i sammandrag

Belopp i tSEK	2025-01-01 2025-03-31	2024-01-01 2024-03-31	2024-01-01 2024-12-31
Den löpande verksamheten			
Resultat före finansiella poster	2 553	987	2 943
Avskrivning / Nedskrivning	2 094	73	1 655
Summa	4 647	1 060	4 598
Erhållen ränta	156	466	1 907
Betald skatt	-275	-51	-341
Summa	-119	415	1 566
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapital	4 528	1 475	6 164
Kassaflöde från förändring i rörelsekapital			
Förändring av kortfristiga fordringar	12 044	71 816	13 282
Förändring av kortfristiga skulder	-1 175	2 827	-4 574
Kassaflöde från den löpande verksamheten	15 397	76 118	14 872
Investeringsverksamheten			
Investeringar i immateriella anläggningstillgångar	-1 838	-2 098	-6 930
Investeringar i finansiella tillgångar	-13	-	-33 259
Inkråmsförvärv	-35 937	-	-23 185
Förvärv av intressebolag	-	-	-28 308
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-37 788	-2 098	-91 682
Finansieringsverksamheten			
Optionsutgivelse	19 861	2 418	277
Nyemission	-	10 422	55 401
Erhållen utdelning	-	-	147 211
Utdelning	-	-	-102 923
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	19 861	12 840	99 966
Likvida medel vid periodens början	32 033	8 055	8 055
Periodens kassaflöde	-2 530	86 860	23 156
Omräkningsdifferens i likvida medel	-178	231	822
Likvida medel vid periodens slut	29 325	95 146	32 033

Not 1

Segmentinformation

Beskrivning av segment och huvudsakliga aktiviteter

Ett rörelsesegment är en del av ett företag som bedriver affärsverksamhet från vilken den kan få intäkter och ådra sig kostnader, vars täckningsbidrag regelbundet granskas av företagets högste verkställande beslutsfattare och för vilken det finns fristående finansiell information.

Företagets rapportering av rörelsesegment överensstämmer men den interna rapporteringen till den högste verkställande beslutsfattaren. Den högste verkställande beslutsfattaren är den funktion som bedömer rörelsesegmentens resultat och beslutar om fördelning av resurser. VD utgör den högste verkställande beslutsfattaren tillsammans med koncernens CFO och controllerchef. De tillsammans bildar den strategiska styrgruppen på Zinzino. Den strategiska styrgruppen bedömer verksamheten utifrån de två rörelsesegmenten Zinzino och Faun. Styrgruppen använder främst resultat före finansiella poster i bedömningen av rörelsesegmentens resultat. Verksamhetens huvudsegment "Zinzino" är fördelad på framför allt produktområdena Health, Skincare och Övriga intäkter.

Inom produktområdet Health ingår underområdena Balance, Immune Supplement och Weight Control. Produktområdet

Skincare innehåller Skinserum samt produkter från det förvärvade varumärket HANZZ+HEIDI. Övrig nettoomsättning består huvudsakligen av eventförsäljning samt kaffesortimentet. Övriga intäkter består främst av frakter och påminnelseavgifter. All försäljning sker via Zinzinos hemsida, zinzino.com med hjälp av bolagets fristående försäljningsorganisation som går under benämningarna distributörer eller partners.

Det andra segmentet avser den norska produktionsenheten Faun Pharma AS som går under benämningen "Faun" som bedriver produktion och försäljning mot externa kunder som inte omfattas av Zinzinos ordinarie försäljningskoncept. Försäljningen från Faun utgör uteslutande kontraktproduktion av kosttillskott till olika kunder.

Segment intäkter och resultat

Totala intäkter och resultat före finansiella poster är det resultatmått som rapporteras till den strategiska styrgruppen på Zinzino. Nedan följer en analys av koncernens intäkter och resultat för de två rapporterbara rörelsesegmenten:

- Zinzino
- Faun Pharma AS

Januari – Mars 2025	Zinzino	Faun	Koncern- eliminering intäkter Faun	Total Koncern
Nettoomsättning	672 891	38 831	-22 926	688 796
Övriga intäkter	34 793	90	-	34 883
Aktiverat arbete för egen räkning	-	-	-	-
Handelsvaror och övriga direkta kostnader	-496 935	-26 108	22 926	-500 117
Bruttovinst	210 749	12 813	-	223 562
Externa rörelsekostnader	-86 752	-3 954	-	-90 706
Personalkostnader	-45 199	-8 888	-	-54 087
EBITDA	78 798	-29	-	78 769
Avskrivningar	-6 677	-1 231	-	-7 908
Rörelseresultat	72 121	-1 260	-	70 861
Finansnetto	-161	-164	-	-325
Skatt	-14 538	-	-	-14 538
Periodens resultat	57 422	-1 424	-	55 998

Januari – Mars 2024	Zinzino	Faun	Koncern- eliminering intäkter Faun	Total Koncern
Nettoomsättning	406 436	43 347	-16 122	433 661
Övriga intäkter	19 774	363	-	20 137
Aktiverat arbete för egen räkning	722	-	-	722
Handelsvaror och övriga direkta kostnader	-279 859	-29 903	16 122	-293 640
Bruttovinst	147 073	13 807	-	160 880
Externa rörelsekostnader	-60 868	-3 278	-	-64 146
Personalkostnader	-36 268	-8 729	-	-44 997
EBITDA	49 937	1 800	-	51 737
Avskrivningar	-5 969	-1 152	-	-7 121
Rörelseresultat	43 968	648	-	44 616
Finansnetto	311	-233	-	78
Skatt	-9 207	-	-	-9 207
Periodens resultat	35 072	415	-	35 487

Januari – December 2024	Zinzino	Faun	Koncern- eliminering intäkter Faun	Total Koncern
Nettoomsättning	1 993 308	180 514	-79 749	2 094 073
Övriga intäkter	110 211	1 633	-	111 844
Aktiverat arbete för egen räkning	1 870	-	-	1 870
Handelsvaror och övriga direkta kostnader	-1 434 053	-121 006	79 749	-1 475 310
Bruttovinst	671 336	61 141	-	732 477
Externa rörelsekostnader	-278 863	-12 867	-	-291 730
Personalkostnader	-154 673	-35 400	-	-190 073
EBITDA	237 800	12 874	-	250 674
Avskrivningar	-25 964	-4 810	-	-30 774
Rörelseresultat	211 836	8 064	-	219 900
Finansnetto	-280	-338	-	-618
Skatt	-48 268	-1 669	-	-49 937
Periodens resultat	163 288	6 057	-	169 345

2025-03-31	Zinzino	Faun	Total Koncern
Tillgångar			
Goodwill	182 461	6 900	189 361
Övriga immateriella tillgångar	94 180	-	94 180
Inventarier, vertyg och installationer	3 609	11 665	15 274
Nyttjanderättstillgångar	39 320	10 747	50 067
Andra finansiella tillgångar	7 983	-	7 983
Varulager	281 924	30 563	312 487
Övriga omsättningstillgångar	694 319	12 741	707 060
Summa tillgångar	1 303 796	72 616	1 376 412
Skulder			
Långfristiga skulder	87 794	426	88 220
Kortfristiga skulder	793 993	18 137	812 130
Summa skulder	881 787	18 563	900 350
2024-03-31	Zinzino	Faun	Total Koncern
Tillgångar			
Goodwill	64 101	6 900	71 001
Övriga immateriella tillgångar	49 025	-	49 025
Inventarier, vertyg och installationer	5 191	10 412	15 603
Nyttjanderättstillgångar	46 032	10 918	56 950
Andra finansiella tillgångar	6 910	-	6 910
Varulager	213 842	32 954	246 796
Övriga omsättningstillgångar	491 483	18 075	509 558
Summa tillgångar	876 584	79 259	955 843
Skulder			
Långfristiga skulder	79 505	381	79 886
Kortfristiga skulder	538 547	24 798	563 345
Summa skulder	618 052	25 179	643 231
2024-12-31	Zinzino	Faun	Total Koncern
Tillgångar			
Goodwill	93 477	6 900	100 377
Övriga immateriella tillgångar	75 210	-	75 210
Inventarier, vertyg och installationer	3 817	11 595	15 412
Nyttjanderättstillgångar	33 212	8 597	41 809
Andelar i intresseföretag	2 175	-	2 175
Andra finansiella tillgångar	34 516	-	34 516
Uppskjutna skattefordringar	4 618	-	4 618
Varulager	284 482	26 708	311 190
Övriga omsättningstillgångar	601 930	17 849	619 779
Summa tillgångar	1 133 437	71 649	1 205 086
Skulder			
Långfristiga skulder	61 756	435	62 191
Kortfristiga skulder	741 040	15 711	756 751
Summa skulder	802 796	16 146	818 942

Not 2

Nettoomsättning

Intäkter

Försäljning mellan segment sker på marknadsmässiga villkor. Då intäkter från externa parter rapporteras till den strategiska styrgruppen värderas de på samma sätt som i koncernens rapport över totalresultat.

Försäljning inom hela Zinzino-segmentet sker via webbshop till Zinzinos kunder och distributörer på de olika försäljningsmarknaderna. Varorna säljs främst i abonnemangsform som löper med 6 månaders bindningstid och löper på tillsvidare tills att kund avslutar abonnemanget. Intäktsredovisning enligt IFRS 15 sker när varorna levererats till kund.

För mer information angående produkterna, se bolagets årsredovisning, not 2.5.1 gällande principer för intäktsredovisningen.

Extern varuförsäljning Faun avser kontraktsproducerade varor till extern kund. Intäkt tas i enlighet med IFRS 15 när varan levererats till kunden, se bolagets årsredovisning, not 2.5.1 gällande principer för intäktsredovisningen.

Event och övriga tjänster avser intäkter i samband med distributörskonferenser.

Januari–Mars 2025	Zinzino	Faun	Total Koncern
Nettoomsättning	672 891	15 905	688 796
Intäkter från externa kunder	672 891	15 905	688 796
Varor inom Zinzino Health	665 061	-	665 061
Varor inom Zinzino Skincare	4 376	-	4 376
Extern varuförsäljning Faun	-	15 905	15 905
Event och övrig försäljning	3 454	-	3 454
SUMMA	672 891	15 905	688 796

Januari–Mars 2024	Zinzino	Faun	Total Koncern
Nettoomsättning	406 436	27 225	433 661
Intäkter från externa kunder	406 436	27 225	433 661
Varor inom Zinzino Health	394 756	-	394 756
Varor inom Zinzino Skincare	7 639	-	7 639
Extern varuförsäljning Faun	-	27 225	27 225
Event och övrig försäljning	4 041	-	4 041
SUMMA	406 436	27 225	433 661

Januari–December 2024	Zinzino	Faun	Total Koncern
Nettoomsättning	1 993 308	100 765	2 094 073
Intäkter från externa kunder	1 993 308	100 765	2 094 073
Varor inom Zinzino Health	1 945 471	-	1 945 471
Varor inom Zinzino Skincare	24 084	-	24 084
Extern varuförsäljning Faun	-	100 765	100 765
Event och övrig försäljning	23 753	-	23 753
SUMMA	1 993 308	100 765	2 094 073

Not 3

Transaktioner med närstående

	2025-01-01 2025-03-31	2024-01-01 2024-03-31	2024-01-01 2024-12-31
Köp av varor och tjänster			
Saele Invest & Consulting AS*	19 142	12 143	58 099
Moonwalk AG**	2 394	1 471	7 587
SUMMA	21 536	13 614	65 686

	2025-01-01 2025-03-31	2024-01-01 2024-03-31	2024-01-01 2024-12-31
Försäljning av varor och tjänster			
Saele Invest & Consulting AS	-	203	203
SUMMA	-	203	203

Per 2025-03-31 uppgår skuld till Saele Invest & Consulting AS avseende säljprovision till 0 (0) tSEK och till Moonwalk AG (tidigare Prosperity ApS) till 0 (87) tSEK i koncernen. All säljprovision som utbetalas till närstående med betydande inflytande är beräknad enligt samma provisionplan och enligt samma villkor som för alla övriga distributörer inom Zinzinos globala försäljningsorganisation.

En fordran på Moonwalk AG (tidigare Prosperity ApS) per 2025-03-31 uppgick till 0 (883) tSEK. Fordran avsåg en ersättning enligt avtal för 75% av bolagets etableringskostnader i Australien 2019/2020.

* Avser försäljningsprovisioner till/varuinköp från Saele Invest & Consulting AS som kontrolleras av Örjan Saele och som genom bolagets aktieinnehav i Zinzino AB är definierad som person med betydande inflytande.

** Avser försäljningsprovisioner till Moonwalk AG (tidigare Prosperity ApS) som kontrolleras av Peter Sörensen och som genom bolaget Cashflow Holding ApS aktieinnehav i Zinzino AB är definierad som person med betydande inflytande.

Not 4

Resultat per aktie

SEK	2025-01-01 2025-03-31	2024-01-01 2024-03-31	2024-01-01 2024-12-31
Resultat per aktie före utspädning	1,61	1,04	4,95
Resultat per aktie efter utspädning	1,49	0,96	4,59

Resultatmått som använts i beräkningen av resultat per aktie

Resultat hänförligt till moderbolagets aktieägare som används vid beräkning av resultat per aktie före och efter utspädning	55 963	35 439	169 169
---	--------	--------	---------

Antal aktier

Vägt genomsnittligt antal stamaktier vid beräkning av resultat per aktie före utspädning	34 827 196	33 941 596	34 185 478
--	------------	------------	------------

Justering för beräkning av resultat per aktie efter utspädning (av teckningsoptioner):

Vägt genomsnittligt antal stamaktier och potentiella stamaktier som använts som nämnare vid beräkning av resultat per aktie efter utspädning	37 644 106	37 097 971	36 880 408
--	------------	------------	------------

Not 5

Inkråmsförvärv

Den 14 feb 2025 förvärvade Zinzino AB inkram i Zurvita Inc. efter avslutad chapter 11 förfarande.

Zinzino gick under december 2024 in som Debtor-in-possession (DIP) finansiär till Zurvitas chapter 11 process, med ett lån om sammanlagt 4,5 mUSD och samtidigt lämnade ett s.k stalking horse bid om att förvärva bolagets inkram. Efter att Zurvita hade fullgjort processen enligt chapter 11:s gällande villkor har Zinzinos bud konverterats till en del av en skuldreglerad köpeskilling. I inkramsförväret får Zinzino tillgång Zurvitas distributörsdatabas, varulager, varumärke och tillhörande IP rättigheter. Inkramet förvärvades för totalt 134 156 t SEK.

I förvärvet ingår rättigheter till Zurvita Inc.'s distributörsdatabas, varumärke samt IP rättigheter. Det uppstod ett övervärde uppgående till 93 444 tSEK vilket preliminärt har balansförts i samband med förvärvet. Det förvärvade IP rättigheterna avser det upparbetade varumärket Zeal. Beräknad avskrivningstid uppgår till 10 år.

Nedan tabell sammanfattar en preliminär förvärvsanalys inkluderat erlagd köpeskilling för inkramet samt preliminärt verkligt värde på förvärvade tillgångar.

Köpeskilling per 2025-02-14	tSEK
Fast köpeskilling	113 230
Villkorad köpeskilling	20 926
Summa erlagd köpeskilling	134 156

Redovisade belopp på identifierbara förvärvade tillgångar	tSEK
Immateriella anläggningstillgångar	21 463
Varulager	14 656
Övriga fordringar	4 593
Goodwill	93 444

Villkorad köpeskilling baseras på uppnådd omsättning av den förvärvade distributörsorganisationen under en femårsperiod och uppgår till maximalt 1,9 mUSD och skall till 100 % regleras med nyemitterade Zinzino-aktier.

Förvärvet har bidragit till en omsättningstillväxt i koncernen. Omsättningen som ingår i koncernens resultaträkning per 2025-03-31 och som kan härledas från förvärvet 2025-02-14 uppgår till 52 820 tSEK.

Not 6

Händelser efter delårsperiodens slut

Zinzino övertog den 11 april 2025 via ett inkramsförvärv rättigheterna till USA/UK-baserade direktförsäljningsbolaget Valentus Globals distributörsdatabas och tillhörande kundregister, varulager och IP-rättigheter. Valentus Global Inc. är ett direktförsäljnings-företag med säte i Delaware, USA med huvuddelen av verksamheten och försäljningen i Europa. Zinzino förvärvade Valentus Global distributörsorganisation, kundregister samt varulager och IP-rättigheterna till produktportföljen. Verksamheten som under föregående år omsatte över 50 mSEK, främst fördelat i Europa och Nordamerika. Zinzino betalade vid tillträdet en total köpeskilling om 20 mSEK varav ca 10 mSEK utgjorde varulagrets beräknade värde. Köpeskillingen betalades med kontanta medel som finansierades med egen kassa.

Not 7

Finansiella mått som inte definieras enligt IFRS

Bolaget presenterar vissa finansiella mått i delårsrapporten som inte definieras enligt IFRS eller årsredovisningslagen. Bolaget anser att dessa mått ger en värdefull kompletterande information till investerare och bolagets ledning då de möjliggör utvärdering av bolagets prestation. Eftersom inte alla företag

beräknar finansiella mått på samma sätt, är dessa inte alltid jämförbara med mått som används av andra företag. Dessa finansiella mått ska därför inte ses som en ersättning för mått som definieras enligt IFRS.

ALTERNATIVA NYCKELTAL	DEFINITION	SYFTE
Försäljningstillväxt	De totala intäkternas förändring i procent jämfört med totala intäkter för motsvarande period föregående år.	Måttet är intressant att följa eftersom det visar försäljningsutvecklingen i koncernen.
Bruttovinst	Resultat av de totala intäkterna minskat med handelsvaror.	Måttet är intressant att bryta ut för att endast se försäljningsnettot under perioden, vilket är användbart vid intäkt- och kostnadsanalyser.
EBITDA	Rörelseresultat före av- och nedskrivningar.	Måttet är relevant för att skapa förståelse för bolagets operativa verksamhet, oavsett finansiering och avskrivningar för anläggningstillgångar.
EBITDA-marginal	EBITDA i procent av periodens totala intäkter.	Måttet är relevant för att skapa en förståelse för den operativa lönsamheten och då måttet utesluter avskrivningar ger denna marginal intressenterna en klarare bild av bolagets centrala lönsamhet.
Rörelseresultat (EBIT)	Rörelseresultat före finansiella poster och skatt.	Måttet åskådliggör lönsamheten oavsett skattesats för bolagsskatt och oberoende av vilken finansieringsstruktur bolaget har.
Nettomarginal	Periodens resultat i procent av periodens totala intäkter.	Måttet åskådliggör bolagets lönsamhet.
Eget kapital per aktie före utspädning	Eget kapital i förhållande till antalet utestående aktier på balansdagen.	Måttet mäter bolagets nettovärde per aktie och visar på om bolaget ökar aktieägarnas kapital över tid.
Kassaflöde från den löpande verksamheten	Kassaflöde från den operativa verksamheten inklusive förändring av rörelseresultat.	Måttet mäter det kassaflöde som bolaget genererar före kapitalinvesteringar och kassaflöden hänfödda till bolagets finansiering.
Soliditet	Eget kapital i relation till balansomslutningen.	Måttet är en indikator på bolagets hävstång för finansiering av bolaget.
Justerad EBITDA och Justerad EBITDA-marginal	Definitionen av ovan beskrivna nyckeltal exkluderat för jämförelsestörande poster.	Måttet är intressant för att bryta ut och skapa förståelse för effekten avseende jämförelsestörande poster.
Jämförelsestörande poster	Jämförelsestörande poster redovisas separat i den finansiella rapporterna när detta är nödvändigt för att förklara koncernens resultat. Med jämförelsestörande poster avses essentiella intäkt- eller kostnadsposter som redovisas separat på grund av betydelsen av deras karaktär eller belopp.	Måttet är intressant för att skapa förståelse för jämförelsestörande poster.

Göteborg

20 maj 2025

Styrelsen och verkställande direktören försäkrar att rapporten för perioden 1 januari–31 mars 2025 ger en rättvisande översikt av moderföretagets och koncernens verksamhet, ställning och resultat samt beskriver väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer som moderföretaget och de företag som ingår i koncernen står inför.

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

Zinzino AB

Hulda Mellgrens gata 5
421 32 Västra Frölunda
E-mail: info@zinzino.com
Tel: +46 (0) 31-771 71 50
Göteborg, 20 maj 2025

Hans Jacobsson
Styrelseordförande

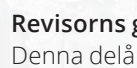
Pierre Mårtensson
Styrelseledamot

Ingela Nordenhav
Styrelseledamot

Staffan Hillberg
Styrelseledamot

Anna Frick
Styrelseledamot

Dag Bergheim Pettersen
Verkställande Direktör



Revisorns granskningsrapport

Denna delårsrapport har inte varit föremål för granskning av bolagets revisorer.



Inspire Change in Life **zinzino.com**