

ZINZINO



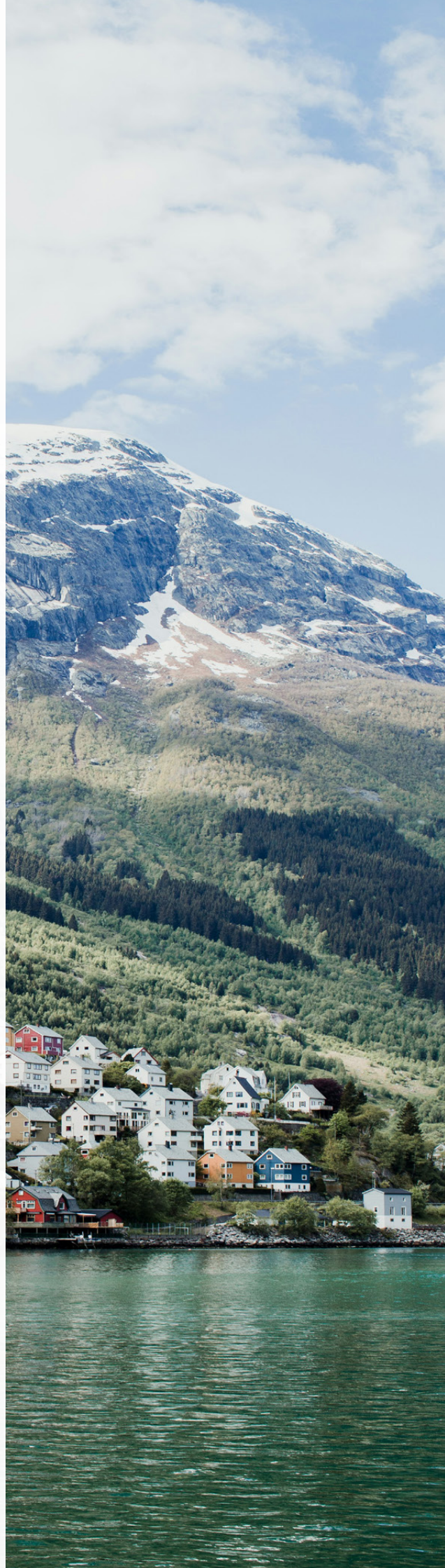
Delårsrapport Q1 2026

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+HEIDII 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** – Förvärv av Zinzino Nordic AB, där Zinzino AB fick kontroll över 93% av kapitalet och 97% av rösterna i Zinzino Nordic AB.
- 2010** – Zinzino-aktien noterades för handel på Aktietorget's handelsplats.
- 2011** – Nya dotterbolag startades i Estland och Litauen.
- 2012** – Nya dotterbolag startades i Lettland och på Island.
- 2013** – Nytt dotterbolag startades i USA.
- 2014** – Nya dotterbolag startades i Polen och Holland. Förvärv av Bioactive Foods AS och 85% av aktierna i Faun Pharma AS. Zinzino-aktien noterades för handel på Nasdaq OMX First North.
- 2015** – Nytt dotterbolag startades i Kanada. Ågarandelen i Faun Pharma AS utökades till 98,8%.
- 2016** – Nytt dotterbolag startades i Tyskland. Försäljningsstart till samtliga EU-länder.
- 2017** – Försäljningsstart i Schweiz.
- 2018** – Nya dotterbolag i Rumänien och Italien.
- 2019** – Nya dotterbolag i Australien och Indien.
- 2020** – Förvärv av VMA Life. Zinzino-aktien flyttades upp till premier-segmentet av Nasdaq First North Growth Market.
- 2021** – Försäljningsstart i Sydafrika.
- 2022** – Förvärv av Enhazz IP AG och Enhazz Global AG.
- 2023** – Försäljningsstart i Turkiet och Mexiko.
- 2024** – Inkråmsförvärv av Xelliss SA. Försäljningsstart i Serbien och på Kanarieöarna. Förvärv 49% av Cleanthi Alpha-Olenic LTD.
- 2025** – Inkråmsförvärv av Zurvita Inc, Valentus Global Inc, Ecosystem SAS, Bodē Pro och Truvy. Försäljningsstart i Kina, Filippinerna och på Nya Zeeland. Förvärv 35% av Xion International Group SL.
- 2026** – Inkråmsförvärv av Sanki och ItWorks.



Zinzino Delårsrapport Q1 2026

Januari – Mars

- De totala intäkterna uppgick till 922,1 (723,7) mSEK vilket motsvarade en tillväxt på 27% (59%). I lokal valuta ökade intäkterna med 37% (60%)
- Bruttovinsten uppgick till 341,5 (223,6) mSEK och bruttovinstmarginalen uppgick till 37,0% (30,9%)
- EBITDA-resultatet uppgick till 142,3 (78,8) mSEK och EBITDA-marginalen uppgick till 15,4% (10,9%)
- Nettoresultatet uppgick till 104,5 (56,0) mSEK
- Nettoresultatet per aktie efter skatt före utspädning uppgick till 2,79 (1,61) SEK
- Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick till 125,6 (21,1) mSEK
- Förvärv av ItWorks för ökad distributionskraft i Nordamerika och Europa



Dag Bergheim Pettersen, CEO Zinzino



Rekordkvartal

Försäljningstillväxten fortsätter in i första kvartalet 2026 och det kombinerat med mycket stark lönsamhet! Tillväxten för kvartalet var 27% jämfört med motsvarande kvartal föregående år, samtidigt som nettoresultatet översteg 100 mSEK. Vi är mycket nöjda med att vi lyckas uppnå önskade skalfördelar samtidigt som vi bibehåller en stark tillväxt och även lyckas implementera och integrera nya förvärv med god kontroll över våra kostnader. Allt detta resulterar i ett fantastiskt kvartal, något jag vill både tacka för och gratulera alla som har varit med och bidragit till. Vi är inspirerade att fortsätta vår tydliga strategi för lönsam tillväxt, söka efter företag att förvärva, investera i nya marknader, produkter och vidareutveckla vår digitala plattform.

Efter ännu ett mycket lyckat kvartal vill jag åter nämna att den föreslagna utdelningen till årsstämman nu i juni ligger på 6,00 kronor (4,00) per aktie för år 2025, vilket är en ökning med 50% jämfört med förra årets rekordutdelning! Vi är naturligtvis mycket glada över denna utveckling som innebär att vi kan belöna både nya och befintliga aktieägare med stora utdelningar till alla som har stöttat och har investerat i Zinzino.

Strategi och fokus

Jag vill gärna upprepa och understryka att vårt fokus för 2026 är fortsatt att arbeta vidare för att uppnå alla våra finansiella och strategiska mål. Vi försöker att balansera kortsiktig och långsiktig ambition samtidigt som vi arbetar vidare med planer för framtiden, strategier och en unik företagskultur.

För det kommande året har vi följande fokusområden:

- Lönsam tillväxt, fundamentet för verksamheten
- Förvärv för att säkerställa tillväxt, öka distributionskraft, nå nya marknader och produkter samt utnyttja skalfördelar
- Långsiktiga investeringar inom IT, marknadsföring, kundsupport, produkter och logistik
- Effektivisering, förenkling av processer och god kostnadskontroll
- Differentiering, något vi uppnår genom våra unika hemmatest som grund för vårt produktutbud
- Förändring, något som vi både har gjort och kommer att fortsätta med. Kunskap och att möjliggöra allokering av resurser där de gör mest nytta är särskilt viktigt i en snabbt föränderlig värld där vi som företag utvecklas snabbt och omsättningen rusar uppåt
- Fortsätta bygga ett globalt varumärke inom testbaserade kosttillskott
- Investera och använd AI för att bygga vårt företag snabbare och mer effektivt
- Kanske viktigast av allt, se till att vi behåller och utvecklar vår kompetenta organisation och kultur runt om i världen så att vi kan lösa alla uppgifter som dyker upp.

Det kommer att bli ett mycket spännande år och jag lovar att vi kommer att arbeta för att göra 2026 till ett ännu bättre år än förra året! Tack till alla som bidragit till detta starka kvartal, grattis till alla våra aktieägare och välkomna till våra senaste förvärv, Sanki Global från Mexiko och ItWorks från USA.

"Inspire Change in Life"

Dag Bergheim Pettersen

CEO Zinzino

Finansiell sammanfattning (mSEK)

Koncernens nyckeltal	2026-01-01 2026-03-31	2025-01-01 2025-03-31	2025-01-01 2025-12-31
Totala intäkter	922,1	723,7	3 337,5
Nettoomsättning	869,0	688,8	3 172,2
Försäljningstillväxt	27%	59%	51%
Bruttovinst	341,5	223,6	1 119,1
Bruttovinstmarginal	37,0%	30,9%	33,5%
Rörelseresultat före avskrivning	142,3	78,8	442,9
Rörelsemarginal före avskrivning	15,4%	10,9%	13,3%
Rörelseresultat	130,2	70,9	409,6
Rörelsemarginal	14,1%	9,8%	12,3%
Resultat före skatt	132,9	70,5	419,0
Nettoresultat	104,5	56,0	324,5
Nettomarginal	11,3%	7,7%	9,7%
Nettoresultat per aktie efter skatt före utspädning, SEK	2,79	1,61	9,09
Nettoresultat per aktie efter skatt vid full utspädning, SEK	2,70	1,49	8,64
Kassaflöde från den löpande verksamheten	125,6	21,1	541,8
Likvida medel	889,2	440,9	771,0
Soliditet	50,4%	34,6%	40,4%
Eget kapital per aktie före utspädning, SEK	31,03	13,67	19,83
Antal utställda aktier i genomsnitt för perioden	37 429 883	34 827 196	35 666 660
Antal utställda aktier i genomsnitt för perioden vid full utspädning	38 665 212	37 644 106	37 530 107

Zinzinos utsikter och finansiella mål

Under perioden 2026–2028 ska den genomsnittliga tillväxten av försäljningen i Zinzino vara minst 20% och rörelsemarginal före avskrivningar ska överstiga 11% under perioden. Utdelningspolicyn ska vara minst 50% av koncernens nettoresultat så länge likviditet och soliditet tillåter.

Händelser under och efter första kvartalet 2026

Zinzino förvärvar ItWorks för ökad distributionskraft i Nordamerika och Europa

Zinzino har via ett inkråmsförvärv 2026-01-26 övertagit rättigheterna till USA-baserade direktförsäljningsbolaget ItWorks distributörsdatabas och tillhörande kundregister, varulager och IP-rättigheter. Utöver inkråmet förvärvas 100% av aktierna i ItWorks Marketing International UC med tillhörande helägda dotterbolag.

ItWorks är ett globalt direktförsäljningsföretag inom hälso- och skönhetssegmentet, som främst är verksamt i Nordamerika och Europa. Varumärkesportföljen erbjuder en rad innovativa produkter inom hälsa och välbefinnande. Zinzino uppskattar att förvärvet av It Works! kommer att generera över 45 mUSD i ytterligare intäkter under 2026. Sammanslagningen förväntas bidra till tillväxt genom de synergier som uppstår i de gemensamma nätverken, i kombination med Zinzinos testbaserade produktkoncept. Lönsamheten genom transaktionerna kommer därmed att kunna utvecklas väl genom att utnyttja Zinzinos befintliga tekniska plattform och organisation.

Den fasta köpeskillingen uppgår till 30 mUSD har betalats av Zinzino genom en riktad emission av 1 843 840 B-aktier i Zinzino. Den riktade emissionen har beslutats av Zinzinos styrelse baserat på bemyndigande från årsstämman. Teckningskursen i den riktade emissionen uppgår till 145,62 SEK per B-aktie, vilket motsvarar den volymvägda genomsnittskursen för Zinzinos B-aktie två handelsdagar före undertecknandet och slutförandet av transaktionen. Dessutom tillkommer tilläggsköpeskillingar baserat på den framtida försäljningsutvecklingen under 5 år som beräknas uppgå till 2 mUSD. Även tilläggsköpeskillingen skall till 100% regleras med nyemitterade Zinzino-aktier.

Under första kvartalet uppgick intäkterna från ItWorks till 69 mSEK från förvärvsdatum fram till kvartalets slut.

Zinzino öppnar Peru som första officiell marknad i Sydamerika

Efter att Zinzino förvärvat Sanki vid årsskiftet öppnades kanaler för effektivare etableringprocesser på den sydamerikanska kontinenten. Som ett led i detta etableringsarbete öppnades Peru som officiell marknad på www.zinzino.com, som första land från kontinenten den 10 februari 2026.

Lanseringen möjliggör för Zinzinos oberoende partners i Peru att dra nytta av bolagets befintliga regionala infrastruktur och erfarenhet i takt med att verksamheten utvecklas lokalt. Zinzinos digitala plattform, betallösningar och affärsmodell är väl anpassade till den peruanska marknaden, där e-handeln fortsätter att växa och relationsbaserad försäljning spelar en viktig roll. Kund- och partnersupport samordnas av det latinamerikanska teamet med bas i Mexiko, med stöd av ansvarig landschef och den regionala försäljningsledningen.

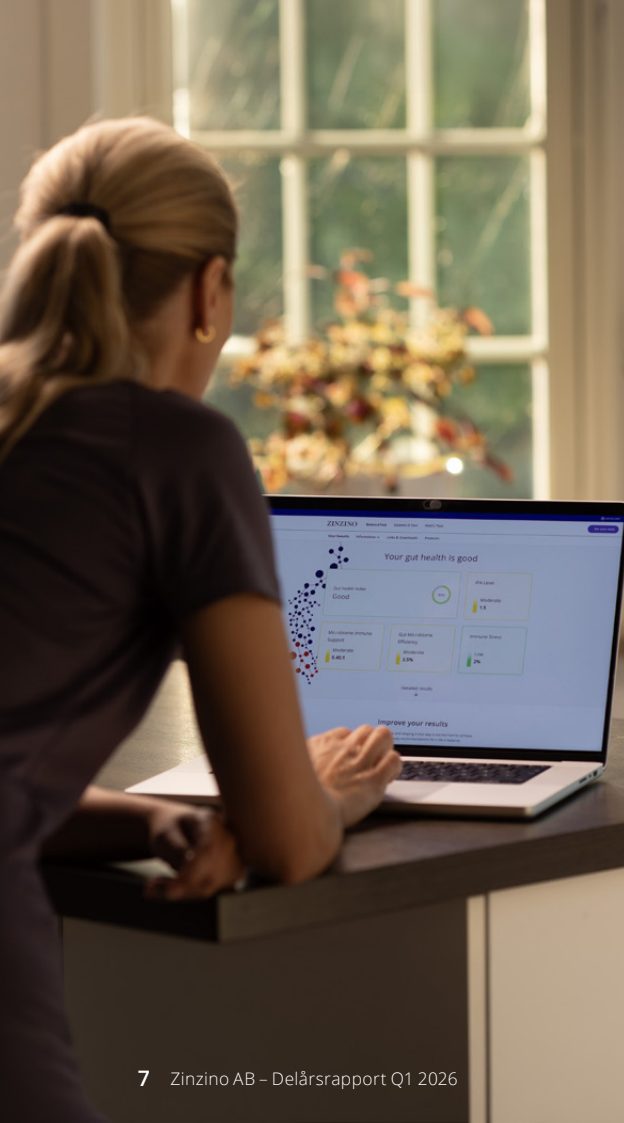




Den initiala försäljningsutvecklingen har varit god och de totala intäkterna för Peru uppgår till cirka 5,0 mSEK för det första kvartalet. Etableringsprocessen går vidare i Sydamerika där Colombia beräknas bli nästa marknad som lanseras.

Anna Frick lämnar styrelsen i Zinzino

Styrelseledamot Anna Frick har under april begärt eget utträde och lämnat Zinzinos styrelse av personliga skäl. Anna Frick valdes in i styrelsen den 20 maj 2021. Styrelsen består efter avgången av styrelseordförande Hans Jacobsson och styrelseledamöterna Staffan Hillberg, Ingela Nordenhav och Pierre Mårtensson.



Omsättning och resultat Q1 2026

Försäljning Q1

Totalt ökade intäkterna under det första kvartalet 2026 med 27% till 922,1 (723,7) mSEK jämfört med motsvarande period föregående år. I lokal valuta ökade intäkterna under det första kvartalet 2026 med 37% jämfört motsvarande period föregående år.

Norden

I Norden ökade de totala intäkterna för det första kvartalet 2026 med 1% jämfört med motsvarande period föregående år och uppgick till 77,7 (77,1) mSEK. Detta efter fortsatt god utveckling i Norge men där sämre utveckling i regionens övriga länder bromsade den totala tillväxten. Sammantaget ökade regionens intäkter från abonnemangsbaserna kombinerat med ökande antal nya kunder samtidigt som övriga kategorier minskade, inklusive nytillkomna distributörer.

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, ökade med 19% till 19,0 (16,0) mSEK för det första kvartalet 2026 jämfört med motsvarande period föregående år.

Samtantaget uppgick regionens intäkter, Zinzino och Faun sammanräknat, till 96,7 (93,1) mSEK vilket motsvarade 11% (13%) av koncernens totala intäkter under det första kvartalet 2026.

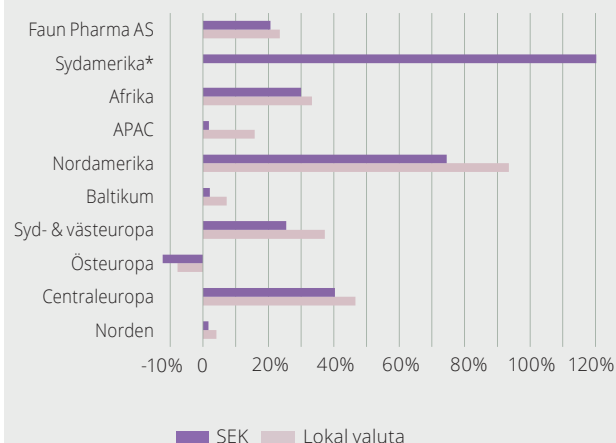
Baltikum

I Baltikum ökade intäkterna med 2% under det första kvartalet 2026 till 29,2 (28,7) mSEK jämfört med motsvarande period föregående år. Detta efter fortsatt god utveckling i Lettland samtidigt som Litauen och Estland minskade intäkterna jämfört med motsvarande kvartal föregående år. Sammantaget för regionen ökade främst abonnemangsintäkterna under kvartalet, till viss del kombinerat med ökade intäkter från nytillkomna distributörer, främst härlett till den lettiska marknaden. Huvudkontoret fortsätter stödja de lokala försäljningsorganisationerna på de relativt sett mogna marknaderna i regionen. Sammantaget stod regionen för 3% (4%) av koncernens totala intäkter under det första kvartalet 2026.

Centraleuropa

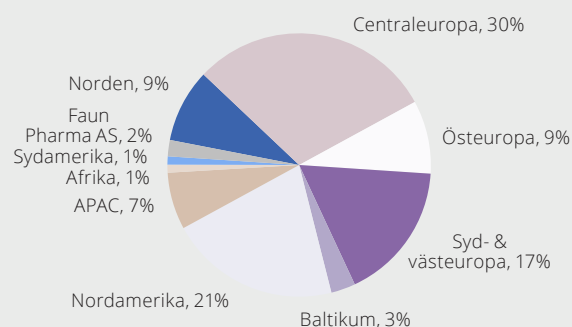
Under det första kvartalet 2026 ökade intäkterna med 40% jämfört med motsvarande period föregående år och uppgick till 274,9 (196,4) mSEK. Den goda utvecklingen fortsatte i regionens samtliga länder under kvartalet. Stor ökning av nya kunder och kombination med ökade abonnemangsintäkter. Intäkterna ökade även från nytillkomna distributörer, men av mindre omfattning. Liksom tidigare drivs tillväxten av de effektiva och sammanflätade distributörsorganisationerna i regionen. Sammanlagt stod regionen för 30% (27%) av koncernens totala intäkter under det första kvartalet 2026.

Tillväxt per region Q1 2026 vs Q1 2025



*413% SEK

Försäljning per region Q1 2026



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

Sydamerika

Peru, Colombia

APAC

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

Afrika

Sydafrika



Östeuropa

Intäkterna i regionen under det första kvartalet 2026 minskade med 12% jämfört med motsvarande kvartal föregående år och uppgick till 85,1 (97,2) mSEK. Den största delen av intäkterna härrördes likt tidigare från Tjeckien och Ungern. Det var en genomgående svagare utveckling under första kvartalet 2026 i regionens samtliga länder i jämförelse med motsvarande kvartal föregående år. Intäktsminskning återfanns inom samtliga försäljningskategorier även om abonnemangsentäkterna fortsatt var på en hög nivå. Regionens distributörer, befintliga liksom nytilkomna från Valentus fortsätter att genomföra aktiviteter såsom flertalet lokala event för att stimulera nyförsäljningen inom regionen. Sammantaget stod regionen för 9% (13%) av koncernens totala intäkter under det första kvartalet 2026.

Syd- och västeuropa

De sammanlagda intäkterna för regionen ökade med 25% under det första kvartalet 2026 jämfört med motsvarande period föregående år och uppgick till 155,7 (124,9) mSEK. Den största andelen av regionens intäkter stod Frankrike, Spanien, Storbritannien och Nederländerna för samtidigt som intäkterna från regionens merparten av övriga länder också ökade efter genomgående hög distributörsaktivitet. Dock bromsades den totala tillväxten av stor försäljningsnedgång i Turkiet jämfört med ett starkt första kvartal 2025. Detta efter att distributörsaktiviteten minskat avsevärt efter att en stor distributörsorganisation lämnat bolaget under 2025.

Den goda trenden i regionen under kvartalet, undantaget Turkiet, var till stor del hänförlig till de förvärv och strategiska samarbeten som Zinzino genomfört under 2024-2025. Intäkterna under kvartalet ökade främst från nytilkomna kunder, inklusive de viktiga abonnemangsentäkterna som sammantaget stod för den största procentuella ökningen, samtidigt som antalet nytilkomna distributörer minskade, främst påverkat av utvecklingen i Turkiet. Regionen stod för 17% (17%) av koncernens totala intäkter under det första kvartalet 2026.

Nordamerika

I Nordamerika ökade intäkterna för det första kvartalet 2026 med 71% jämfört med motsvarande period föregående år och uppgick till 188,7 (110,3) mSEK. Under kvartalet har stort fokus lagts på att integrera ItWorks, Sanki och de övriga förvärven in i den befintliga nordamerikanska verksamheten. De förvärvade distributörsorganisationerna fortsatte i hög grad att bidra till den mycket goda försäljningsutvecklingen i USA, Mexiko och Kanada. Även den organiska tillväxten fortsatte under det första kvartalet, driven av aktiviteten från de befintliga distributörsorganisationerna. Den mexikanska marknaden ökade starkt, drivet av de nytilkomna distributörerna från Sanki efter något svagare utveckling under föregående kvartal. Samtliga intäktskategorier ökade med högt intag av nya kunder och distributörer med stor ökning av startorders kombinerat med att den viktiga abonnemangsbasen växte i stor omfattning. Sammantaget har den starka insatsen av både erfarna och nytilkomna distributörer i USA, Kanada och Mexiko bidragit till att regionen stod för 21% (15%) av koncernens totala intäkter under det första kvartalet 2026.

Sydamerika

Den nytilkomna försäljningsregionen efter förvärvet av Sanki och den officiella öppningen av Peru präglades under kvartalet av nyförsäljning i den nyöppnade marknaden och Colombia, en växande



marknad som fortfarande hanteras via den globala webshopen inför förväntad officiell öppning senare under 2026. De totala intäkterna uppgick till 12,4 (2,1) mSEK vilket motsvarade 413% ökning jämfört med motsvarande kvartal föregående år. Då regionen är under uppbyggnad härleddes den största andelen av intäkterna till startorders för kunder och distributörer men där abonnemangsbasen förväntas växa i takt med att de nytillkomna distributörerna driver försäljningen framåt inom regionen. Sammantaget stod regionen för 1% (1%) av koncernens totala intäkter under det första kvartalet 2026.

APAC

Under det första kvartalet 2026 ökade APAC-regionens sammanlagda intäkter med 2% jämfört med motsvarande kvartal föregående år och uppgick till 66,8 (65,8) mSEK. Den goda utvecklingen under kvartalet i Taiwan, Malaysia och via förvärven av Bodē Pro och Truvy, nytillkomna Japan och Sydkorea motverkades av ett mycket svagt första kvartal i Indien där försäljningen minskat drastiskt gentemot första kvartalet 2025. Genomgående hög nivå på distributörsaktiviteten inom regionen, undantaget Indien, med flertalet genomförda lokala event under kvartalet vilket resulterat i stor tillväxt av både nytillkomna distributörer och kunder samtidigt som de viktiga abonnemangsbaserna växte. Likt tidigare härleddes majoriteten av regionens intäkter från Taiwan som befäste positionen som den mest välfungerande marknaden i regionen när de tidigare leveransproblemen sedan tidigare har lösts. I tillägg har distributörsorganisationer från Taiwan etablerat sig i Malaysia och bidragit till den positiva försäljningstrenden som råder i landet. Dessutom har Japan på mycket kort tid uppnått likvärdiga försäljningsnivåer som Malaysia. Sammantaget medförde detta till att regionen stod för 7% (9%) av koncernens totala intäkter under det första kvartalet 2026.

Afrika

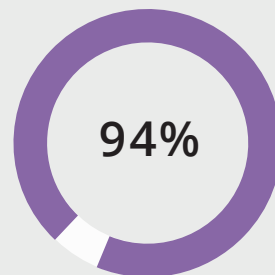
De totala intäkterna i regionen för det första kvartalet 2026 ökade med 30% till 7,8 (5,0) mSEK. Intäkterna för regionen inkluderar utöver Sydafrika även de intäkter för övriga länder i regionen som likt tidigare hanteras via Zinzinos globala webbshop i väntan på att marknaderna skall öppnas under lokal flagg. Intäktsökningen i regionen härleddes främst till kundstartorders och växande abonnemangsbas. Sammantaget stod Afrika för 1% (1%) av koncernens totala intäkter under det första kvartalet 2026.

Fördelning intäkter Q1 2026

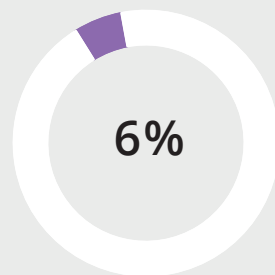
Total nettoomsättning ökade med 26% jämfört med motsvarande period föregående år och uppgick till 869,0 (688,8) mSEK vilket motsvarade 94% (92%) av de totala intäkterna. Den största andel av nettoomsättningen härleddes till produktgruppen Balance Concept följt av Immunförsvar, Tarmhälsa, Kosttillskott för huden, Viktkontroll, Hudvård och Kaffe i fallande storleksordning. Den externa försäljningen i Faun Pharma AS, inkluderad i nettoomsättningen, ökade med 20% jämfört med motsvarande period föregående år efter ökad extern produktion under kvartalet och uppgick till 19,1 (15,9) mSEK, vilket motsvarade 2% (2%) av de totala intäkterna. Övriga intäkter, främst fraktintäkter, uppgick till 53,1 (34,9) mSEK, vilket motsvarade resterande 6% (5%) av de totala intäkterna för det första kvartalet 2026.

Försäljning
mSEK

922,1 (723,7)



Nettoomsättning
869,0 (688,8) mSEK



Övriga intäkter
53,1 (34,9) mSEK





Tillväxtstrategi

Gemensamt för Zinzinos tillväxtmarknader är att de drivs av engagerade distributörer som arbetar strukturerat och aktivt. De har breda kontaktnät över gränserna till närbelägna 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 Kina, Filippinerna och Sydamerika. Etablering kan även ske via strategiska förvärv eller samarbeten. Etableringsmodellen följer samma koncept med anpassning av hemsidor och marknads-material 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.

Resultat och finansiell ställning Q1 2026

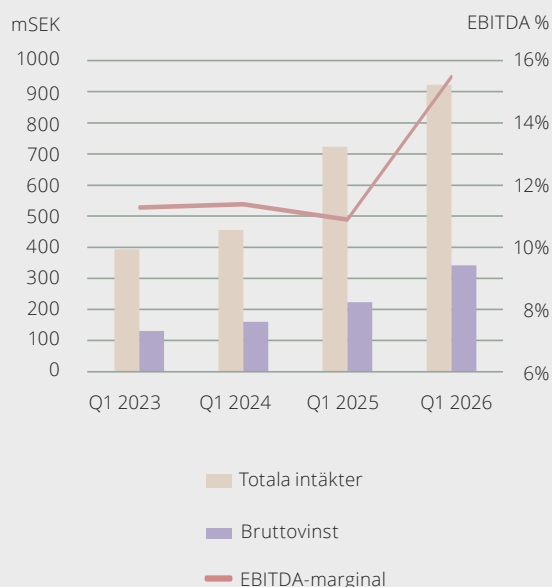
Resultat

Bruttovinsten för det första kvartalet 2026 uppgick till 341,5 (223,6) mSEK och bruttovinstmarginalen uppgick till 37,0% (30,9%). Den förbättrade bruttovinstmarginalen påverkades främst av minskade kostnader för råvaror kopplat till deprecieringen av USD i kombination med positiva geografiska mixeffekter och normaliserade nivåer av distributörsersättning under kvartalet.

Koncernens rörelseresultat före avskrivningar uppgick till 142,3 (78,8) mSEK och EBITDA-marginalen uppgick till 15,4% (10,9%). Den förbättrade EBITDA-marginalen jämfört med motsvarande period föregående år härleddes främst till den starkare bruttovinsten och skalfördelar, trots att Zinzino under kvartalet övertagit ItWorks verksamhet och inte hunnit uppnå full synergieffekt i sammanslagningen. Utöver detta påverkade valutaomräkningseffekter kvartalets EBITDA-resultat med -7,9 (-10,0) mSEK, främst kopplat till ej likviditetspåverkande omräkningseffekter vid värdering av tillgångar i valutorna EUR och USD.

Rörelseresultatet uppgick till 130,2 (70,9) mSEK och rörelsemarginalen uppgick till 14,1% (9,8%). Resultat före skatt uppgick till 132,9 (70,5) mSEK. Nettoresultatet uppgick till 104,5 (56,0) mSEK och nettoresultat per aktie efter skatt och före utspädning uppgick till 2,79 (1,61) SEK.

Resultat och finansiell ställning Q1 2026



Avskrivningar och nedskrivningar

Avskrivningar och nedskrivningar för kvartalet har belastat periodens resultat med 12,0 (7,9) mSEK varav 1,1 (0,8) mSEK avser avskrivningar av materiella anläggningstillgångar och 10,9 (7,1) mSEK avser avskrivningar av immateriella anläggningstillgångar. Av detta utgör 5,3 (4,6) mSEK avskrivningar av nyttjanderättstillgångar i enlighet med IFRS 16.

Varulager

Koncernens sammanlagda varulager uppgick per balansdagen till 413,7 (312,5) 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. Jämfört med 2025-03-31 ökade främst färdigvarulagren i USA (40,0 mSEK) och Mexiko (10,9 mSEK) efter förvärven av Zurvita, Truvy, Bodē Pro, Sanki och ItWorks i kombination med hög organisk försäljningstillväxt. Sedan tidigare har externa varulager byggts upp i Italien, Kanarieöarna, den franska regionen DomTom, Filippinerna, Japan och Sydkorea.

Finansiell ställning

Per balansdagen uppgick koncernens banktillgodohavanden till 889,2 (440,9) mSEK. Koncernen har utnyttjad checkräkningskredit om 80 (80) mSEK i syfte att addera ytterligare finansiell styrka och flexibilitet i linje med bolagets förvävsstrategi och globala expansionsplaner. Kassaflödet från den löpande verksamheten under första kvartalet 2026 uppgick till 125,6 (21,1) mSEK. Koncernens soliditet uppgick till 50% (35%). Eget kapital i koncernen uppgick vid periodens slut till 1 161,4 (476,1) mSEK, motsvarande 31,03 (13,67) SEK per aktie. Styrelsen gör bedömningen att likvida medel och soliditet är på en fortsatt mycket tillfredsställande nivå.

Organisationen

Under kvartalet har ItWorks och Sanki integrerats in i Zinzinos verksamhet vilket har medfört att ett antal nya medarbetare utökat personalstyrkan. En del av nyheterna är att ett nytt team inom AI/Webb har formats med bas i Nordamerika, dessutom har ett nytt kundsupportteam från Sanki adderats till det lokala teamet i Mexiko. Sammantaget förstärker de tillkomna medarbetarna 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 369 (287) personer, varav 225 (148) var kvinnor. Utöver det var 59 (47) personer verksamma inom koncernen via konsultavtal, varav 25 (20) 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 under första kvartalet 2026 uppgick till 21,0 (11,8) mSEK, varav 21,0 (11,8) mSEK var koncerninterna intäkter. Resultatet efter finansiella poster uppgick till 2,8 (0,2) mSEK. Moderbolagets likvida medel vid periodens slut uppgick till 224,4 (29,3) 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. Pandemier 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 2025 som finns tillgänglig via bolagets hemsida zinzino.com. Jämfört med årsredovisningen 2025 som publicerades 2026-04-28 har inga nya risker identifierats.

Förändringar i aktiekapital under första kvartalet 2026

Riktad emissionen kopplat till förvärvet av ItWorks

Den riktade emissionen av 1 843 840 B-aktier, till en teckningskurs om 145,62 SEK per B-aktie, har beslutats av Zinzinos styrelse med stöd av bemyndigandet från årsstämman den 28 maj 2025. Skälet till att avvika från aktieägarnas företrädesrätt har varit att möjliggöra för Zinzino att fullgöra sina skyldigheter enligt det avtal om överlåtelse av tillgångar och aktier som den kvittningsbara fordran härrör från. Möjligheten att genomföra strategiskt viktiga förvärv för bolaget med betalning genom riktade emissioner av B-aktier i Zinzino är av stor operativ och strategisk betydelse för Zinzino. Styrelsen har således bedömt att det finns tillräckligt starka skäl och att det ligger i bolagets och aktieägarnas bästa intresse att genomföra en emission med avvikelse från aktieägarnas företrädesrätt. Teckningskursen i den riktade emissionen baseras på villkoren i det relevanta transaktionsavtalet som parterna kommit överens om efter omfattande och långvariga förhandlingar mellan Zinzino och tecknaren på armlängds avstånd. Teckningskursen anses därför av styrelsen vara fastställd på marknadsmässiga villkor. Emissionen medför en utspädning på cirka 4,83% av det totala antalet aktier och cirka 2,24% av det totala antalet röster i Zinzino.

Aktieteckning genom riktade kvittningsemissioner kopplat till förvärv av Sanki och Bodē Pro

Bolagets styrelse har, med stöd av det registrerade emissionsbemyndigandet från årsstämman den 28 maj 2025, beslutat om två nyemissioner med betalning genom kvittning:

Enligt beslut har 401 965 nya Zinzino B-aktier emitterats med betalning genom kvittning av fordran till S&M Nano-Biotechnology S.A DE C.V.. Transaktionen är kopplad till inkråmsförvärvet i Sanki (2025-11-08).

Enligt beslut har 69 621 nya Zinzino B-aktier emitterats med betalning genom kvittning av fordran till Bodē Pro. Transaktionen är kopplad till det tidigare kommunicerade förvärvet av Bodē Pro (2025-09-12).

Genom de riktade emissionerna ökar antalet B-aktier i bolaget sammanlagt med 471 586 till totalt 33 521 574. Totalt antal aktier uppgår efter ökningen till 38 634 966.

Utspädningen uppgår till cirka 1,22 %, beräknat på det totala antalet aktier i bolaget vid genomförandet av de riktade emissionerna. Zinzinos aktiekapital ökar genom de riktade emissionerna med totalt 47 159 SEK, från 3 816 338 SEK till 3 863 497 SEK.

Antalet utestående aktier

Aktiekapitalet var per 2026-03-31 fördelat på 38 634 966 aktier, varav 5 113 392 är A-aktier (1 röst) och 33 521 574 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

Det 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 900 000 teckningsoptioner till ett lösenpris om 56 SEK per B-aktie som löper ut 2027-05-31 varav 410 000 tecknats av nyckelpersoner i den externa försäljningsorganisationen, 80 000 tecknats av ledningsgruppen, och 140 000 av nyckelmedarbetare i bolaget. Per rapportdatum har 248 289 teckningsoptioner redan utnyttjats för aktieteckning inom ramen för detta optionsprogram.

Det andra optionsprogrammet omfattar 120 000 teckningsoptioner till ett lösenpris om 56 SEK per B-aktie som löper ut 2027-05-31. Programmet riktas enkom mot styrelsen i Zinzino AB och per rapportdatum 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 rapportdatum har 67 857 teckningsoptioner utnyttjats för aktieteckning inom ramen för detta optionsprogram.

Det tredje 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 och per rapportdatum har 178 000 teckningsoptioner tecknats och utnyttjats för aktieteckning inom ramen för detta optionsprogram.

Det fjärde optionsprogrammet omfattar 1 000 000 teckningsoptioner till ett lösenpris om 271,60 SEK per B-aktie som löper ut 2030-05-31 varav 493 750 tecknats av nyckelpersoner i den externa försäljningsorganisationen, 395 000 tecknats av Koncernledning och försäljningsledning, och 16 650 av nyckelmedarbetare i bolaget. Per rapportdatum har inga teckningsoptioner utnyttjats för aktieteckning inom ramen för detta optionsprogram.

Det femte optionsprogrammet omfattar 90 000 teckningsoptioner till ett lösenpris om 271,60 SEK per B-aktie som löper ut 2030-05-31. Programmet riktas enkom mot styrelsen i Zinzino AB och per rapportdatum har samtliga 90 000 teckningsoptioner tecknats, varav 30 000 av styrelsens ordförande och 60 000 av styrelsens övriga ledamöter, helt i enlighet med stämmans beslut. Per rapportdatum har inga teckningsoptioner 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 1 793 314 B-aktier att utges, vilket motsvarar en total utspädning av aktiekapitalet uppgående till totalt ca 4,6%.

Delårsrapport Q1 2026

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. Moderbolagets redovisning har upprättats i enlighet med Årsredovisningslagen och RFR2. Samma redovisningsprinciper och beräkningsmetoder har tillämpats i delårsrapporten som i den senaste årsredovisningen. 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 2025 på bolagets hemsida.

Föreslagen utdelning

Zinzinos styrelse föreslår en utdelning till aktieägarna om 6,00 (4,00) SEK per aktie för räkenskapsåret 2025.

Årsstämma

Årsstämma 2026 kommer att hållas i bolagets lokaler på Hulda Mellgrens gata 5 i Västra Frölunda den 2 juni 2026. För ytterligare information om årsstämman hänvisas till bolagets hemsida zinzino.com/bolagsstyrning.

Rapportkalender

Delårsrapport Q2 2026 publiceras 2026-08-25

Delårsrapport Q3 2026 publiceras 2026-11-17

Bokslutskommuniké 2026 publiceras 2027-02-25

Koncernens rapport

över totalresultat i sammandrag

Belopp i tSEK	2026-01-01 2026-03-31	2025-01-01 2025-03-31	2025-01-01 2025-12-31
Nettoomsättning	868 952	688 796	3 172 194
Övriga intäkter	53 122	34 883	165 264
Handelsvaror och övriga direkta kostnader	-580 544	-500 117	-2 218 402
Bruttovinst	341 530	223 562	1 119 056
Externa rörelsekostnader	-119 082	-90 706	-439 498
Personalkostnader	-79 700	-54 087	-236 192
Resultat från andelar i intresseföretag	-485	-	-443
Avskrivningar	-12 038	-7 908	-33 337
Rörelseresultat	130 225	70 861	409 586
Finansnetto	2 672	-325	9 406
Skatt	-28 381	-14 538	-94 461
PERIODENS RESULTAT	104 516	55 998	324 531

ÖVRIGT TOTALRESULTAT

Poster som kan komma att omklassificeras till periodens resultat

Valutakursdifferenser vid omräkning av utländska verksamheter	12 090	-12 822	-16 090
Övrigt totalresultat för perioden	12 090	-12 822	-16 090
SUMMA TOTALRESULTAT FÖR PERIODEN	116 606	43 176	308 441

Periodens resultat hänförligt till:

Moderbolagets aktieägare	104 470	55 961	324 321
Innehav utan bestämmande inflytande	46	37	210
SUMMA	104 516	55 998	324 531

Summa totalresultat för perioden hänförligt till:

Moderbolagets aktieägare	116 560	43 139	308 231
Innehav utan bestämmande inflytande	46	37	210
SUMMA	116 606	43 176	308 441

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

Belopp i Kronor			
Resultat per aktie före utspädning	2,79	1,61	9,09
Resultat per aktie efter utspädning	2,70	1,49	8,64

Koncernens rapport

över finansiell ställning i sammandrag

Belopp i tSEK	2026-03-31	2025-03-31	2025-12-31
Anläggningstillgångar			
Goodwill	392 855	189 361	253 444
Övriga immateriella anläggningstillgångar	267 517	94 180	86 873
Inventarier, verktyg och installationer	18 289	15 274	17 558
Nyttjanderättstillgångar	63 017	50 067	37 994
Andelar i intresseföretag	40 756	2 175	40 962
Finansiella anläggningstillgångar	10 169	1 466	6 929
Uppskjutna skattefordringar	5 590	4 342	2 609
Summa anläggningstillgångar	798 193	356 865	446 369
Omsättningstillgångar			
Varulager	413 686	312 487	377 970
Kortfristiga fordringar	99 813	177 376	82 473
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	100 697	88 783	74 708
Kassa och bank	889 200	440 901	771 004
Summa omsättningstillgångar	1 503 396	1 019 547	1 306 155
SUMMA TILLGÅNGAR	2 301 589	1 376 412	1 752 524
Eget kapital			
Aktiekapital	3 863	3 483	3 632
Pågående nyemission	32	23	39
Övrigt tillskjutet kapital	589 982	123 977	252 640
Balanserat resultat inklusive periodens resultat	567 495	348 579	450 888
Summa eget kapital	1 161 372	476 062	707 199
Långfristiga skulder			
Leasingskulder	42 574	32 357	19 985
Uppskjuten skatteskuld	15 978	6 686	8 671
Övriga långfristiga skulder	97 467	49 177	80 909
Summa långfristiga skulder	156 019	88 220	109 565
Kortfristiga skulder			
Leverantörsskulder	104 136	84 275	72 807
Skatteskuld	25 457	32 586	55 266
Leasingskulder	24 443	21 983	22 005
Övriga kortfristiga skulder	559 480	412 440	544 314
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	270 682	260 846	241 368
Summa kortfristiga skulder	984 198	812 130	935 760
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER	2 301 589	1 376 412	1 752 524

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 2025-01-01	3 483	-	97 119	5 986	278 829	385 416	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	475 297	765	476 062
Ingående balans 2025-04-01	3 483	23	123 977	-6 836	354 651	475 297	765	476 062
Periodens resultat	-	-	-	-	268 360	268 360	173	268 533
Periodens övriga totalresultat	-	-	-	-3 268	-	-3 268	-	-3 268
Nyemission	149	16	128 663	-	-	128 828	-	128 828
Utställda teckningsoptioner	-	-	-	-	-19 861	-	-	-
Utdelning	-	-	-	-	-143 056	-162 917	-39	-162 956
Utgående balans 2025-12-31	3 632	39	252 640	-10 104	460 094	706 300	899	707 199
Ingående balans 2026-01-01	3 632	39	252 640	-10 104	460 094	706 300	899	707 199
Periodens resultat	-	-	-	-	104 470	104 470	46	104 516
Periodens övriga totalresultat	-	-	-	12 090	-	12 090	-	12 090
Nyemission	231	-7	337 783	-	-	338 007	-	338 007
Emissionskostnader	-	-	-441	-	-	-441	-	-441
Utgående balans 2026-03-31	3 863	32	589 982	1 986	564 564	1 160 426	945	1 161 372

Koncernens rapport över kassaflöden i sammandrag

Belopp i tSEK	2026-01-01 2026-03-31	2025-01-01 2025-03-31	2025-01-01 2025-12-31
Den löpande verksamheten			
Resultat före finansiella poster	130 225	70 861	409 586
Avskrivning / Nedskrivning	12 038	7 908	33 337
Valutakursförändringar	7 934	9 957	27 714
Övriga ej likviditetspåverkande poster	485	-	12 347
Summa	150 682	88 726	482 984
Erhållen ränta	1 601	1 101	6 227
Erlagd ränta	-1 172	-949	-3 527
Betald skatt	-60 246	-11 027	-65 830
Summa	-59 817	-10 875	-63 130
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapital	90 865	77 851	419 854
Kassaflöde från förändring i rörelsekapital			
Förändring av varulager	-4 383	16 040	-30 443
Förändring av kortfristiga fordringar	-34 539	-102 550	7 072
Förändring av kortfristiga skulder	73 675	29 797	145 387
Summa	34 753	-56 713	122 016
Kassaflöde från den löpande verksamheten	125 618	21 138	541 870
Investeringsverksamheten			
Investering i immateriella anläggningstillgångar	-1 570	-1 838	-5 807
Investering i materiella anläggningstillgångar	-477	-998	-6 101
Investering i finansiella tillgångar	-3 240	-13	-915
Inkråmsförvärv	-8 995	-35 937	-71 020
Förvärv av intresseföretag	-	-	-8 065
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-14 282	-38 786	-91 908
Finansieringsverksamheten			
Amortering av leasingskulder som är hänförliga till leasingavtal	-6 195	-5 387	-21 499
Optionsutgivelse	-	19 861	-
Nyemission	3 562	-	51 437
Utdelning	-	-	-143 056
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-2 633	14 474	-113 118
Likvida medel vid periodens början	771 004	463 050	463 050
Periodens kassaflöde	108 703	-3 174	336 844
Omräkningsdifferens i likvida medel	9 493	-18 975	-28 890
Likvida medel vid periodens slut	889 200	440 901	771 004

Moderbolagets rapport

över resultaträkning i sammandrag

Belopp i tSEK	2026-01-01	2025-01-01	2025-01-01
	2026-03-31	2025-03-31	2025-12-31
Nettoomsättning	21 000	11 750	48 367
Övriga intäkter	23	-	224
Bruttovinst	21 023	11 750	48 591
Externa rörelsekostnader	-8 917	-7 103	-29 365
Avskrivningar	-9 958	-2 094	-14 804
Rörelseresultat	2 148	2 553	4 422
Finansnetto	629	-2 333	256 202
Skatt	-	-	-248
PERIODENS RESULTAT	2 777	220	260 376

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	2026-03-31	2025-03-31	2025-12-31
Anläggningstillgångar			
Goodwill	284 900	109 119	174 382
Immateriella anläggningstillgångar	207 647	53 786	64 773
Materiella anläggningstillgångar	-	6	1
Andelar i koncernföretag	251 536	147 246	172 607
Andelar i intresseföretag	41 413	28 217	41 413
Finansiella anläggningstillgångar	986	11	925
Summa anläggningstillgångar	786 482	338 385	454 101
Omsättningstillgångar			
Kortfristiga fordringar	99	7 634	6
Koncerninterna fordringar	65 979	97 141	245 179
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	581	960	90
Kassa och bank	224 408	29 325	15 073
Summa omsättningstillgångar	291 067	135 060	260 348
SUMMA TILLGÅNGAR	1 077 549	473 445	714 449
Eget kapital			
<i>Bundet eget kapital</i>			
Aktiekapital	3 863	3 483	3 632
Pågående nyemission	32	23	39
Fond för utvecklingsutgifter	33 406	28 007	31 848
<i>Fritt eget kapital</i>			
Överkursfond	599 313	133 256	261 971
Balanserad vinst inklusive periodens resultat	327 479	232 862	326 259
Summa eget kapital	964 093	397 630	623 749
Långfristiga skulder			
Långfristiga skulder	87 395	38 242	70 936
Summa långfristiga skulder	87 395	38 242	70 936
Kortfristiga skulder			
Skatteskuld	-	-	59
Koncerninterna kortfristiga skulder	130	4 679	131
Övriga kortfristiga skulder	24 651	18 648	18 622
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	1 280	14 246	952
Summa kortfristiga skulder	26 061	37 573	19 764
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER	1 077 549	473 445	714 449

Moderbolagets rapport

över förändringar i eget kapital i sammandrag

Belopp i tSEK	Aktiekapital	Pågående nyemission	Fond för utvecklingsutgifter	Överkursfond	Balanserat resultat inkl Periodens resultat	Summa Eget kapital
Ingående balans 2025-01-01	3 483	-	26 241	106 450	214 547	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	232 862	397 630
Ingående balans 2025-04-01	3 483	23	28 007	133 256	232 862	397 630
Periodens resultat	-	-	-	-	260 156	260 156
Aktivering av utvecklingsutgifter	-	-	3 969	-	-3 969	-
Upplösning till följd av årets avskrivningar av utvecklingsutgifter	-	-	-128	-	128	-
Nyemission	149	16	-	128 715	-	128 880
Utställda teckningsoptioner	-	-	-	-	-19 861	-19 861
Utdelning	-	-	-	-	-143 056	-143 056
Utgående balans 2025-12-31	3 632	39	31 848	261 971	326 260	623 749
Ingående balans 2026-01-01	3 632	39	31 848	261 971	326 260	623 749
Periodens resultat	-	-	-	-	2 777	2 777
Aktivering av utvecklingsutgifter	-	-	1 570	-	-1 570	-
Upplösning till följd av årets avskrivningar av utvecklingsutgifter	-	-	-12	-	12	-
Nyemission	231	-7	-	337 783	-	338 007
Emissionskostnader	-	-	-	-441	-	-441
Utgående balans 2026-03-31	3 863	32	33 406	599 313	327 479	964 093

Moderbolagets rapport över kassaflöden i sammandrag

Belopp i tSEK	2026-01-01 2026-03-31	2025-01-01 2025-03-31	2025-01-01 2025-12-31
Den löpande verksamheten			
Resultat före finansiella poster	2 148	2 553	4 422
Avskrivning / Nedskrivning	9 958	2 094	14 804
Summa	12 106	4 647	19 226
Erhållen ränta	207	156	650
Betald skatt	-96	-275	-412
Summa	111	-119	238
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapital	12 217	4 528	19 464
Kassaflöde från förändring i rörelsekapital			
Förändring av kortfristiga fordringar	205 487	12 044	7 193
Förändring av kortfristiga skulder	195	-1 175	-7 936
Kassaflöde från den löpande verksamheten	217 899	15 397	18 721
Investeringsverksamheten			
Investeringar i immateriella anläggningstillgångar	-1 570	-1 838	-5 807
Investeringar i finansiella tillgångar	-1 562	-13	-928
Inkråmsförvärv	-8 995	-35 937	-71 020
Förvärv av intresseföretag	-	-	-8 065
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-12 127	-37 788	-85 820
Finansieringsverksamheten			
Optionsutgivelse	-	19 861	-
Nyemission	3 562	-	51 437
Erhållen utdelning	-	-	142 313
Utdelning	-	-	-143 056
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	3 562	19 861	50 694
Likvida medel vid periodens början	15 073	32 033	32 033
Periodens kassaflöde	209 334	-2 530	-16 405
Omräkningsdifferens i likvida medel	1	-178	-555
Likvida medel vid periodens slut	224 408	29 325	15 073

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 flera produktområden, där majoriteten av intäkterna faller inom Balance-konceptet. I huvudsegmentet ingår även under-

områdena Immunförsvar, Tarmhälsa, Kosttillskott för huden, Viktkontroll, Hudvård och Kaffe. 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.

Segmentintäkter 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 2026	Zinzino	Faun	Koncern- eliminering intäkter Faun	Total Koncern
Nettoomsättning	849 883	32 790	-13 721	868 952
Övriga intäkter	52 941	181	-	53 122
Handelsvaror och övriga direkta kostnader	-573 628	-20 637	13 721	-580 544
Bruttovinst	329 196	12 334	-	341 530
Externa rörelsekostnader	-115 627	-3 455	-	-119 082
Personalkostnader	-70 834	-8 866	-	-79 700
Resultat från andelar i intresseföretag	-485	-	-	-485
EBITDA	142 250	13	-	142 263
Avskrivningar	-10 569	-1 469	-	-12 038
Rörelseresultat	131 681	-1 456	-	130 225
Finansnetto	3 560	-888	-	2 672
Skatt	-28 381	-	-	-28 381
Periodens resultat	106 860	-2 344	-	104 516

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
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 – December 2025	Zinzino	Faun	Koncern- eliminering intäkter Faun	Total Koncern
Nettoomsättning	3 122 692	173 343	-123 841	3 172 194
Övriga intäkter	164 381	883	-	165 264
Handelsvaror och övriga direkta kostnader	-2 228 534	-113 709	123 841	-2 218 402
Bruttovinst	1 058 539	60 517	-	1 119 056
Externa rörelsekostnader	-423 260	-16 238	-	-439 498
Personalkostnader	-201 861	-34 331	-	-236 192
Resultat från andelar i intresseföretag	-443	-	-	-443
EBITDA	432 975	9 948	-	442 923
Avskrivningar	-28 036	-5 301	-	-33 337
Rörelseresultat	404 939	4 647	-	409 586
Finansnetto	9 412	-6	-	9 406
Skatt	-93 434	-1 027	-	-94 461
Periodens resultat	320 917	3 614	-	324 531

2026-03-31	Zinzino	Faun	Total Koncern
Tillgångar			
Goodwill	385 955	6 900	392 855
Övriga immateriella tillgångar	267 517	-	267 517
Inventarier, vertyg och installationer	3 420	14 869	18 289
Nyttjanderättstillgångar	51 819	11 198	63 017
Andelar i intresseföretag	40 756	-	40 756
Andra finansiella tillgångar	10 169	-	10 169
Uppskjutna skattefordringar	5 590	-	5 590
Varulager	391 752	21 934	413 686
Övriga omsättningstillgångar	1 066 147	23 563	1 089 710
Summa tillgångar	2 223 125	78 464	2 301 589
Skulder			
Långfristiga skulder	155 378	641	156 019
Kortfristiga skulder	969 925	14 273	984 198
Summa skulder	1 125 303	14 914	1 140 217
2025-03-31			
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
Andelar i intresseföretag	2 175	-	2 175
Andra finansiella tillgångar	1 466	-	1 466
Uppskjutna skattefordringar	4 342	-	4 342
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
2025-12-31			
Tillgångar			
Goodwill	246 544	6 900	253 444
Övriga immateriella tillgångar	86 873	-	86 873
Inventarier, vertyg och installationer	3 391	14 167	17 558
Nyttjanderättstillgångar	29 720	8 274	37 994
Andelar i intresseföretag	40 962	-	40 962
Andra finansiella tillgångar	6 929	-	6 929
Uppskjutna skattefordringar	2 609	-	2 609
Varulager	360 167	17 803	377 970
Övriga omsättningstillgångar	905 665	22 520	928 185
Summa tillgångar	1 682 860	69 664	1 752 524
Skulder			
Långfristiga skulder	108 964	601	109 565
Kortfristiga skulder	924 929	10 831	935 760
Summa skulder	1 033 893	11 432	1 045 325

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.

Januari–Mars 2026	Zinzino	Faun	Total Koncern
Nettoomsättning - varuförsäljning Zinzino	849 883	-	849 883
Nettoomsättning - extern varuförsäljning Faun	-	19 069	19 069
SUMMA	849 883	19 069	868 952

Januari–Mars 2025	Zinzino	Faun	Total Koncern
Nettoomsättning - varuförsäljning Zinzino	672 891	-	672 891
Nettoomsättning - extern varuförsäljning Faun	-	15 905	15 905
SUMMA	672 891	15 905	688 796

Januari–December 2025	Zinzino	Faun	Total Koncern
Nettoomsättning - varuförsäljning Zinzino	3 122 693	-	3 122 693
Nettoomsättning - extern varuförsäljning Faun	-	49 501	49 501
SUMMA	3 122 693	49 501	3 172 194

Not 3

Transaktioner med närstående

	2026-01-01 2026-03-31	2025-01-01 2025-03-31	2025-01-01 2025-12-31
Köp av varor och tjänster			
Saele Invest & Consulting AS*	22 803	19 142	81 429
Moonwalk AG**	2 792	2 394	12 892
Cleanthi Alpha-Olenic Ltd	4 619	-	7 570
Plantionix SL	2 617	-	-
SUMMA	32 831	21 536	101 891

	2026-01-01 2026-03-31	2025-01-01 2025-03-31	2025-01-01 2025-12-31
Försäljning av varor och tjänster			
Saele Invest & Consulting AS	-	-	212
SUMMA	-	-	212

Per 2026-03-31 uppgår skuld till Saele Invest & Consulting AS avseende säljprovision till 0 (0) tSEK, till Moonwalk AG (tidigare Prosperity ApS) om 402 (0) tSEK och till Plantionix SL om 1 875 (0) 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.

* 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	2026-01-01 2026-03-31	2025-01-01 2025-03-31	2025-01-01 2025-12-31
Resultat per aktie före utspädning	2,79	1,61	9,09
Resultat per aktie efter utspädning	2,70	1,49	8,64

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	104 470	55 961	324 321
---	---------	--------	---------

Antal aktier

Vägt genomsnittligt antal stamaktier vid beräkning av resultat per aktie före utspädning	37 429 883	34 827 196	35 666 660
--	------------	------------	------------

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	38 665 512	37 644 106	37 530 107
--	------------	------------	------------

Not 5

Inkråmsförvärv

Den 1 januari 2026 övergick rättigheterna till Zinzino AB avseende det inkråmsförväv av S&M Nano-Biotechnology Sa DE.C.V (Sanki) som tecknades i november 2025.

I inkråmsförvärvet får Zinzino tillgång till Sanki's distributörsdatabas, varulager och tillhörande IP-rättigheter. Inkråmet förvärvades för totalt 75 367 tSEK. Av den fasta köpeskillingen finansieras 9 421 tSEK med egen kassa och resterande med nyemitterade Zinzino-aktier.

Den aktuella teckningskursen följer de principer som anges i aktuellt överlåtelseavtal, som efter förhandlingar med tecknaren på armlängsavstånd fastställdes vid signeringen till 164,06 och som anses av styrelsen marknadsmässig. Det uppstod ett övervärde uppgående till 28 806 tSEK vilket preliminärt har balansförts i samband med förvärvet.

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

Köpeskillning per 2026-01-01	tSEK
Fast köpeskillning	75 367
Summa erlagd köpeskillning	75 367
Redovisade belopp på identifierbara förvärvade tillgångar	tSEK
Immateriella anläggningstillgångar	37 683
Varulager	8 878
Goodwill	28 806

Förvärvsrelaterade kostnader om 42 tSEK ingår i posten externa kostnader i koncernens rapport över totalresultat. Villkorad köpeskillning beräknas med 6% på uppnådd omsättning av den förvärvade distributörsorganisationen under en sexårsperiod och kan maximalt uppgå till 12 mUSD och bedöms vid rapporteringstillfället till noll. Den villkorade tillköpeskillingen skall till 100 % regleras med nyemitterade Zinzino-aktier. Den villkorade köpeskillingen aktiveras först efter att den första fasta köpeskillingen har tjänats in.

Förvärvet har bidragit till en omsättningstillväxt i koncernen. Omsättningen som ingår i koncernens resultaträkning per 2026-03-31 och som kan härledas från förvärvet 2026-01-01 uppgår till 22 178 tSEK.

Not 6

Inkråmsförvärv och förvärvade dotterbolag

Den 26 januari 2026 förvärvade Zinzino AB inkram i ItWorks! Marketing Inc. och ItWorks! Global Inc. I inkramsförvärvet får Zinzino tillgång till ItWorks! distributörsdatabas, varulager och tillhörande IP-rättigheter. Zinzino AB förvärvade även 100 % av aktierna i ItWorks! Marketing International UC med tillhörande dotterbolag med säte i Irland. Zinzino förvärvade tillgångarna för totalt 290 613 tSEK, vilket i sin helhet finansieras med nyemitterade Zinzino-aktier. Den aktuella teckningskursen följer de principer som anges i aktuellt överlåtelseavtal, som efter förhandlingar med tecknaren på armlängsavstånd fastställdes till 145,62 SEK och som anses av styrelsen marknadsmässig.

Det uppstod ett övervärde uppgående till 129 990 tSEK vilket preliminärt har balansförts i samband med förvärvet. Övervärdet innehåller främst åtkomst av distributörsdatabas som preliminärt värderats till 32 648 tSEK. Beräknad avskrivningstid på databasen uppgår till 10 år.

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

Köpeskilling per 2026-01-26	tSEK
Fast köpeskilling	274 785
Villkorad köpeskilling	15 828
Summa erlagd köpeskilling	290 613
Redovisade belopp på identifierbara förvärvade tillgångar och skulder	tSEK
Immateriella anläggningstillgångar	106 940
Materiella anläggningstillgångar	472
Varulager	45 975
Övriga fordringar	12 830
Kassa och bank	21 434
Leverantörsskulder	-9 698
Övriga skulder	-17 330
Summa identifierbara nettotillgångar	160 623
Koncernmässiga under- och övervärden inkl uppskjuten skatt	23 670
Goodwill	106 320

Förvärvsrelaterade kostnader om 207 tSEK ingår i posten externa kostnader i koncernens rapport över totalresultat. Villkorad köpeskilling beräknas med 6% på den årlig omsättning av den förvärvade distributörsorganisationen under en femårsperiod. Den villkorade köpeskillingen aktiveras först efter att den årliga omsättningen överskrider 50 mUSD. Överskrider den årliga omsättningen 80 mUSD aktiveras en ytterligare villkorad köpeskilling om 10%. Den villkorade köpeskillingen bedöms vid rapporteringstillfället uppgå till 2 mUSD och kommer i sin helhet regleras med nyemitterade Zinzino-aktier.

Förvärvet har bidragit till en omsättningstillväxt i koncernen. Omsättningen som ingår i koncernens resultaträkning per 2026-03-31 och som kan härledas från förvärvet 2026-01-26 uppgår till 69 017 tSEK.

Not 7

Händelser efter delårsperiodens slut

Styrelseledamot Anna Frick har efter att begärt eget utträde ur styrelsen i Zinzino AB (publ.) av personliga skäl lämnat Zinzinos styrelsen under april. Anna Frick valdes in i styrelsen den 20 maj 2021. Styrelsen består efter avgången av styrelseordförande Hans Jacobsson och styrelseledamöterna Staffan Hillberg, Ingela Nordenhav och Pierre Mårtensson.

Not 8

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 hänförliga 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 de 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

22 maj 2026

Styrelsen och verkställande direktören försäkrar att rapporten för perioden 1 januari–31 mars 2026 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, 22 maj 2026

Hans Jacobsson
Styrelseordförande

Pierre Mårtensson
Styrelseledamot

Ingela Nordenhav
Styrelseledamot

Staffan Hillberg
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