



## Delårsrapport 1 januari–31 mars 2014

### Första kvartalet 2014

---

- Omsättningen i lokal valuta minskade med 2 procent och omsättningen i euro minskade med 14 procent till 327,2 miljoner euro (381,3).
- Antalet aktiva konsulenter minskade med 5 procent till 3,5 miljoner.
- EBITDA uppgick till 29,4 miljoner euro (45,2).
- Justerad rörelsemarginal\* uppgick till 7,0 procent (10,0), negativt påverkad av valutarörelser med cirka 450 punkter delvis motverkat av hedging och positiv pris-/mixeffekt, vilket gav ett justerat rörelseresultat\* på 23,1 miljoner euro (38,0).
- Justerat resultat efter skatt\* uppgick till 12,0 miljoner euro (28,0) och justerat resultat per aktie\* uppgick till 0,22 euro (0,50).
- Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick till 16,9 miljoner euro (28,4).
- Uppdatering från andra kvartalet: Den underliggande omsättningstillväxten under andra kvartalet fram till dagens datum är omkring -2 procent i lokal valuta och för året fram till idag -2 procent i lokal valuta.
- Ny segmentsindelning som återspeglar de nya globala affärsområdena.

\* Justerat för omstruktureringkostnader under kvartalet med 0,4 miljoner euro.

### Händelser av väsentlig betydelse under och efter kvartalets slut

- I linje med det justerade utdelningsförslaget som presenterades i april föreslår styrelsen en utdelning under andra kvartalet om 0,25 euro per aktie att betalas ut efter årsstämman den 19 maj 2014.
- Baserat på det föreslagna mandatet till styrelsen (under förutsättning att årsstämman godkänner förslaget), och mot bakgrund av den extraordinära geopolitiska situationen i Ryssland och Ukraina som påverkar både valutor och det ekonomiska klimatet, har styrelsen ej för avsikt att göra någon utbetalning under det tredje kvartalet. Efterföljande utbetalningar kommer att kommuniceras i kommande kvartalsrapporter.
- Den planerade anpassningen av Oriflames legala struktur fortsätter.

### VD Magnus Brännström kommenterar

---

*Det är ingen tvekan om att Oriflame står inför mycket svåra förhållanden med skarpt devalverade valutor och extraordinära utmaningar på våra två största marknader Ryssland och Ukraina. Som en försiktighetsåtgärd är styrelsen av uppfattningen att det inte ska göras någon utbetalning av utdelning under det tredje kvartalet. Vår nya uppdelning av de globala affärsområdena ger en klar bild av situationen: vi behöver hitta tillbaka till tillväxt och förbättrad lönsamhet i CIS och Europa medan vi samtidigt ser en mycket positiv utveckling i Latinamerika, Turkiet, Afrika och Asien.*

*Under slutet av första kvartalet lanserades fler förbättringar av kompensationsplanen i CIS och jag är glad över att se vilken initiativkraft våra ledare visar trots de nuvarande utmaningarna. Vi har ett tydligt fokus på att åter redovisa tillväxt och dämpa den negativa påverkan på lönsamheten till följd av den geopolitiska situationen, valutamotvind och uteblivna hävstångseffekter genom att förbättra marginalerna och reducera kostnaderna.*

## Omsättning och resultat

FINANSIELL ÖVERSIKT (Miljoner euro)	Kvartalet januari–mars			Rullande 12 mån <sup>2</sup> , april 2013–mars 2014	Helår 2013 <sup>3</sup>
	2014 <sup>1</sup>	2013	Förändring		
Omsättning	327,2	381,3	(14 %)	1 352,6	1 406,7
Bruttomarginal, %	68,5	69,6		69,9	70,1
EBITDA	29,4	45,2	(35 %)	150,7	166,5
Justerat rörelseresultat	23,1	38,0	(39 %)	127,5	142,4
Justerad rörelsemarginal, %	7,0	10,0		9,4	10,1
Justerat resultat före skatt	18,6	36,5	(49 %)	94,9	112,8
Justerat resultat efter skatt	12,0	28,0	(57 %)	68,4	84,4
Justerat resultat per aktie, euro	0,22	0,50	(57 %)	1,23	1,52
Kassaflödet från den löpande verksamheten	16,9	28,4	(40 %)	100,6	112,1
Räntebärande nettoskuld	270,4	236,9	14 %	270,4	275,9
Räntebärande nettoskuld, hedging	257,3	195,0	32 %	257,3	263,3
Aktiva konsulenter (tusental)	3 481	3 681	(5 %)	3 481	3 460

<sup>1</sup>Justerat för omstruktureringsskostnader om 0,4 miljoner euro.

<sup>2</sup>Justerat för omstruktureringsskostnader om 6,2 miljoner euro.

<sup>3</sup>Justerat för omstruktureringsskostnader om 5,8 miljoner euro.

### Kvartalet januari–mars 2014

-2 %  
omsättning i lokal  
valuta

Omsättningen i lokal valuta minskade med 2 procent och omsättningen i euro uppgick till 327,2 miljoner euro jämfört med 381,3 miljoner euro för samma period föregående år. Omsättningsutvecklingen i lokal valuta påverkades av en produktivitetsökning med 3 procent medan antalet aktiva konsulenter minskade med 5 procent under kvartalet till 3,5 miljoner (3,7). Antalet sålda enheter minskade med 6 procent, till stor del uppvägt av en positiv pris- och produktmix om 4 procent.

Omsättningen i lokal valuta ökade med 19 procent i Latinamerika och med 16 procent i Turkiet, Afrika och Asien, medan omsättningen minskade med 11 procent i CIS och med 6 procent i Europa.

Valutaeffekt om  
-450 punkter på  
den justerade  
rörelsemarginalen

Bruttomarginalen var 68,5 procent (69,6) och den justerade rörelsemarginalen (justerad med 0,4 miljoner euro för omstruktureringsskostnader) uppgick till 7,0 procent (10,0). Valutautvecklingen hade en negativ påverkan på cirka 450 punkter på den justerade rörelsemarginalen delvis uppvägt av hedging och en positiv pris-/produktmix.

Initiativen för att förbättra marginalerna, med fokus på generella organisatoriska effektiviseringsåtgärder, en minskning av spill och lägre kostnadsnivåer både vad gäller direkta och indirekta kostnader, håller på att genomföras och har börjat ge resultat.

Justerat resultat efter skatt uppgick till 12,0 miljoner euro (28,0) och justerat resultat per aktie uppgick till 0,22 euro (0,50), påverkat av högre valutakursförluster jämfört med föregående år.

Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick till 16,9 miljoner euro (28,4), och påverkades negativt av lägre EBITDA.

Genomsnittligt antal heltidsanställda medarbetare (FTE) var 7 375 (7 435).

## Verksamheten

### Varumärke och innovation

Inom kategorin Hudvård fortsatte den framgångsrika lanseringen av *Ecollagen* med aktiva anti-agingredienser från växtstamceller. Under kvartalet blev *Ecollagen* Oriflames hittills största lansering i Latinamerika. Flera nya produkter breddade sortimentet, som *Wrinkle Correcting and Lifting Serum* samt tre rengöringsprodukter. Lanseringen fick ett starkt stöd av Oriflames globala expertpanel inom hudvård, som delade med sig av sina erfarenheter till Oriflame-konsulenter världen över.

Inom kategorin Färgkosmetik gjordes två större lanseringar: *Giordani Gold Invisible Touch Foundation* och *Hyper Stretch XL Mascara*.

I kategorin Dofter lanserades *Lady Avebury* i premiumsegmentet för kvinnor, en uppföljare till de tidigare dofterna *Sir Avebury* och *Volare*. För män tillkom doften *Ultimate*. Doften *Power Woman*, som marknadsfördes med hjälp av den ryska tv-kändisen Tina Kandelaki i CIS, tog hem priset vid ryska Fifi Fragrance Awards 2013, en utmärkelse som är dofternas svar på en Oscar.

Den kategoriöverskridande kollektionen *You Dazzle* lanserades till den Internationella kvinnodagen, med produkter inom både Kroppsvård och Färgkosmetik. Inom kategorin Kroppsvård introducerades även kollektionen *WTA Strong is Beautiful*, världens första samarbete mellan Oriflame och kvinnornas internationella tennisorganisation WTA.

Inom kategorin Wellness lanserades med framgång en proteinbar, *Natural Balance Bar*, i smakerna choklad och jordgubb. Det är den första ”färdig-att-äta”-produkten Oriflame lanserat.

Under första kvartalet var Oriflame huvudsponsor under Mercedes Benz Fashion Week i Stockholm och the Moscow Fashion Week. Här förlanserades även det nya modeinspirerade makeup-märket *The ONE*. För att stödja lanseringen av *The ONE* har Oriflame grundat The ONE Collective – ett spännande samarbete med välkända trendsättare inom mode och skönhet, som bloggare, makeup-artister, modeller och stylisterna från hela världen med en sak gemensamt; att bidra till att göra *The ONE* till ”Your One-stop Beauty and Fashion Destination”. Den världskända modeikonen och bloggaren Elin Kling kommer att vara global ambassadör för The ONE Collective.

### Online

Användningen av Oriflames onlinetjänster fortsatte att öka under kvartalet, liksom aktiviteten på webbplatsen i allmänhet och nivån på den inkommande trafiken. Jämfört med samma period föregående år ökade aktiviteten på webbplatsen med närmare 10 procent och trafiken ökade med 5 procent.

För att ytterligare underlätta för besökarna på webbplatsen och för att öka konverteringsgraden, lanserades ett nytt nätbaserat betalningssystem på flera pilotmarknader under första kvartalet, vilket förenklade både köp och betalning och gjorde att processen tog kortare tid för konsulenter och kunder. Det nya betalsystemet kommer att lanseras på viktiga marknader under 2014.

Det pågående arbetet med att driftsätta den nya, globala nätbaserade plattformen under 2014 fortsätter enligt plan. Syftet är att samordna kommunikationen i olika digitala kanaler och bredda tjänsteutbudet.

Online-höjdpunkter för kvartalet:

- Mer än 90 procent av alla order läggs online.
- Mer än fem miljoner följer Oriflames globala Facebooksidor.
- 15 miljoner unika besökare på Oriflames webbplatser.

## Service

Under första kvartalet bibehåll Oriflame tillfredsställande servicenivåer, samtidigt som antalet lagerdagar ökade på grund av lägre försäljning.

Koncernens distributionscenter i Europa fortsätter upprätthålla bra servicenivåer med god kostnads kontroll. De två centraleuropeiska distributionscentren i Warszawa och Budapest har slutfört integrationen av marknader i enlighet med den ursprungliga planen. För närvarande utvärderas eventuella tillskott av ytterligare marknader samt en eventuell omfördelning av marknader mellan de två centren. Dessutom utvärderas en eventuell geografisk utökning av distributionscentret i Noginsk. Huvudfokus för distributionscentret i Kiev i Ukraina ligger just nu på att hantera påverkan till följd av läget i landet.

Byggarbetet på anläggningen i Noginsk i Ryssland fortsätter enligt planerna. I höst påbörjas godkännandet av produktionsprocesserna. Förberedelserna för en LEED-certifiering av fabriksbyggnaden pågår.

I Roorkee i Indien fortsätter renoveringen av den nya Wellness-anläggningen. Även detta projekt har registrerats för LEED-certifiering. Under andra halvåret 2014 startar produktionen i fabriken.

Under första kvartalet har fortsatta åtgärder vidtagits i linje med Oriflames hållbarhetsstrategi. En viktig milstolpe var att nå målet ”inget restavfall” för produktionsanläggningarna i Kina, ett mål som fabriken i Sverige och Polen redan uppnått. Arbetet med Regnskogsalliansen för att upprätta en mer hållbar försörjningskedja vad gäller träprodukter går framåt. En rapport som kartlägger Oriflames miljöpåverkan vad gäller pappersförbrukning 2013 togs fram under kvartalet, och visar att bolaget till 94 procent efterlevde sitt åtagande vad gäller katalogpapper, och till 96 procent efterlevde sitt åtagande för pappersbaserade produkter som kartonger och broschyrer.

## CIS Nyckeltal

	Kv1'13	Kv2'13	Kv3'13	Kv4'13 <sup>2</sup>	Kv1'14
Omsättning, miljoner euro	204,7	173,4	134,9	181,1	154,9
Omsättningsökning i euro	(7 %)	(12 %)	(11 %)	(16 %)	(24 %)
Omsättningsökning i lokal valuta	(6 %)	(8 %)	(3 %)	(8 %)	(11 %)
Justerat rörelseresultat, miljoner euro <sup>1</sup>	32,9	24,9	18,7	27,1	22,2
Justerad rörelsemarginal	16,1 %	14,4 %	13,9 %	14,9 %	14,3 %
Aktiva konsulenter (tusental)	1 893	1 705	1 382	1 648	1 637

<sup>1</sup> Exkl. kostnader som redovisas i segmentet Tillverkning och Övriga segment, i linje med tidigare år.

<sup>2</sup> Justerat för omstruktureringkostnader om 0,3 miljoner euro.

**Länder** Armenien, Azerbajdzjan, Georgien, Kazakstan, Kirgizistan, Moldavien, Mongoliet, Ryssland, Vitryssland, Ukraina.

### Utveckling

Ökade utmaningar och valuta-devalveringar

Omsättningen i lokal valuta minskade under första kvartalet med 11 procent som ett resultat av en minskning av antalet aktiva konsulenter med 14 procent och en ökning av produktiviteten med 3 procent. Omsättningen i euro minskade med 24 procent till 154,9 miljoner euro (204,7).

Finjusteringen av kompensationsplanen implementerades under slutet av kvartalet för att stärka försäljningsutvecklingen bland Oriflames konsulenter.

Den extraordinära situationen i Ukraina påverkar konsumtionsklimatet kraftigt och följaktligen försäljningen under kvartalet. Situationen har försämrats ytterligare och fokus är att anpassa organisationen för att öka effektiviteten och samtidigt vidmakthålla en hög servicenivå gentemot Oriflames konsulenter.

Omsättningen i lokal valuta i Ryssland minskade med 8 procent, påverkad av negativ timing och generellt svag efterfrågan.

Det justerade rörelseresultatet uppgick till 22,2 miljoner euro (32,9), vilket resulterade i en justerad rörelsemarginal på 14,3 procent (16,1). Marginalerna påverkades negativt av valutautvecklingen som en följd av kraftiga devalveringar av några av de viktigaste valutorna.

## Europa Nyckeltal

	Kv1'13	Kv2'13	Kv3'13 <sup>2</sup>	Kv4'13	Kv1'14
Omsättning, miljoner euro	73,6	71,6	65,4	85,9	68,3
Omsättningsökning i euro	(12 %)	(13 %)	(7 %)	(10 %)	(7 %)
Omsättningsökning i lokal valuta	(12 %)	(14 %)	(6 %)	(9 %)	(6 %)
Justerat rörelseresultat, miljoner euro <sup>1</sup>	8,7	9,0	6,9	14,0	6,8
Justerad rörelsemarginal	11,8 %	12,6 %	10,5 %	16,2 %	10,0 %
Aktiva konsulenter (tusental)	625	600	548	630	580

<sup>1</sup> Exkl. kostnader som redovisas i segmenten Tillverkning och Övriga segment, i linje med tidigare år.

<sup>2</sup> Justerat för omstruktureringkostnader om 0,5 miljoner euro.

**Länder** Bosnien, Bulgarien, Danmark, Estland, Egypten, Finland, Grekland, Kosovo, Kroatien, Lettland, Litauen, Makedonien, Montenegro, Nederländerna, Norge, Polen, Portugal, Rumänien, Serbien, Slovakien, Slovenien, Spanien, Storbritannien/Irland, Sverige, Tjeckien, Ungern.

### Utveckling

-6 %  
omsättning i lokal valuta

Omsättningen i lokal valuta minskade under första kvartalet med 6 procent som ett resultat av en minskning av antalet aktiva konsulenter med 7 procent och en minskning av produktiviteten med 1 procent. Omsättningen i euro minskade med 7 procent till 68,3 miljoner euro (73,6). Marknadsförutsättningarna är fortsatt utmanande i flera länder i Central- och Nordeuropa, medan Sydeuropa fortsätter att redovisa stabila siffror.

Den justerade rörelsemarginalen minskade till 10,0 procent (11,8) och det justerade rörelseresultatet uppgick till 6,8 miljoner euro (8,7). Rörelsemarginalen påverkades negativt av rabatter och ökade kostnader för försäljning och marknadsföring, samtidigt som rörelsemarginalen påverkades positivt av en effektivare administration.

## Latinamerika

### Nyckeltal

	Kv1'13	Kv2'13	Kv3'13	Kv4'13	Kv1'14
Omsättning, miljoner euro	24,8	29,9	31,2	30,2	26,5
Omsättningsökning i euro	11 %	24 %	10 %	17 %	7 %
Omsättningsökning i lokal valuta	10 %	21 %	19 %	27 %	19 %
Justerat rörelseresultat, miljoner euro <sup>1</sup>	2,1	4,1	5,1	4,1	2,6
Rörelsemarginal	8,4 %	13,6 %	16,3 %	13,5 %	9,8 %
Aktiva konsulenter (tusental)	176	195	224	223	213

<sup>1</sup> Exkl. kostnader som redovisas i segmentet Tillverkning och Övriga segment, i linje med tidigare år.

**Länder** Chile, Colombia, Ecuador, Mexiko, Peru.

### Utveckling

Omsättningen i lokal valuta ökade under första kvartalet med 19 procent som ett resultat av en ökning av antalet aktiva konsulenter med 21 procent och en minskning av produktiviteten med 2 procent jämfört med föregående år. Omsättningen i euro ökade med 7 procent till 26,5 miljoner euro (24,8). Omsättningen i lokal valuta var stark på samtliga marknader, i synnerhet i Mexiko.

Rörelseresultatet uppgick till 2,6 miljoner euro (2,1), och rörelsemarginalen ökade till 9,8 procent (8,4). Förbättringen av rörelsemarginalen drevs av hävstångseffekter från administrationskostnader och prisökningar, medan valutautvecklingen påverkade rörelsemarginalen negativt.

## Turkiet, Afrika och Asien

### Nyckeltal

	Kv1'13	Kv2'13	Kv3'13	Kv4'13	Kv1'14
Omsättning, miljoner euro	75,9	82,1	61,0	72,1	75,2
Omsättningsökning i euro	14 %	19 %	6 %	0 %	(1 %)
Omsättningsökning i lokal valuta	22 %	24 %	21 %	17 %	16 %
Justerat rörelseresultat, miljoner euro <sup>1</sup>	6,2	11,6	5,2	13,3	9,2
Rörelsemarginal	8,2 %	14,1 %	8,5 %	18,5 %	12,2 %
Aktiva konsulenter (tusental)	987	962	843	959	1 051

<sup>1</sup> Exkl. kostnader som redovisas i segmentet Tillverkning och Övriga segment, i linje med tidigare år.

### Länder

Algeriet, Egypten, Indien, Indonesien, Kenya, Kina, Marocko, Myanmar (Burma), Nigeria, Pakistan, Sri Lanka, Tanzania, Thailand, Tunisien, Turkiet, Uganda och Vietnam.

### Utveckling

Första kvartalets omsättningsökning i lokal valuta var 16 procent, vilket var ett resultat av en ökning med 7 procent av antalet aktiva konsulenter och en ökning av produktiviteten med 9 procent. Omsättningsökningen var särskilt stark i Indonesien och i Afrika. Omsättningen i euro uppgick till 75,2 miljoner euro (75,9).

Rörelsemarginalen förbättrades till 12,2 procent (8,2), huvudsakligen som ett resultat av en högre bruttomarginal. Rörelseresultatet uppgick till 9,2 miljoner euro (6,2).

+19 %  
omsättning i lokal  
valuta

Stark  
försäljning  
och marginal-  
utveckling

## Omsättning, rörelseresultat och konsulenter per globalt affärsområde

Omsättning (Miljoner euro)	Kvartalet januari–mars		Förändring i euro	Förändring i lokal valuta	Rullande 12 månader april 2013– mars 2014	Helår 2013
	2014	2013				
CIS	154,9	204,7	(24 %)	(11 %)	644,3	694,1
Europa	68,3	73,6	(7 %)	(6 %)	291,2	296,5
Latinamerika	26,5	24,8	7 %	19 %	117,7	116,1
Turkiet, Afrika och Asien	75,2	75,9	(1 %)	16 %	290,4	291,0
Tillverkning	0,8	0,9	(8 %)	(7 %)	2,1	2,1
Övriga segment	1,5	1,4	8 %	2 %	7,0	6,9
<b>Summa omsättning</b>	<b>327,2</b>	<b>381,3</b>	<b>(14 %)</b>	<b>(2 %)</b>	<b>1 352,7</b>	<b>1 406,7</b>

Justerat rörelseresultat (Miljoner euro)	Kvartalet januari–mars		Förändring	Rullande 12 månader april 2013–mars 2014	Helår 2013
	2014	2013			
CIS	22,2	32,9	(32 %)	92,8	103,5
Europa	6,8	8,7	(22 %)	36,7	38,6
Latinamerika	2,6	2,1	23 %	15,8	15,3
Turkiet, Afrika och Asien	9,2	6,2	47 %	39,3	36,4
Tillverkning	1,5	3,2	(54 %)	9,0	10,7
Övriga segment	(19,2)	(15,1)	27 %	(66,1)	(62,1)
<b>Summa justerat rörelseresultat</b>	<b>23,1</b>	<b>38,0</b>	<b>(39 %)</b>	<b>127,5</b>	<b>142,4</b>

Aktiva konsulenter (tusental)	Kvartalet januari–mars		Förändring	Helår 2013
	2014	2013		
CIS	1 637	1 893	(14 %)	1 648
Europa	580	625	(7 %)	630
Latinamerika	213	176	21 %	223
Turkiet, Afrika och Asien	1 051	987	7 %	959
<b>Summa</b>	<b>3 481</b>	<b>3 681</b>	<b>(5 %)</b>	<b>3 460</b>

Kassaflödet från den löpande verksamheten 16,9 miljoner euro

## Kassaflöde och investeringar

Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick till 16,9 miljoner euro (28,4) under första kvartalet, huvudsakligen som ett resultat av ett sämre rörelseresultat. Kassaflödet från investeringsverksamheten uppgick till -8,6 miljoner euro (-7,3).

## Finansiell ställning

Räntebärande nettoskuld uppgick till 270,4 miljoner euro jämfört med 236,9 miljoner euro vid slutet av första kvartalet 2013. Förhållandet nettoskuld/EBITDA var 1,8 (1,2). Räntetäckningsgraden för första kvartalet 2014 uppgick till 5,6 (9,1) och till 6,8 (9,5) för de senaste tolv månaderna.

Den säkrade räntebärande nettoskulden uppgick till 257,3 miljoner euro (195,0). Förhållandet säkrad nettoskuld/EBITDA var 1,7 (1,0).

## Närståendetransaktioner

Inga väsentliga förändringar har skett i relationer eller transaktioner med närstående parter jämfört med vad som beskrivits i årsredovisningen för 2013.

## Utdelning

I april justerade Oriflames styrelse sitt utdelningsförslag och föreslog årsstämman en kontant utdelning på sammanlagt upp till 1 euro per aktie, och att utbetalningar ska ske kvartalsvis med den första utbetalningen på 0,25 euro efter årsstämman, samt ett mandat till styrelsen att besluta om tidpunkt och storlek på de efterföljande kvartalsvisa utbetalningarna. Under förutsättning att stämman godkänner mandatet, har styrelsen för avsikt att inte genomföra någon utbetalning under det tredje kvartalet. Efterföljande utbetalningar kommer att kommuniceras vid kommande kvartalsrapporter.

## Årsredovisning

Årsredovisningen publicerades på engelska på Oriflames webbplats den 14 april 2014.

## Årsstämman

Årsstämma för Oriflame Cosmetics S.A. hålls den 19 maj 2014 i Luxemburg.

## Personal

Genomsnittligt antal heltidsanställda medarbetare (FTE) var 7 375 (7 435).

## Ny struktur på segmentsrapporteringen

Från och med första kvartalet 2014 har Oriflame förändrat segmentsrapporteringen i enlighet med indelningen av bolagets globala affärsområden (*Global Business Area, GBA*):

1. CIS (Oberoende staters samväldie men exklusive Baltikum)
2. Europa (nu inklusive Baltikum)
3. Latinamerika
4. Turkiet, Afrika och Asien
5. Tillverkning
6. Övriga segment

Den nya geografiska uppdelningen är mer relevant vad gäller att återspegla gemensamma utmaningar, möjligheter och utveckling. Generellt sett kan de geografiska enheterna Latinamerika samt Turkiet, Afrika och Asien sägas



representera nuvarande och framtida tillväxtmarknader, medan Europa och CIS är mer mogna marknader.

För jämförbarhetens skull har siffrorna räknats om för de senaste fem kvartalen i denna rapport.

### Anpassning av legal struktur

Som Oriflame meddelade i april 2013 håller koncernen på att utvärdera bolagets legala struktur. Den 14 april 2014 föreslog Oriflames styrelse att aktieägarna vid en extra bolagsstämma den 19 maj 2014 ska fatta beslut för att möjliggöra nästa steg i den planerade anpassningen av Oriflames legala struktur för att nå ökad effektivitet, vilket inkluderar en kommande omlokalisering av koncernens hemvist från Luxemburg till Schweiz. Mer information om förslaget återfinns i inbjudan till den extra bolagsstämman och i ett separat pressmeddelande från den 14 april 2014.

### Uppdatering av andra kvartalet

Den underliggande omsättningstillväxten under andra kvartalet fram till dagens datum är omkring -2 procent i lokal valuta, och hittills i år omkring -2 procent i lokal valuta. På koncernnivå fanns ingen timing-effekt mellan kvartalen, medan försäljningsutvecklingen i Ryssland under första kvartalet påverkades negativt av en timing-effekt (försäljningsutvecklingen i lokal valuta hittills i år i Ryssland är -6 procent).

---

Omsättning i lokal valuta (%)	QTD		
	Q1 '14	Q2 '14	YTD '14
Koncernen	(2%)	(2%)	(2%)

---

### Långsiktiga mål

Oriflames långsiktiga finansiella mål är att nå en omsättning på cirka 10 procent per år i lokal valuta, samt en rörelsemarginal på 15 procent.

Koncernens verksamhet är cyklisk och påverkas av ett antal faktorer:

- Hur effektiva enskilda kataloger och produktanseringar är
- Hur effektiva rekryteringsprogram är, och valet av tidpunkt
- Tidpunkten för försäljnings- och marknadsföringsåtgärder
- Antalet effektiva sälj dagar per kvartal
- Valutaeffekter på omsättning och resultat

### Finansiell kalender för 2014

- Årsstämma för Oriflame Cosmetics S.A. hålls den 19 maj 2014.
- Delårsrapport för andra kvartalet 2014 publiceras den 14 augusti 2014.
- Delårsrapport för tredje kvartalet 2014 publiceras den 7 november 2014.

## Övrigt

Det engelska originalet till denna rapport återfinns på [www.oriflame.com](http://www.oriflame.com).

### Telefonkonferens för finansmarknaden

Oriflame inbjuder till en telefonkonferens onsdagen den 7 maj klockan 15:30 (CET).

#### För att delta, ring från:

Luxemburg: +352 2 786 02 02

Sverige: +46 (0)8 506 443 86

Schweiz: +41 44 580 65 22

Storbritannien: +44 20 715 391 54

USA: +1 877 423 0830

Kod: 865360#

Telefonkonferensen kommer att kunna följas via webbsändning (endast ljud) på Oriflames webbplats: [www.oriflame.com](http://www.oriflame.com) eller via <http://www.media-server.com/m/p/oe7aw57i>

7 maj 2014

Magnus Brännström  
VD och koncernchef

#### För mer information, kontakta:

**Magnus Brännström**, VD och koncernchef,

Tel: +352 691 151 930

**Gabriel Bennet**, finansdirektör,

Tel: +41 798 263 713

**Johanna Palm**, Investor Relations,

Tel: +46 (0)765 422 672

#### Oriflame Cosmetics S.A.

24, Avenue Emile Reuter, L-2420 Luxemburg

[www.oriflame.com](http://www.oriflame.com)

Organisationsnummer B.8835

## Koncernens nyckeltal

	Kvartalet januari–mars		Rullande 12 månader april 2013– mars 2014	Helår 2013
	2014	2013		
Bruttomarginal, %	68,5	69,6	69,9	70,1
EBITDA-marginal, %	9,0	11,9	11,1	11,8
Justerad rörelsemarginal, %	7,0	10,0	9,4	10,1
Avkastning på:				
- operativt sysselsatt kapital, %	-	-	26,3	29,8
- sysselsatt kapital, %	-	-	23,2	25,4
Nettoskuld/EBITDA (rullande 12 månader)	1,8	1,2	1,8	1,7
Räntetäckningsgrad	5,6	9,1	6,8	7,6
Genomsnittligt antal heltidsanställda (FTE)	7 375	7 435	7 325	7 340

## Definitioner

### Operativt sysselsatt kapital

Balansomslutningen minus likvida medel och icke räntebärande skulder, inklusive uppskjuten skatt.

### Avkastning på operativt sysselsatt kapital

Rörelseresultatet i procent av genomsnittligt operativt sysselsatt kapital.

### Sysselsatt kapital

Balansomslutningen minus likvida medel och icke räntebärande skulder, inklusive uppskjuten skatt.

### Avkastning på sysselsatt kapital

Rörelseresultatet plus finansiella intäkter i procent av genomsnittligt sysselsatt kapital.

### Räntebärande nettoskuld

Räntebärande skulder exklusive uppläggningsavgift minus likvida medel.

### Räntetäckningsgrad

Rörelseresultatet plus finansiella intäkter i procent av genomsnittligt sysselsatt kapital.

### Räntebärande nettoskuld i förhållande till EBITDA

Räntebärande nettoskuld dividerat med EBITDA

### EBITDA

Resultat före finansnetto, skatt, avskrivningar, amorteringar och aktieincitamentsprogram.

## Kvartalsdata

<b>FINANSIELL ÖVERSIKT</b>	Kv4'12	Kv1'13	Kv2'13	Kv3'13 <sup>1</sup>	Kv4'13 <sup>2</sup>	Kv1'14 <sup>3</sup>
Omsättning, miljoner euro	410,6	381,3	359,7	294,6	371,2	327,2
Bruttomarginal, %	73,3	69,6	70,7	69,6	70,5	68,5
EBITDA, miljoner euro	64,1	45,2	42,2	26,9	52,0	29,4
Justerat rörelseresultat, miljoner euro	56,2	38,0	34,5	23,1	46,8	23,1
Justerad rörelsemarginal, %	13,7	10,0	9,6	7,8	12,6	7,0
Justerat resultat före skatt, miljoner euro	47,9	36,5	25,2	13,1	38,0	18,6
Justerat resultat efter skatt, miljoner euro	37,2	28,0	19,9	9,4	27,2	12,0
Justerat resultat per aktie, euro	0,65	0,50	0,36	0,17	0,49	0,22
Kassaflödet från den löpande verksamheten, miljoner euro	77,9	28,4	29,3	(9,3)	63,7	16,9
Räntebärande nettoskuld, miljoner euro	214,0	236,9	314,9	330,5	275,9	270,4
Aktiva konsulenter (tusental)	3 422	3 681	3 462	2 998	3 460	3 481

<b>Omsättning, miljoner euro</b>	Kv4'12	Kv1'13	Kv2'13	Kv3'13	Kv4'13	Kv1'14
CIS	216,0	204,7	173,3	134,9	181,1	154,9
Europa	95,1	73,6	71,6	65,4	85,9	68,3
Latinamerika	25,8	24,8	29,9	31,2	30,2	26,5
Turkiet, Afrika och Asien	71,9	75,9	82,1	61,0	72,1	75,2
Tillverkning	0,1	0,9	0,8	0,3	0,1	0,8
Övriga segment	1,7	1,4	2,0	1,8	1,8	1,5
<b>Oriflame</b>	<b>410,6</b>	<b>381,3</b>	<b>359,7</b>	<b>294,6</b>	<b>371,2</b>	<b>327,2</b>

<b>Justerat rörelseresultat, miljoner euro</b>	Kv4'12	Kv1'13	Kv2'13	Kv3'13	Kv4'13	Kv1'14
CIS	39,2	32,9	24,9	18,7	27,1	22,2
Europa	18,6	8,7	9,0	6,9	14,0	6,8
Latinamerika	2,5	2,1	4,1	5,1	4,1	2,6
Turkiet, Afrika och Asien	10,5	6,2	11,6	5,2	13,3	9,2
Tillverkning	1,6	3,2	2,8	2,9	1,7	1,5
Övriga segment	(16,2)	(15,1)	(17,9)	(15,7)	(13,4)	(19,2)
<b>Oriflame</b>	<b>56,2</b>	<b>38,0</b>	<b>34,5</b>	<b>23,1<sup>1</sup></b>	<b>46,8<sup>2</sup></b>	<b>23,1<sup>3</sup></b>

<b>Aktiva konsulenter (tusental)</b>	Kv4'12	Kv1'13	Kv2'13	Kv3'13	Kv4'13	Kv1'14
CIS	1 732	1 893	1 705	1 383	1 648	1 637
Europa	678	625	600	548	630	580
Latinamerika	174	176	195	224	223	213
Turkiet, Afrika och Asien	838	987	962	843	959	1 051
<b>Oriflame</b>	<b>3 422</b>	<b>3 681</b>	<b>3 462</b>	<b>2 998</b>	<b>3 460</b>	<b>3 481</b>

<b>Justerad rörelsemarginal, %</b>	Kv4'12	Kv1'13	Kv2'13	Kv3'13	Kv4'13	Kv1'14
CIS	18,1	16,1	14,4	13,9	14,9	14,3
Europa	19,6	11,8	12,6	10,5	16,2	10,0
Latinamerika	9,7	8,4	13,6	16,3	13,5	9,8
Turkiet, Afrika och Asien	14,6	8,2	14,1	8,5	18,5	12,2
<b>Oriflame</b>	<b>13,7</b>	<b>10,0</b>	<b>9,6</b>	<b>7,8<sup>1</sup></b>	<b>12,6<sup>2</sup></b>	<b>7,0<sup>3</sup></b>

<sup>1</sup>Justerat för omstrukturingskostnader om 3,6 miljoner euro

<sup>2</sup>Justerat för omstrukturingskostnader om 2,2 miljoner euro.

<sup>3</sup>Justerat för omstrukturingskostnader om 0,4 miljoner euro.

<b>Omsättningsökning i % (euro)</b>	Kv4'12	Kv1'13	Kv2'13	Kv3'13	Kv4'13	Kv1'14
CIS	(4)	(7)	(12)	(11)	(16)	(24)
Europa	(3)	(12)	(13)	(7)	(10)	(7)
Latinamerika	18	11	24	10	17	7
Turkiet, Afrika och Asien	14	14	19	6	0	(1)
<b>Oriflame</b>	<b>0</b>	<b>(4)</b>	<b>(4)</b>	<b>(5)</b>	<b>(10)</b>	<b>(14)</b>

  

<b>Kassaflöde, miljoner euro</b>	Kv4'12	Kv1'13	Kv2'13	Kv3'13	Kv4'13	Kv1'14
Kassaflödet från den löpande verksamheten	77,9	28,4	29,3	(9,3)	63,7	16,9
Kassaflödet från investeringsverksamheten	(21,7)	(7,3)	(16,9)	(13,1)	(15,7)	(8,6)

## Koncernens resultaträkning för delåret i sammandrag

Tusen euro	Kvartalet januari–mars		Rullande 12 månader april 2013– mars 2014	Helår 2013
	2014	2013		
Omsättning	327 232	381 292	1 352 661	1 406 721
Kostnader för sålda varor	(103 213)	(115 984)	(407 520)	(420 291)
<b>Bruttoresultat</b>	<b>224 019</b>	<b>265 308</b>	<b>945 141</b>	<b>986 430</b>
Övriga intäkter	11 430	14 033	49 208	51 811
Försäljnings- och marknadsföringskostnader	(125 908)	(143 708)	(508 045)	(525 847)
Kostnader för distribution och infrastruktur	(27 059)	(33 549)	(108 438)	(114 724)
Administrativa kostnader	(59 850)	(64 077)	(256 631)	(261 062)
<b>Rörelseresultat</b>	<b>22 633</b>	<b>38 007</b>	<b>121 234</b>	<b>136 608</b>
<b>Analys av rörelseresultat:</b>				
Justerat rörelseresultat	23 058	38 007	127 445	142 394
Omstrukturering	(425)	-	(6 211)	(5 786)
<b>Rörelseresultat</b>	<b>22 633</b>	<b>38 007</b>	<b>121 234</b>	<b>136 608</b>
Finansiella intäkter	13 102	12 716	39 344	38 959
Finansiella kostnader	(17 579)	(14 182)	(71 935)	(68 538)
<b>Finansnetto</b>	<b>(4 477)</b>	<b>(1 466)</b>	<b>(32 591)</b>	<b>(29 579)</b>
<b>Resultat före skatt</b>	<b>18 156</b>	<b>36 541</b>	<b>88 644</b>	<b>107 029</b>
Skattekostnad (totalt)	(6 622)	(8 566)	(26 442)	(28 386)
<b>Resultat efter skatt</b>	<b>11 534</b>	<b>27 975</b>	<b>62 202</b>	<b>78 643</b>

Euro	Kvartalet januari–mars		Rullande 12 månader april 2013–mars 2014	Helår 2013
	2014	2013		
Justerat resultat per aktie, euro:				
- före utspädning	0,22	0,50	1,23	1,52
- efter utspädning	0,22	0,50	1,23	1,52
Genomsnittligt vägt antal utestående aktier:				
- före utspädning	55 600 653	56 208 138	55 573 143	55 722 934
- efter utspädning	55 600 653	56 208 138	55 573 143	55 722 934
Totalt antal utestående aktier:				
- före utspädning	55 600 653	55 599 060	55 600 653	55 600 653
- efter utspädning	55 600 653	55 599 060	55 600 653	55 600 653

## Rapport över koncernens totalresultat

Tusen euro	Kvartalet januari–mars		Rullande 12 månader april	Helår 2013
	2014	2013	2013–mars 2014	
<b>Resultat efter skatt</b>	<b>11 534</b>	<b>27 975</b>	<b>62 202</b>	<b>78 643</b>
<b>Övrigt totalresultat</b>				
<b>Poster som inte kan omklassificeras till resultaträkningen</b>				
Uppskrivningsfond	(26)	(96)	(384)	(454)
<b>Poster som är eller kan bli omklassificerade till resultaträkningen:</b>				
Valutakursdifferenser hänförliga till utlandsverksamhet	(16 913)	2 981	(44 692)	(24 797)
Effektiv del av värdeförändringar på derivat vid kassaflödessäkringar, netto efter skatt	1 318	476	581	(261)
<b>Summa poster som är eller kan bli omklassificerade till resultaträkningen:</b>	<b>(15 595)</b>	<b>3 457</b>	<b>(44 111)</b>	<b>(25 058)</b>
<b>Övrigt totalresultat för perioden, netto efter skatt</b>	<b>(15 621)</b>	<b>3 361</b>	<b>(44 494)</b>	<b>(25 512)</b>
<b>Totalresultat för perioden</b>	<b>(4 086)</b>	<b>31 336</b>	<b>17 708</b>	<b>53 131</b>

## Rapport över koncernens finansiella ställning

Tusen euro	31 mars 2014	31 december 2013	31 mars 2013
<b>Tillgångar</b>			
Materiella anläggningstillgångar	241 253	254 537	254 563
Immateriella anläggningstillgångar	19 842	20 802	20 243
Anläggningsfastigheter	814	928	1 005
Uppskjuten skattefordran	26 327	26 614	29 502
Övriga långsiktiga fordringar	855	1 129	1 486
<b>Summa anläggningstillgångar</b>	<b>289 091</b>	<b>304 010</b>	<b>306 799</b>
Varulager	193 797	196 876	203 977
Kundfordringar och övriga fordringar	87 516	83 597	102 413
Skattefordringar	4 122	2 894	3 446
Förutbetalda kostnader	42 904	53 412	43 054
Finansiella derivat – tillgångar	28 115	18 973	45 336
Kassa, bank och kortfristiga skulder	93 375	107 336	90 463
<b>Summa omsättningstillgångar</b>	<b>449 829</b>	<b>463 088</b>	<b>488 689</b>
<b>Summa tillgångar</b>	<b>738 920</b>	<b>767 098</b>	<b>795 488</b>
<b>Eget kapital</b>			
Aktiekapital	71 517	71 517	71 401
Egna aktier	(41 235)	(41 235)	(37 751)
Reserver	(100 055)	(84 458)	(53 042)
Balanserade vinstmedel	233 914	222 379	265 835
<b>Summa eget kapital</b>	<b>164 141</b>	<b>168 203</b>	<b>246 443</b>
<b>Skulder</b>			
Räntebärande lån	360 213	379 672	323 654
Övriga långfristiga, icke räntebärande skulder	2 175	2 592	3 479
Förutbetald intäkt	409	406	585
Uppskjuten skatteskuld	4 894	4 621	4 146
<b>Summa långfristiga skulder</b>	<b>367 691</b>	<b>387 291</b>	<b>331 864</b>
Kortfristig del av räntebärande skulder	2 835	2 744	2 569
Leverantörsskulder och övriga skulder	88 926	82 357	89 139
Förutbetald intäkt	2 868	3 148	-
Skatteskulder	8 482	10 878	9 338
Upplupna kostnader	89 734	98 082	105 385
Finansiella derivat – skulder	7 683	6 440	7 748
Avsättningar	6 560	7 955	3 002
<b>Summa kortfristiga skulder</b>	<b>207 088</b>	<b>211 604</b>	<b>217 181</b>
<b>Summa skulder</b>	<b>574 779</b>	<b>598 895</b>	<b>549 045</b>
<b>Summa eget kapital och skulder</b>	<b>738 920</b>	<b>767 098</b>	<b>795 488</b>



## Rapport över förändring i koncernens eget kapital för delåret

Tusen euro (hänförligt till bolagets aktieägare)	Aktiekapital	Summa reserver	Balanserade vinstmedel	Summa eget kapital
<b>Ingående balans per den 1 januari 2013</b>	<b>71 401</b>	<b>(56 403)</b>	<b>237 860</b>	<b>252 858</b>
Resultat efter skatt	-	-	27 975	27 975
<b>Övrigt totalresultat</b>				
Uppskrivningsfond	-	(96)	-	(96)
Valutakursdifferenser hänförliga till utlandsverksamhet	-	2 981	-	2 981
Effektiv del av värdeförändringar på derivat vid kassaflödessäkringar, netto efter skatt	-	476	-	476
<b>Summa övrigt totalresultat för perioden, netto efter skatt</b>	<b>-</b>	<b>3 361</b>	<b>-</b>	<b>3 361</b>
<b>Totalresultat för perioden</b>	<b>-</b>	<b>3 361</b>	<b>27 975</b>	<b>31 336</b>
Köp av egna aktier	-	(37 751)	-	(37 751)
<b>Utgående balans per den 31 mars 2013</b>	<b>71 401</b>	<b>(90 793)</b>	<b>265 835</b>	<b>246 443</b>
<b>Ingående balans per den 1 januari 2014</b>	<b>71 517</b>	<b>(125 694)</b>	<b>222 380</b>	<b>168 203</b>
Resultat efter skatt	-	-	11 534	11 534
<b>Övrigt totalresultat</b>				
Uppskrivningsfond	-	(26)	-	(26)
Valutakursdifferenser hänförliga till utlandsverksamhet	-	(16 913)	-	(16 913)
Effektiv del av värdeförändringar på derivat vid kassaflödessäkringar, netto efter skatt	-	1 318	-	1 318
<b>Summa övrigt totalresultat för perioden, netto efter skatt</b>	<b>-</b>	<b>(15 621)</b>	<b>-</b>	<b>(15 621)</b>
<b>Totalresultat för perioden</b>	<b>-</b>	<b>(15 621)</b>	<b>11 534</b>	<b>(4 087)</b>
Aktieincentivprogram	-	25	-	25
<b>Utgående balans per den 31 mars 2014</b>	<b>71 517</b>	<b>(141 290)</b>	<b>233 914</b>	<b>164 141</b>

## Rapport över koncernens kassaflödesanalys för delåret

	Kvartalet januari–mars	
Tusen euro	2014	2013
<b>Den löpande verksamheten</b>		
<b>Resultat före skatt</b>	<b>18 156</b>	<b>36 541</b>
Justeringar för:		
Avskrivningar och nedskrivningar på materiella anläggningstillgångar	5 555	6 073
Avskrivningar av immateriella anläggningstillgångar	1 207	1 110
Förändring i verkligt värde på upptagna lån och derivatinstrument	(6 103)	1 608
Förutbetalad intäkt	111	56
Aktieincitamentsprogram	25	-
Orealiserade valutakursdifferenser	4 534	(2 175)
Vinst/förlust vid försäljning av materiella anläggningstillgångar, immateriella anläggningstillgångar och anläggningsfastigheter	(19)	(101)
Finansiella intäkter	(4 206)	(4 075)
Finansiella kostnader	6 763	6 759
<b>Rörelseresultat före förändringar av rörelsekapital och avsättningar</b>	<b>26 023</b>	<b>45 796</b>
(Ökning)/minskning av kundfordringar, förutbetalda kostnader och finansiella derivat	3 309	(13 805)
(Ökning)/minskning av avsättningar	(355)	10 922
Ökning/(minskning) av leverantörsskulder, övriga skulder, upplupna kostnader och finansiella derivat	2 266	(3 373)
Minskning av avsättningar	(1 309)	(690)
<b>Kassaflöde från verksamheten</b>	<b>29 934</b>	<b>38 850</b>
Erhållen ränta	4 325	4 052
Betalda räntor och bankavgifter	(6 419)	(6 525)
Betald inkomstskatt	(10 933)	(7 997)
<b>Kassaflödet från den löpande verksamheten</b>	<b>16 907</b>	<b>28 380</b>
<b>Investeringsverksamheten</b>		
Försäljning av materiella anläggningstillgångar, immateriella anläggningstillgångar och anläggningsfastigheter	1 169	106
Förvärv av materiella anläggningstillgångar och anläggningsfastigheter	(9 488)	(6 844)
Förvärv av immateriella anläggningstillgångar	(280)	(588)
<b>Kassaflödet från investeringsverksamheten</b>	<b>(8 599)</b>	<b>(7 326)</b>
<b>Finansieringsverksamheten</b>		
Intäkter från upptagna lån	1 094	29 945
Återbetalning av upptagna lån	(20 617)	(29 950)
Förvärv av egna aktier	-	(37 751)
Minskning av skulder från finansiell leasing	(13)	(15)
<b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>	<b>(19 536)</b>	<b>(37 769)</b>
<b>Förändring av likvida medel</b>	<b>(11 228)</b>	<b>(16 715)</b>
Likvida medel vid periodens början	106 788	106 171
Effekt av valutakursförändringar i likvida medel	(2 276)	958
<b>Likvida medel vid periodens slut, netto efter checkräkningskredit</b>	<b>93 284</b>	<b>90 413</b>

## Noter till räkenskaperna för delårsrapporten för Oriflame Cosmetics S.A.

### Not 1 • Ställning och huvudsaklig verksamhet

---

Oriflame Cosmetics S.A. (OCSA, här kallat Bolaget) är ett holdingbolag med säte i Luxemburg och registrerat på 24 Avenue Emile Reuter, L-2420 Luxemburg i Luxemburg. Den huvudsakliga verksamheten i dotterbolagen är att bedriva direktförsäljning av kosmetika. Delårsrapporten för Bolaget för första kvartalet 2014 avser moderbolaget och dess dotterbolag (tillsammans benämnda "Koncernen").

### Not 2 • Utgångspunkt för upprättandet och sammanfattning av väsentliga redovisningsprinciper

---

#### Intyg av överensstämmelse

Den konsoliderade koncernredovisningen har upprättats av bolagsledningen i överensstämmelse med de redovisningsprinciper som har antagits av *International Financial Reporting Standard* (IFRS) anpassade för användning inom den Europeiska Unionen (EU) och bör läsas tillsammans med årsredovisningen per den 31 december 2013. Koncernens delårsrapport i sammandrag godkändes för offentliggörande av styrelsen den 7 maj 2014.

#### Förändringar av redovisningsprinciper

De här använda redovisningsprinciperna är desamma som beskrivs i årsredovisningen per den 31 december 2013 med undantag för nya eller reviderade standarder och klargöranden utgivna av EU enligt följande:

##### *Övriga nya tillägg och klargöranden beträffande IFRS*

Övriga nya tillägg och klargöranden beträffande IFRS, som trädde i kraft den 1 januari 2014, har inte haft någon väsentlig påverkan på koncernens delårsrapport i sammandrag.

#### Förändring i utformningen

På grund av organisatoriska omstruktureringar har koncernen beslutat att rapporterna från de olika segmenten ska följa det nya upplägget med globala affärsområden (*GBA, Global Business Area*). Jämförelsetalen redovisas i enlighet med detta.