

---

# Erbjudande till aktieägarna i Oriflame

---

Goldman  
Sachs

**S|E|B**

## VIKTIG INFORMATION

### Allmänt

Walnut Bidco Plc (ett registrerat publikt aktiebolag, med organisationsnummer 129091, inkorporerat i Jersey och med skattskyldighet i Storbritannien och registrerad adress 47 Esplanade, St Helier, Jersey JE1 OBD) ("Walnut Bidco"), har lämnat ett offentligt erbjudande avseende samtliga aktier i Oriflame Holding AG, ett bolag registrerat i Schweiz med organisationsnummer SHE-134.446.883 vars aktier är noterade på Nasdaq Stockholm ("Oriflame" eller "Bolaget"), i enlighet med de villkor som anges i denna erbjudandehandling ("Erbjudandet"). Priset i Erbjudandet kan inte höjas av Walnut Bidco. Walnut Bidco är ett nybildat bolag som är indirekt helägt av medlemmar i familjerna till Robert af Jochnick och den framlidne Jonas af Jochnick, samt vissa till dem närstående personer.

Erbjudandet, liksom de eventuella avtal som ingås mellan Walnut Bidco och aktieägarna i Oriflame med anledning av Erbjudandet, ska regleras av och tolkas i enlighet med svensk materiell rätt. Tvist rörande Erbjudandet eller sådana avtal, eller som uppkommer med anledning därav, ska avgöras exklusivt av svensk domstol, varvid Stockholms tingsrätt ska utgöra första instans.

Nasdaq Stockholms regler rörande offentliga uppköpserbjudanden på aktiemarknaden ("Takeover-reglerna") och Aktiemarknadsnämndens uttalanden om tolkning och tillämpning av Takeover-reglerna, inklusive, i förekommande fall, Aktiemarknadsnämndens tolkning och tillämpning av de tidigare gällande Näringslivets Börskommittés Regler om offentliga erbjudanden om aktieförvärv, är tillämpliga på Erbjudandet. Walnut Bidco har, i enlighet med lag (2006:451) om offentliga uppköpserbjudanden på aktiemarknaden, den 21 maj 2019 skriftligen åtagit sig gentemot Nasdaq Stockholm att följa ovan nämnda regler och uttalanden, samt att underkasta sig de sanktioner som Nasdaq Stockholm får besluta om vid överträdelse av Takeover-reglerna. Walnut Bidco har den 22 maj 2019 informerat Finansinspektionen ("FI") om Erbjudandet samt om ovan nämnda åtagande gentemot Nasdaq Stockholm.

Denna erbjudandehandling har godkänts av och registrerats hos FI i enlighet med bestämmelserna i 2 kap. lagen (2006:451) om offentliga uppköpserbjudanden på aktiemarknaden och 2 a kap. lagen (1991:980) om handel med finansiella instrument. Registreringen innebär inte någon garanti från FI att sakuppgifterna i erbjudandehandlingen är riktiga eller fullständiga.

Informationen i denna erbjudandehandling avses vara korrekt, om än inte fullständig, endast per dagen för erbjudandehandlingen. Det lämnas ingen försäkran om att informationen har varit eller kommer att vara korrekt vid någon annan tidpunkt. Förutom vad som krävs enligt Takeover-reglerna eller tillämplig lagstiftning, friskriver sig Walnut Bidco uttryckligen från all skyldighet att offentliggöra uppdateringar eller revideringar avseende erbjudandehandlingen. Informationen i erbjudandehandlingen lämnas endast med anledning av Erbjudandet och får inte användas i något annat syfte.

Informationen om Oriflame på sidorna 8–34 i erbjudandehandlingen har granskats av den oberoende kommittén i Oriflame. Walnut Bidco garanterar inte och tar inget ansvar för att informationen om Oriflame är korrekt och fullständig, utöver vad som kan följa av lag. Ingen information i erbjudandehandlingen har granskats av Oriflames revisor.

Goldman Sachs International ("Goldman Sachs") och SEB Corporate Finance ("SEB") är finansiella rådgivare till Walnut Bidco i samband med Erbjudandet. Goldman Sachs eller SEB ansvarar inte gentemot någon annan än Walnut Bidco för rådgivning i samband med Erbjudandet. Informationen i detta dokument har lämnats av Walnut Bidco och härrör, såvitt avser de delar som avser Bolaget, från Oriflames offentligt tillgängliga information. Informationen i detta dokument har inte blivit självständigt verifierad av Goldman Sachs eller SEB och utgör inte en rekommendation från Goldman Sachs eller SEB till mottagaren. Varken Goldman Sachs eller SEB eller något av deras dotterbolag ger någon garanti, uttrycklig eller implicit, vad gäller korrektheten eller fullständigheten av informationen som finns i detta dokument, och fransägar sig allt ansvar (inklusive följdskada, direkt, indirekt eller annan skada eller förlust) med anledning av sådan information.

Siffrorna som presenteras i erbjudandehandlingen har i vissa fall avrundats. Detta innebär att vissa tabeller kanske inte summerar korrekt. All information i erbjudandehandlingen avseende aktieinnehav i Oriflame är baserat på 56 634 038 utestående aktier i Oriflame.

### Framtidsinriktad information

Information i erbjudandehandlingen som rör framtida förhållanden eller omständigheter, inklusive information om framtida resultat, tillväxt och andra utvecklingsprognoser samt effekter av Erbjudandet, utgör framtidsinriktad information. Sådan information kan exempelvis kännetecknas av att den innehåller orden "bedöms", "avses", "förväntas", "tros", eller liknande uttryck. Framtidsinriktad information är till sin natur föremål för risker och osäkerhetsmoment eftersom den avser förhållanden och är beroende av omständigheter som inträffar i framtiden. Framtida förhållanden kan avsevärt komma att avvika från vad som uttryckts eller antytts i den framtidsinriktade informationen på grund av många faktorer, vilka i stor utsträckning ligger utom Walnut Bidco och Oriflames kontroll.

All framtidsinriktad information lämnas per dagen för offentliggörande. Förutom vad som krävs enligt Takeover-reglerna eller tillämplig lagstiftning, friskriver sig Walnut Bidco uttryckligen från all skyldighet att offentliggöra uppdateringar eller revideringar avseende framtidsinriktad information i erbjudandehandlingen på grund av ändrade förväntningar avseende den framtidsinriktade informationen eller ändrade händelser, förhållanden eller omständigheter varpå någon framtidsinriktad information är baserad. Läsaren uppmanas dock att ta del av eventuella ytterligare uttalanden som Walnut Bidco eller Oriflame har gjort eller kan komma att göra.

### ERBJUDANDERESTRIKTIONER

Erbjudandehandlingen utgör inte ett erbjudande, vare sig direkt eller indirekt, i Australien, Hongkong, Japan, Kanada, Nya Zeeland eller Sydafrika, eller i någon annan jurisdiktion där ett sådant erbjudande enligt lagar och förordningar i sådan relevant jurisdiktion skulle vara förbjudet enligt tillämplig lag (de "Begränsade Jurisdiktionerna"). Aktieägare som inte är bosatta i Sverige och som önskar acceptera Erbjudandet måste genomföra närmare undersökningar avseende tillämplig lagstiftning och möjliga skattekonsekvenser. Aktieägare hänvisas till de erbjudanderestriktioner som framgår av avsnittet "*Erbjudanderestriktioner*" på sidorna 39–40.

**Aktieägare i USA hänvisas även till avsnittet "*Erbjudandebegränsningar – USA*" på sidorna 41–42.**

# Innehåll

<b>Erbjudandet till aktieägarna i Oriflame</b> .....	2
<b>Bakgrund och motiv för Erbjudandet</b> .....	4
<b>Villkor och anvisningar</b> .....	5
<b>Information om Oriflame</b> .....	8
Allmänt .....	8
Oriflames finansiella information i sammandrag .....	10
Oriflames aktiekapital och ägarstruktur .....	13
Oriflames styrelse, koncernledning och revisorer .....	15
Oriflames delårsredogörelse för perioden 1 januari 2019–31 mars 2019 .....	17
<b>Redogörelse från den oberoende kommittén för Oriflame</b> .....	35
<b>Information om Walnut Bidco</b> .....	36
<b>Skattefrågor i Sverige</b> .....	37
<b>Erbjudandrestriktioner</b> .....	39
<b>Erbjudanderestriktioner – USA</b> .....	41
<b>Kontaktuppgifter</b> .....	43

---

## Erbjudandet i sammandrag

<b>Vederlag:</b>	227 kronor kontant för varje Oriflame-aktie <sup>1)</sup>
<b>Acceptperiod:</b>	24 maj 2019 – 24 juni 2019
<b>Beräknad likviddag:</b>	1 juli 2019

---

1) Om Oriflame före redovisning av likvid i Erbjudandet lämnar utdelning eller genomför annan värdeöverföring till aktieägarna kommer vederlaget i Erbjudandet enligt ovan att minska i motsvarande mån.

# Erbjudandet till aktieägarna i Oriflame

## Inledning

Den 22 maj 2019 offentliggjorde Walnut Bidco Plc (ett nybildat bolag inkorporerat i Jersey och skattskyldighet i Storbritannien, som är indirekt helägt av medlemmar i familjerna till Robert af Jochnick och den framlidne Jonas af Jochnick, samt vissa till dem närstående personer) ("Walnut Bidco"), ett offentligt erbjudande till aktieägarna i Oriflame Holding AG, ett bolag registrerat i Schweiz ("Oriflame" eller "Bolaget"), att sälja samtliga sina aktier i Oriflame till Walnut Bidco ("Erbjudandet"). Priset i Erbjudandet kan inte höjas av Walnut Bidco. Aktierna i Oriflame är noterade på Nasdaq Stockholm, Large Cap.

## Vederlag

Walnut Bidco erbjuder 227 kronor kontant för varje aktie i Oriflame. Walnut Bidco kommer inte att höja erbjudandepriiset om 227 kronor. Genom detta uttalande kan Walnut Bidco, i enlighet med Takeover-reglerna, inte höja priset i Erbjudandet. Således är 227 kronor det högsta pris som Walnut Bidco kommer erbjuda i Erbjudandet.

Om Oriflame före redovisning av likvid i Erbjudandet lämnar utdelning eller genomför annan värdeöverföring till aktieägarna kommer vederlaget i Erbjudandet enligt ovan att minska i motsvarande mån.

Courtage utgår inte i samband med redovisning av likvid för de av Walnut Bidco förvärvade aktierna i Erbjudandet.

## Premier

Priset enligt Erbjudandet representerar en premie om<sup>2)</sup>:

- 34,8 procent i förhållande till stängningskursen den 21 maj 2019 (vilket var den sista handelsdagen före offentliggörandet av Erbjudandet), om 168,35 kronor för aktierna;
- 31,9 procent i förhållande till den volymvägda genomsnittliga betalkursen under de 10 senaste kalenderdagarna som avslutades den 21 maj 2019 (vilket var den sista handelsdagen före offentliggörandet av Erbjudandet), om 172,12 kronor för aktierna; och

- 29,0 procent i förhållande till den utdelningsjusterade volymvägda genomsnittliga betalkursen under de 3 senaste kalendermånaderna som avslutades den 21 maj 2019 (vilket var den sista handelsdagen före offentliggörandet av Erbjudandet), om 175,90 kronor för aktierna<sup>3)</sup>.

## Erbjudandets totala värde

Det totala värdet av Erbjudandet, baserat på 39 171 134 aktier i Oriflame<sup>4)</sup> som inte direkt eller indirekt ägs av Walnut Bidco eller dess närstående parter<sup>5)</sup>, uppgår till 8 891 847 418 kronor. Erbjudandet värderar Oriflame, baserat på samtliga 56 622 398 utestående aktier<sup>4)</sup> i Oriflame, till 12 853 284 346 kronor.

## Finansiering av Erbjudandet

Vederlaget som betalas i samband med Erbjudandet finansieras i sin helhet genom en kombination av medel som är tillgängliga för Walnut Bidco genom equity commitment letters från dess ägare och skuldfinansiering enligt ett avtal som arrangeras av Goldman Sachs Bank USA med sedvanliga villkor för finansiering av offentliga erbjudanden på den svenska marknaden.

Den ovannämnda finansieringen kommer att ge Walnut Bidco tillräckliga likvida medel för att fullt ut täcka vederlaget som ska betalas i Erbjudandet och följaktligen är fullföljandet av Erbjudandet inte villkorat av att finansiering erhålls.

## Granskning av information i samband med Erbjudandet

Walnut Bidco har, i samband med förberedelserna inför Erbjudandet tillåtit granska begränsad information av bekräftande karaktär. Oriflame har informerat Walnut Bidco om att ingen insiderinformation har delgetts Walnut Bidco under denna undersökning.

2) Källa för Oriflames aktiekurser: Bloomberg.

3) Den dagliga volymvägda genomsnittliga stängningskursen före den 10 maj 2019 har justerats för 0,40 euro i utdelning (den sista handelsdagen för aktierna med rätt till utdelning var den 9 maj 2019).

4) Exklusive egna aktier som ägs av Oriflame (för närvarande 11 640).

5) 17 451 264 aktier i Oriflame motsvarande 30,82 procent av samtliga utestående aktier i Oriflame ägs för närvarande av medlemmar i familjerna till Robert af Jochnick och den framlidne Jonas af Jochnick, samt vissa till dem närstående personer.

## Acceptnivå i Erbjudandet

Erbjudandets fullföljande är bland annat villkorat av att Erbjudandet accepteras i sådan utsträckning att Walnut Bidco blir ägare till aktier motsvarande minst 90 procent av det totala antalet utgivna aktier i Oriflame. Walnut Bidco förbehåller sig rätten att frånfalla detta villkor och att fullfölja Erbjudandet vid en lägre acceptansnivå. För mer information, se avsnittet "*Villkor och anvisningar – Villkor för Erbjudandets fullföljande*".

## Vissa närstående parter

Tre styrelseledamöter i Oriflame, Alexander af Jochnick, Robert af Jochnick och Anna af Jochnick, är indirekt ägare i Walnut Bidco. I enlighet med Takeover-reglerna har dessa ledamöter inte deltagit och kommer inte att delta i Oriflames handläggning av eller beslut avseende Erbjudandet.

Dessa omständigheter medför även att avsnitt III i Takeover-reglerna är tillämpligt på Erbjudandet, vilket innebär att acceptperioden ska vara minst fyra veckor och att Oriflame ska inhämta och offentliggöra ett värderingsutlåtande (fairness opinion) avseende aktierna i Bolaget från oberoende expertis.

## Uttalande från Oriflame och fairness opinion

De oberoende styrelseledamöterna i Oriflames styrelse förväntas, i enlighet med Takeover-reglerna, att offentliggöra sitt uttalande om Erbjudandet och inhämta en fairness opinion från oberoende experter senast två veckor före acceptperiodens utgång.

## Walnut Bidco's aktieäggande i Oriflame

Walnut Bidco äger idag inga aktier i Oriflame. Medlemmar i familjerna till Robert af Jochnick och den framlidne Jonas af Jochnick, samt vissa till dem närstående personer äger och kontrollerar 17 451 264 aktier i Oriflame, motsvarande 30,82 procent av alla utestående aktier och 30,82 procent av aktiekapitalet och rösterna i Oriflame. Dessa har ingått avtal om att tillsammans offentliggöra Erbjudandet genom Walnut Bidco och, under förutsättning att Erbjudandet fullföljs, tillskjuta alla deras aktier i Oriflame till Walnut Bidco värderade till priset i Erbjudandet. Varken Walnut Bidco eller någon av dess närstående parter har förvärvat aktier i Oriflame till ett pris som överstigit priset i Erbjudandet under de sex månader som föregått Erbjudandets offentliggörande eller innehar några finansiella instrument i Oriflame som innebär en finansiell exponering jämförbar med innehav av aktier i Oriflame.

## Tillämplig lag och tvister

Erbjudandet, liksom eventuella avtal som ingås mellan Walnut Bidco och aktieägarna i Oriflame till följd av Erbjudandet, ska regleras av och tolkas i enlighet med svensk materiell rätt. Tvist avseende Erbjudandet, eller som uppkommer med anledning därav, ska avgöras av svensk domstol exklusivt varvid Stockholms tingsrätt ska utgöra första instans.

Takeover-reglerna och Aktiemarknadsnämndens uttalanden om tolkning och tillämpning av Takeover-reglerna, inklusive, i förekommande fall, Aktiemarknadsnämndens tolkning och tillämpning av de tidigare gällande Näringslivets Börskommittés Regler om offentliga erbjudanden om aktieförvärv, är tillämpliga på Erbjudandet. Vidare har Walnut Bidco, i enlighet med lag (2006:451) om offentliga uppköpserbjudanden på aktiemarknaden, den 21 maj 2019 åtagit sig gentemot Nasdaq Stockholm att följa de ovan angivna reglerna och uttalandena samt att underkasta sig de sanktioner som Nasdaq Stockholm kan ålägga Walnut Bidco vid överträdelse av Takeover-reglerna. Den 22 maj 2019 informerades Walnut Bidco Finansinspektionen om Erbjudandet och de ovan angivna åtagandena gentemot Nasdaq Stockholm.

## Bakgrund och motiv för Erbjudandet

I egenskap av grundare och huvudägare i Oriflame har familjen af Jochnicks högsta prioritet alltid varit att skapa de bästa förutsättningarna för Bolaget att på så sätt säkerställa dess långsiktiga konkurrenskraft. Familjen af Jochnick stödjer fullt ut Oriflames högkvalificerade och erfarna ledningsgrupp och uppskattar djupt det engagemang och den kompetens som finns hos ledning, anställda och andra medarbetare. Likaså stödjer familjen af Jochnick Oriflames pågående arbete med att förbättra affärsmodellen, öka intjäningsmöjligheterna för dess representanter och att generera vinster på lång sikt.

Oriflame har fram till nyligen levererat goda resultat till sina aktieägare och övriga intressenter. För närvarande står Bolaget inför ett antal väsentliga utmaningar, exempelvis svagare utveckling i verksamheterna i Asien och Turkiet. Detta har återspeglats i aktiens kursutveckling under det senaste året. Mot denna bakgrund arbetar Bolaget också med att genomföra en omfattande strategisk förändring för att kunna möta kraven från slutmarknader i snabb förändring såväl som från distributionsmodellen, samtidigt som Oriflame som noterat bolag också måste leverera på kort sikt varje kvartal.

Familjen af Jochnick har tillbringat betydande tid med att reflektera över den rätta miljön för Bolaget för att det ska kunna genomföra denna förändringsfas och åter kunna leverera stabila resultat, vilket är till förmån för alla intressenter. Familjen af Jochnick har funnit att det inte är optimalt för Oriflame att vara noterat för att genomföra förändringen. Bolaget måste fortsätta att initiera och implementera strategiska förändringar vilket kommer ta mycket tid och kraft i anspråk och vars fördelar kommer att visa sig först på lång sikt och eventuellt på bekostnad av kortsiktiga vinster. Mot denna bakgrund anser familjen af Jochnick att Oriflame borde verka i en privat miljö och ägas av aktieägare som varit engagerade i Bolaget under många år. Familjen af Jochnicks planer för den framtida verksamheten och den allmänna strategin omfattar för närvarande inte några förändringar, och inga beslut har fattats rörande förändringar av Oriflames affärsmodell, dess ledning eller anställda. I enlighet med familjen af Jochnicks nuvarande plan kommer anställningsvillkoren inte att väsentligen förändras och ingen av Oriflames produktionsenheter kommer att påverkas av några omorganisationsåtgärder som är direkt kopplade till Erbjudandet.

Familjen af Jochnick ser fram emot att fortsätta arbeta med den befintliga ledningsgruppen i Oriflame och att utveckla Bolaget ytterligare under privat ägande och vi kommer fortsatt vara långsiktigt dedikerade till vårt ägande i Bolaget.

Alexander af Jochnick, representant för Walnut Bidco och ordförande för Oriflame, kommenterar:

”Vår familj har alltsedan Bolaget grundades 1967 varit djupt engagerad i Oriflame och vi känner ett stort ansvar i rollen som Bolagets huvudägare.

Det har dock blivit allt mer påtagligt för oss att Bolaget just nu står inför ett antal utmaningar. Vi anser att Bolaget behöver genomdriva omfattande förändringar på sina kärnmarknader, vilket är svårt som publikt bolag.

Vi har därför beslutat att lämna ett erbjudande att förvärva de aktier i Bolaget som familjen inte redan äger, för att kunna möjliggöra för Oriflame att genomföra dessa förändringar inom ramen för de fördelar som ett privat ägande medför.

Vi anser att priset i Erbjudandet representerar en mycket attraktiv värdering av Oriflame. Vi lägger fram ett värdemässigt tilltalande erbjudande samtidigt som vi tar på oss marknads- och genomföranderisken av den pågående förändringsprocessen. Aktieägarna ges en möjlighet till en kontant ersättning idag, att jämföras med fortsatt aktieäggande i en verksamhet som har utmanande marknadsförutsättningar. I syfte att ge full transparens för aktiemarknaden lämnar vi vårt bästa och slutliga pris i Erbjudandet, som således inte kan höjas.”

*För ytterligare information hänvisas till informationen i denna erbjudandehandling, som har upprättats av styrelsen för Walnut Bidco i samband med Erbjudandet. Beskrivningen av Oriflame på sidorna 8–34 i erbjudandehandlingen har granskats av den oberoende kommittén i Oriflame. Styrelsen för Walnut Bidco försäkrar att, såvitt styrelsen känner till, uppgifterna i erbjudandehandlingen beträffande Walnut Bidco och dess aktieägare är korrekta.*

London, 23 maj 2019

**Walnut Bidco Plc**  
Styrelsen

# Villkor och anvisningar

## Vederlag

Walnut Bidco erbjuder 227 kronor kontant för varje aktie i Oriflame. Walnut Bidco kommer inte att höja erbjudandepriiset om 227 kronor. Genom detta uttalande kan Walnut Bidco, i enlighet med Takeover-reglerna, inte höja priset i Erbjudandet. Således är 227 kronor det högsta pris som Walnut Bidco kommer att erbjuda i Erbjudandet.

Om Oriflame före redovisning av likvid i Erbjudandet lämnar utdelning eller genomför annan värdeöverföring till aktieägarna kommer vederlaget i Erbjudandet enligt ovan att minska i motsvarande mån.

## Inget courtage

Courtage utgår inte i samband med redovisning av likvid för de av Walnut Bidco förvärvade aktierna i Erbjudandet.

## Villkor för Erbjudandets fullföljande

Fullföljande av Erbjudandet är villkorat av:

1. att Erbjudandet accepteras i sådan utsträckning att Walnut Bidco blir ägare till aktier som representerar minst 90 procent av det totala antalet utgivna aktier i Oriflame;
2. att inte någon annan offentliggör ett erbjudande att förvärva aktierna i Oriflame på villkor som för aktieägarna i Oriflame är förmånligare än de villkor som gäller enligt Erbjudandet;
3. att varken Erbjudandet eller förvärvet av Oriflame helt eller delvis omöjliggörs eller väsentligen försvåras av lagstiftning eller annan reglering, domstolsavgöranden, myndighetsbeslut eller motsvarande omständighet, som föreligger eller rimligen kan förväntas och som Walnut Bidco inte rimligen hade kunnat förutse vid tidpunkten för Erbjudandets offentliggörande;
4. att inga omständigheter, som Walnut Bidco inte hade kännedom om vid tidpunkten för Erbjudandets offentliggörande, har inträffat som väsentligt negativt påverkar, eller kan förväntas väsentligt negativt påverka, Oriflames försäljning, resultat, likviditet, soliditet, eget kapital eller tillgångar;
5. att ingen information som offentliggjorts av Oriflame är väsentligt felaktig, ofullständig eller vilseledande, och att Oriflame har offentliggjort all information som ska ha offentliggjorts av Oriflame; och
6. att Oriflame inte vidtar några åtgärder som sannolikt kommer att försämra förutsättningarna för Erbjudandets lämnande eller genomförande.

Walnut Bidco förbehåller sig rätten att återkalla Erbjudandet för det fall det står klart att något av ovanstående villkor inte uppfyllts eller kan uppfyllas. Såvitt avser villkor 2–6 ovan får emellertid ett sådant återkallande av Erbjudandet endast ske under förutsättning att den bristande uppfyllelsen av ett sådant villkor är av väsentlig betydelse för Walnut Bidcos förvärv av Oriflame eller om det annars godkänns av Aktiemarknadsnämnden.

Walnut Bidco förbehåller sig rätten att frånfalla, helt eller delvis, ett eller flera av villkor 1–6 ovan, inklusive, med hänsyn till villkor 1 ovan, att fullfölja Erbjudandet till en lägre acceptansnivå.

## Accept

Aktieägare i Oriflame vars aktier är direktregistrerade hos Euroclear Sweden AB ("Euroclear") och som önskar acceptera Erbjudandet ska, under perioden från och med den 24 maj 2019 till och med den 24 juni 2019, klockan 17.00 CET, underteckna och lämna in korrekt ifylld anmälningsedel enligt fastställt formulär till SEB Emissioner till den adress som är förtryckt på anmälningssedeln. För aktieägare vars aktier inte är registrerade hos Euroclear, se "*Särskild information till aktieägare i Oriflame vars aktier inte är registrerade hos Euroclear*" nedan.

Anmälningssedeln måste därvid lämnas in eller sändas med post i bifogat förbetalt svarskuvert i god tid före sista anmälningsdag för att kunna vara SEB Emissioner tillhanda senast **klockan 17.00 CET den 24 juni 2019**. Anmälningsedel kan även lämnas till bankkontor eller andra värdepappersinstitut i Sverige för vidarebefordran till SEB Emissioner. Om anmälningssedeln avser en annan person än den som signerar, t.ex. en minderårig, måste förmyndaren/fullmaktshavaren skriva under anmälningssedeln på därför avsedd plats.

Enligt MiFID II behöver alla investerare från och med den 3 januari 2018 ha en global identifieringskod för att kunna genomföra en värdepapperstransaktion. Dessa krav medför att juridiska personer behöver ansöka om registrering av en LEI-kod (Legal Entity Identifier) och fysiska personer behöver ta reda på sitt NID-nummer (Nationellt ID eller National Client Identifier) för att kunna acceptera Erbjudandet. Observera att det är aktieägarnas juridiska status som avgör om en LEI-kod eller ett NID-nummer behövs samt att ett emissionsinstitut kan vara förhindrat att utföra transaktionen åt personen i fråga om LEI-kod eller NID-nummer (såsom tillämpligt) inte tillhandahålls.

Juridiska personer som behöver skaffa en LEI-kod kan vända sig till någon av de leverantörer som finns på marknaden. Via denna länk hittas godkända institutioner för det globala LEI-systemet: [www.gleif.org/en/about-lei/how-to-get-an-lei-find-lei-issuing-organizations](http://www.gleif.org/en/about-lei/how-to-get-an-lei-find-lei-issuing-organizations).

För fysiska personer som enbart har svenskt medborgarskap består NID-numret av beteckningen "SE" följt av personens personnummer. Om personen i fråga har något annat än svenskt medborgarskap, eller multipla medborgarskap, kan NID-numret vara någon annan typ av nummer.

Ansök om registrering av en LEI-kod (juridiska personer) eller ta reda på NID-nummer (fysiska personer) i god tid då denna information behöver anges i anmälningssedeln vid accept.

VP-konto och aktuellt aktieinnehav i Oriflame framgår av den förtryckta anmälningssedel som sänts ut tillsammans med erbjudandehandlingen till direktregistrerade aktieägare i Oriflame.

Aktieägare bör själv kontrollera att de förtryckta uppgifterna på anmälningssedeln är korrekta.

**Observera att felaktiga eller ofullständiga anmälningssedlar kan komma att lämnas utan avseende.**

### Förvaltarregistrerat innehav

Aktieägare i Oriflame vars aktier är förvaltarregistrerade hos Euroclear, det vill säga hos en bank eller annan förvaltare, erhåller varken erbjudandehandlingen eller förtryckt anmälningssedel. Sådana aktieägare ska istället kontakta sin förvaltare för att erhålla en kopia av erbjudandehandlingen. Anmälan ska ske i enlighet med instruktioner från förvaltaren.

### Pantsatt innehav

Är aktier i Oriflame pantsatta i Euroclear-systemet måste såväl aktieägaren som panthavaren underteckna anmälningssedeln och bekräfta att panträkten upphör om Erbjudandet fullföljs. Panträkten måste således vara avregistrerad i Euroclear-systemet avseende berörda aktier i Oriflame när dessa ska levereras till Walnut Bidco.

### Erbjudandehandling och anmälningssedel

Erbjudandehandling och anmälningssedel kommer för aktieägare vars aktier är registrerade hos Euroclear att hållas tillgängliga på följande hemsidor: Walnut Bidco ([www.walnutbidco.com](http://www.walnutbidco.com)) och SEB [www.sebgroup.com/prospectuses](http://www.sebgroup.com/prospectuses). Anmälningssedel kan även erhållas från SEB Emissioner, på telefon 08-639 2750.

### Acceptfrist och rätt till förlängning av Erbjudandet

Acceptfristen för Erbjudandet löper från och med den 24 maj 2019 till och med klockan 17.00 CET den 24 juni 2019.

Walnut Bidco förbehåller sig rätten att förlänga acceptperioden liksom att senarelägga tidpunkten för redovisning av likvid. Meddelande om sådan förlängning eller senareläggning kommer att offentliggöras av Walnut Bidco genom pressmeddelande i enlighet med tillämpliga regler och bestämmelser.

### Rätt till återkallelse av accept

Aktieägare i Oriflame har rätt att återkalla lämnade accepter av Erbjudandet. För att återkallelsen ska kunna göras gällande ska såvitt avser aktieägare vars aktier är registrerade hos Euroclear en skriftlig återkallelse ha kommit SEB Emissioner (adress på sidan 43) tillhanda innan Walnut Bidco har offentliggjort att villkoren för Erbjudandet har uppfyllts eller, om sådant offentliggörande inte sker under acceptperioden, senast klockan 17.00 CET den sista dagen av acceptperioden. Kvarstår villkor för Erbjudandet som Walnut Bidco har förbehållit sig rätten att frånfalla, ska rätten att återkalla avgiven accept gälla på motsvarande sätt även under sådan förlängning av Erbjudandet. Aktieägare i Oriflame vars aktier är förvaltarregistrerade och som önskar återkalla avgiven accept av Erbjudandet ska göra det i enlighet med instruktioner från förvaltaren.

### Bekräftelse och överföring av aktier i Oriflame till spärrade VP-konton

Efter det att SEB Emissioner mottagit och registrerat korrekt ifylld anmälningssedel kommer aktierna i Oriflame att överföras till ett för varje aktieägare i Oriflame nyöppnat spärrat VP-konto, så kallat apportkonto. I samband därmed skickar Euroclear en avi ("VP-avi") som utvisar det antal aktier i Oriflame som utbokats från det ursprungliga VP-kontot samt en VP-avi som utvisar det antal aktier i Oriflame som inbokats på det nyöppnade spärrade VP-kontot.

### Redovisning av likvid

Redovisning av likvid kommer att påbörjas så snart Walnut Bidco offentliggjort att villkoren för Erbjudandet uppfyllts eller Walnut Bidco eljest beslutat att fullfölja Erbjudandet. Under förutsättning att sådant offentliggörande sker senast den 27 juni 2019, beräknas redovisning av likvid kunna påbörjas omkring den 1 juli 2019. Redovisning sker genom att de som accepterat Erbjudandet tillsänds en avräkningsnota. Om innehavet är förvaltarregistrerat sker redovisning genom respektive förvaltare.

Likvidbeloppet för aktieägare vars aktier är registrerade hos Euroclear kommer betalas till det avkastningskonto som är anslutet till aktieägarens VP-konto. Redovisning av likvid till aktieägare i Oriflame som inte har något avkastningskonto knutet till sitt VP-konto eller vars avkastningskonto är ett bankgiro eller plusgirokonto kan bli fördröjd. I samband med redovisning av likvid utbokas aktierna i Oriflame från det spärrade kontot som därmed avslutas. VP-avi som redovisar utbokningen från det spärrade VP-kontot skickas inte ut.

**Observera att även om aktierna i Oriflame är pantsatta sker utbetalning till avkastningskontot som är kopplat till aktieägarens VP-konto.**



## Tvångsinlösen och avnotering

Så snart som möjligt efter att Walnut Bidco har förvärvat aktier som representerar minst 90 procent av det totala antalet utgivna aktier i Oriflame, avser Walnut Bidco att påkalla tvångsinlösen genom ett fusionsförfarande i enlighet med den schweiziska fusionslagen ("*Bundesgesetz über Fusion, Spaltung, Umwandlung und Vermögensübertragung*") i syfte att förvärva samtliga resterande aktier i Oriflame mot kontant betalning. I samband därmed avser Bidco att verka för att aktierna i Oriflame avnoteras från Nasdaq Stockholm.

## Övrig information

SEB Emissioner utför vissa administrativa tjänster kring Erbjudandet. Detta innebär inte i sig att en person som accepterar Erbjudandet ("Deltagare") betraktas som kund hos SEB. Vid accept av Erbjudandet betraktas Deltagaren som kund endast om SEB har lämnat råd till Deltagaren eller annars har kontaktat Deltagaren individuellt angående Erbjudandet, eller om Deltagaren har accepterat Erbjudandet via SEB:s kontor, internetbank eller telefonbank. Om Deltagare inte betraktas som kund, är inte reglerna om skydd för investerare i lagen (2007:528) om värdepappersmarknaden tillämpliga på dennes accept. Detta innebär bland annat att varken så kallad kundkategorisering eller så kallad passandebedömning kommer att ske beträffande Erbjudandet. Deltagaren ansvarar därmed själv för att denne har tillräckliga erfarenheter och kunskaper för att förstå de risker som är förenade med Erbjudandet.

## Information om personuppgiftshandling

De som accepterar Erbjudandet kommer att överlämna personuppgifter till SEB. Personuppgifter som tillhandahålls SEB kommer att behandlas i datasystem i den utsträckning som krävs för att administrera Erbjudandet. Personuppgifter som erhållits från andra källor än kunder kan också komma att behandlas. Personuppgifter kan också komma att behandlas i datasystem hos företag som SEB samarbetar med. Adressuppgifter kan komma att erhållas av SEB genom ett automatiskt förfarande som utförs av Euroclear.

## Frågor om Erbjudandet

I händelse av frågor avseende Erbjudandet, vänligen kontakta SEB Emissioner på följande telefonnummer: 08-639 2750. Information finns också tillgänglig på SEB:s webbplats [www.sebgroup.com/prospectuses](http://www.sebgroup.com/prospectuses) och på Walnut Bidcos webbplats ([www.walnutbidco.com](http://www.walnutbidco.com)).

## Särskild information till aktieägare i Oriflame vars aktier inte är registrerade hos Euroclear

Aktieägare i Oriflame, vars aktier inte är registrerade hos Euroclear utan som har sina Oriflame-aktier i en värdepappersdepå hos en registrerad depåbank i Schweiz och som därmed innehar sina aktier genom den centrala värdepappersförvararen i Schweiz, SIX SIS AG, kommer att informeras om Erbjudandet genom sin depåbank och ombeds att agera i enlighet med instruktioner från depåbanken.

Aktieägare i Oriflame, vars aktier är direktägda enligt Oriflames aktiebok som administreras av Segetis AG, kommer att informeras om Erbjudandet av Segetis AG och ombeds att agera i enlighet med angivna instruktioner.

# Information om Oriflame

Följande information utgör en översiktlig beskrivning av Oriflame. Informationen i denna beskrivning är, om inte annat anges, baserad på offentligt tillgänglig information huvudsakligen hämtad från Oriflames webbplats och årsredovisning avseende 2018, och har granskats av den oberoende kommittén i Oriflame (se "Redogörelse från den oberoende kommittén för Oriflame" på sidan 35).

## Allmänt

### Verksamhetsöversikt

Oriflame grundades i Sverige 1967. I dag är Oriflame ett internationellt, direktförsäljande kosmetikföretag med försäljning i över 60 länder. Oriflame har ett brett produktutbud av svenska, innovativa skönhetsprodukter inspirerade av naturen. Dessa produkter marknadsförs av omkring 3 miljoner oberoende Oriflame-konsulenter som tillsammans svarar för en årsomsättning på cirka 1,3 miljarder euro. Respekt för människor och natur är en viktig del av företagets kultur och återspeglas i bolagets riktlinjer för socialt arbete och miljöarbete. Oriflame stödjer ett flertal välgörenhetsorganisationer världen över och är medgrundare av World Childhood Foundation.

### Verksamhetsområden

Oriflame har ett brett produkterbjudande som spänner över sex kategorier; Hudvård, Färgkosmetik, Dofter, Kropps- och hårvård, Accessoarer och Wellness. Oriflame erbjuder högkvalitativa produkter som utnyttjar det bästa av naturen, vetenskap och erbjudandets svenska ursprung – uttryckt i de fyra följande attributen; Accessible, Natural, Progressive, Trustworthy. Oriflame utvecklar kontinuerligt en stark och kundrelevant produktportfölj med fokus på minskad komplexitet och huvudkategorierna Hudvård och Wellness.

### Tillväxtstrategi

#### *Fortsatt penetration av befintliga marknader*

Oriflame kommer att fokusera på ytterligare penetration i de marknader där Bolaget för närvarande är verksamt i, med tyngdpunkt på de sex strategiska marknaderna: Mexiko, Ryssland, Turkiet, Indien, Kina och Indonesien. Oriflame har som mål att uppnå en lokal omsättningstillväxt på cirka 10 procent per år, varav cirka 5 procent drivs av tillväxten i antalet registrerade aktiva och 5 procent i produktivitetsökning.

#### *Inträde i nya marknader*

Över tiden avser Oriflame att expandera till nya geografiska marknader, främst genom organisk expansion. Under de första åren efter ett nytt marknadsinträde är tillväxten normalt begränsad i absoluta tal.

#### *Pris/mix*

Huvuddelen av Oriflames verksamheter bedrivs på tillväxtmarknader och Bolaget är vant med att minimera valutakursförändringar. Oriflames strategi är att kompensera devalveringar främst genom prishöjningar. Vidare har Oriflame för avsikt att fortsätta driva en positiv mixeffekt över hela verksamheten. Denna mix kommer vara en kombination av en geografisk- och produktmix, främst driven av fokus på Skin Care och Wellness.

#### *Effektivitetsåtgärder*

Oriflame har för avsikt att ytterligare förbättra kapacitetsutnyttjandet i tillverkningen genom olika effektivitetsåtgärder inom tillverkningskedjan:

1. Insourcing av externa volymer.
2. Addera ny teknik.
3. Nå nya målgruppskunder i andra distributionskanaler samt geografiska områden.

#### *Ökad avkastning på tillgångar och overheadkostnader*

Genom en kombination av organisk försäljningstillväxt och kostnadsstyrning, avser Oriflame att uppnå ökad hävstångseffekt på sina tillgångar och allmänna omkostnader.

## Milstolpar i Bolagets historia

### 1967

Grundat i Sverige av bröderna Jonas och Robert af Jochnick.

### 1969

Moderbolag etablerat i Luxemburg.

### 1970

Lanserar flera kollektioner med naturliga ingredienser.

### 1979

Den första produktionsanläggningen och FOU etablerat i Dublin.

### 1982

Oriflame noteras på LSI.

### 1986

Inträde i Indonesien.

### 1991

Inträde i Mexico.

### 1992

Inträde i Ryssland och Turkiet. Produktionsanläggning etableras i Warszawa, Polen.

### 1996

Inträde i Indien. Produktionsanläggning etableras i Noida, Indien.

### 1999

Bolaget avnoteras från LSI genom Industri Kapital och grundarfamiljen.

### 2004

Oriflame noteras på Stockholmsbörsen. Avdelningen för Skin Research placeras i FOU Dublin. Produktionsanläggning etableras i Kunshan, Kina.

### 2006

Inträde i Kina.

### 2009

Avdelningen för Skin Research flyttar till Stockholm. Produktionsanläggning etableras i Peking, Kina.

### 2014

Produktionsanläggning etableras i Roorkee, Indien.

### 2015

Produktionsanläggning etableras i Noginsk, Ryssland. Domicilbyte från Luxemburg till Schweiz.

### 2017

50-års jubileum.

## Oriflames finansiella information i sammandrag

Nedanstående information avseende Oriflame har hämtats från de reviderade årsredovisningarna avseende 2018, 2017 och 2016 såväl som delårsredogörelsen för perioden 1 januari 2019–31 mars 2019.

Oriflames koncernredovisningar har upprättats av ledningen i enlighet med International Financial Reporting Standards (IFRS), utgivna av International Accounting Standards Board (IASB). Koncernredovisningen presenteras i euro och är avrundad till närmast tusental. För ytterligare information avseende redovisningsprinciperna hänvisas till respektive reviderad årsredovisning för 2018, 2017, 2016 samt till delårsredogörelse för perioden 1 januari 2019–31 mars 2019.

Reviderade årsredovisningar för Oriflame finns att tillgå på Bolagets webbplats ([www.oriflame.com](http://www.oriflame.com)).

För fullständiga uppgifter om Oriflames resultatutveckling och dess finansiella ställning hänvisas till årsredovisningarna för 2016–2018. Angivna belopp i detta avsnitt "Oriflames finansiella information i sammandrag" redovisas avrundade till tusen euro medan beräkningarna är utförda med ett större antal decimaler. Procentsatser redovisas med en decimal och har också avrundats. Avrundning kan medföra att vissa sammanställningar inte summerar korrekt.

### Resultaträkning i sammandrag för koncernen

Tusen euro	1 januari–31 mars		1 januari–31 december		
	2019	2018	2018	2017	2016
Omsättning	309 179	330 829	1 278 752	1 363 111	1 249 382
Kostnader för sålda varor	(98 853)	(100 330)	(393 624)	(368 547)	(366 467)
<b>Bruttoresultat</b>	<b>210 326</b>	<b>230 499</b>	<b>885 128</b>	<b>994 564</b>	<b>882 915</b>
Övriga intäkter	N/A	N/A	–	45 311	44 331
Försäljnings- och marknadsföringskostnader	(103 248)	(115 989)	(428 281)	(500 577)	(449 516)
Kostnader för distribution och infrastruktur	(7 727)	(6 715)	(28 491)	(95 384)	(94 056)
Administrativa kostnader	(66 812)	(73 013)	(275 290)	(284 884)	(264 490)
<b>Rörelseresultat</b>	<b>32 539</b>	<b>34 782</b>	<b>153 066</b>	<b>159 030</b>	<b>119 184</b>
<b>Resultat före skatt</b>	<b>31 568</b>	<b>30 274</b>	<b>134 934</b>	<b>133 180</b>	<b>100 530</b>
<b>Skattekostnad (totalt)</b>	<b>(8 530)</b>	<b>(9 252)</b>	<b>(39 504)</b>	<b>(40 626)</b>	<b>(33 816)</b>
<b>Resultat efter skatt hänförlig till ägarna i bolaget</b>	<b>23 038</b>	<b>21 022</b>	<b>95 430</b>	<b>92 554</b>	<b>66 714</b>
<b>Resultat</b>	<b>23 038</b>	<b>21 022</b>	<b>95 430</b>	<b>92 554</b>	<b>66 714</b>

## Balansräkning i sammandrag för koncernen

Tusen euro	31 mars		31 december		
	2019	2018	2018	2017	2016
<b>TILLGÅNGAR</b>					
Materiella anläggningstillgångar	142 318	148 492	135 232	152 919	164 831
Nyttjanderättstillgångar	76 996	82 314	77 345	–	–
Immateriella anläggningstillgångar	12 005	14 171	12 393	14 595	13 849
Anläggningsfastigheter	542	542	542	542	542
Uppskjuten skattefordran	34 725	38 046	32 834	31 136	25 702
Övriga långsiktiga fordringar	129	82	107	105	948
<b>Summa anläggningstillgångar</b>	<b>266 715</b>	<b>283 647</b>	<b>258 453</b>	<b>199 297</b>	<b>205 872</b>
Varulager	159 817	160 036	156 841	165 509	166 833
Kundfordringar och övriga fordringar	81 714	70 232	72 820	79 812	71 352
Skattefordringar	14 805	8 887	13 664	8 810	7 647
Förutbetalda kostnader	18 597	21 418	15 999	27 954	36 283
Finansiella derivat – tillgångar	28 890	21 545	26 641	29 682	72 338
Kassa, bank och kortfristiga skulder	171 529	222 589	178 075	221 399	185 469
<b>Summa omsättningstillgångar</b>	<b>475 352</b>	<b>504 707</b>	<b>464 040</b>	<b>533 166</b>	<b>539 922</b>
<b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>	<b>742 067</b>	<b>788 354</b>	<b>722 493</b>	<b>732 463</b>	<b>745 794</b>
<b>EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>					
<b>Eget kapital</b>					
Aktiekapital	80 998	80 745	80 745	79 850	79 850
Egna aktier	(208)	(566)	(474)	(90)	(90)
Överkurs	428 455	571 590	424 870	548 474	632 085
Reserver	(174 592)	(174 244)	(182 836)	(164 732)	(167 017)
Balanserade vinstmedel	(166 291)	(263 643)	(187 382)	(241 906)	(333 104)
<b>Totalt eget kapital hänförligt till bolagets ägare</b>	<b>168 362</b>	<b>213 882</b>	<b>134 923</b>	<b>221 596</b>	<b>211 724</b>
<b>Skulder</b>					
Räntebärande skulder	252 333	190 431	249 404	195 113	199 713
Skulder från leasing	61 813	67 980	62 635	N/A	N/A
Övriga långfristiga skulder	4 391	3 930	4 380	3 983	3 691
Förmånsbestämd skuld, netto	4 442	5 020	4 236	4 938	3 859
Förutbetald intäkt	242	4 593	239	309	296
Uppskjuten skatteskuld	3 494	1 897	2 796	2 502	2 869
<b>Summa långfristiga skulder</b>	<b>326 715</b>	<b>273 851</b>	<b>323 690</b>	<b>206 845</b>	<b>210 428</b>
Kortfristig del av räntebärande skulder	–	47 210	–	48 477	66 836
Skulder från leasing	19 502	19 017	19 024	N/A	N/A
Leverantörsskulder och övriga skulder	91 496	78 579	87 058	91 514	95 292
Utdelning att betala	165	129	22 729	14 049	11 167
Kontrakt skulder	13 127	8 968	15 155	311	421
Skatteskulder	11 793	10 338	13 307	15 669	17 032
Upplupna kostnader	103 039	130 300	101 472	127 811	122 208
Finansiella derivat-skulder	4 549	3 378	2 428	2 624	5 458
Avsättningar	3 319	2 702	2 707	3 567	5 228
<b>Summa kortfristiga skulder</b>	<b>246 990</b>	<b>300 621</b>	<b>263 880</b>	<b>304 022</b>	<b>323 642</b>
<b>Summa skulder</b>	<b>573 705</b>	<b>574 472</b>	<b>587 570</b>	<b>510 867</b>	<b>534 070</b>
<b>SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>	<b>742 067</b>	<b>788 354</b>	<b>722 493</b>	<b>732 463</b>	<b>745 794</b>

## Kassaflödesanalys i sammandrag för Koncernen

Tusen euro	1 januari–31 mars		1 januari–31 december		
	2019	2018	2018	2017	2016
Rörelseresultat före förändringar av rörelsekapital och avsättningar	39 958	41 215	178 843	177 940	122 959
Kassaflödet från den löpande verksamheten	20 497	24 898	123 946	122 675	113 124
Kassaflöde använt i investeringsverksamheten	(3 005)	(3 058)	(11 843)	(15 816)	(11 860)
Kassaflöde använt i finansieringsverksamheten	(29 198)	(19 757)	(152 679)	(62 231)	(83 157)
Förändringar av likvida medel	(11 706)	2 083	(40 576)	44 628	18 107
Likvida medel vid periodens slut, netto efter checkräkningskredit	171 529	222 514	178 075	221 345	185 365

## Nyckeltal

Tusen euro (om inte annat anges)	1 januari–31 mars			1 januari–31 december		
	2019	2018	2018*	2018**	2017	2016
Omsättning	309,2	330,8	1 278,8	1 318,9	1 363,1	1 249,4
Bruttoresultat	210,3	230,5	885,1	957,4	994,6	882,9
Bruttomarginal %	68,0	69,7	69,2	72,6	73,0	70,7
Rörelseresultat	32,5	34,8	153,1	149,3	159,0	119,2
Rörelsemarginal %	10,5	10,5	12,0	11,3	11,7	9,5
Resultat	23,0	21,0	95,4	96,1	92,6	66,7
Avkastning på sysselsatt kapital, %	–	–	33,7	35,3	34,7	26,7
Avkastning på operativt sysselsatt kapital, %	–	–	55,9	62,0	57,7	38,0
Soliditet	N/A	N/A	0,19	N/A	30,3	28,4
Räntebärande nettoskuld	163,1	103,3	154,1	72,4	23,5	82,3
Räntebärande säkrad nettoskuld/EBITDA	0,7	0,4	0,7	0,3***	(0,02)	0,1
Räntetäckningsgrad	7,7	8,5	9,1	8,9	11,5	6,6
Resultat per aktie efter utspädning, euro	0,40	0,36	1,68	1,69	1,62	1,18
Registrerade aktiva (tusental)	2 886	3 034	3 105	3 105	3 067	3 006
Omsättning per registrerad aktiv, euro	105,0	106,7	406,2	419,1	439,9	411,9
Genomsnittligt antal heltidsanställda	6 205	6 170	6 143	6 143	6 230	6 233

\* Siffror efter antagandet av IFRS 15 och IFRS 16.

\*\* Siffror justerade för effekten av IFRS 15, IFRS 16 och tillhörande avstämning av redovisningen. Siffrorna är helt jämförbara med de siffror som redovisats för år 2017.

\*\*\* EBITDA justeras för påverkan från IFRS 15 (cirka 4 miljoner euro) och IFRS 16 (cirka 25 miljoner euro) för att göra den jämförbar med den rapporterade EBITDA 2017.

### DEFINITIONER

#### Operativt sysselsatt kapital

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

#### EBITDA

Rörelseresultat plus avskrivningar, nedskrivningar, amorteringar och aktieincitamentsprogrammet.

#### Räntetäckningsgrad

Rörelseresultatet plus finansiella intäkter i procent av genomsnittligt sysselsatt kapital.

#### Räntebärande nettoskuld

Räntebärande skulder inklusive premieavgifter, leasingkulder, nuvarande andel av räntebärande lån med avdrag för likvida medel och bankkrediter.

#### Räntebärande nettoskuld i förhållande till EBITDA

Räntebärande nettoskuld dividerat med EBITDA.

#### 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.

#### Avkastning på sysselsatt kapital

Rörelseresultat plus ränteintäkter dividerat med genomsnittligt sysselsatt kapital.

## Oriflames aktiekapital och ägarstruktur

### Allmänt

Aktierna i Oriflame är noterade på Nasdaq Stockholm, Large Cap.

### Aktiekapital

Antalet utestående aktier i Oriflame uppgår till 56 634 038 med ett nominellt värde om 1,50 Schweiziska franc per aktie. Oriflame har ett aktieslag. Varje aktie ger innehavaren en röst på bolagsstämman och alla aktier har lika rätt till Bolagets tillgångar och vinst.

### Aktieägare

Enligt Oriflames årsredovisning för 2018 uppgick antalet aktieägare till 17 293 vid årsskiftet 2018. Nedanstående tabell över aktieäggande baseras på den senaste tillgängliga informationen vilket inkluderar information från Modular Finance (per den sista december 2018), antalet aktier erlagda i aktiebyteserbjudandet och flaggningsanmälningar.

Ägare	Antal aktier	% av aktiekapitalet	% av rösterna
af Jochnick Foundation	6 327 001	11,2 %	11,2 %
Robert & Alexander af Jochnick & family	5 609 263	9,9 %	9,9 %
Fjärde AP-fonden (AP4)	5 477 149	9,7 %	9,7 %
Jonas af Jochnick & Family	4 362 898	7,7 %	7,7 %
Swedbank Robur Fonder AB	3 888 702	6,9 %	6,9 %
Första AP-fonden (AP1)	2 913 841	5,1 %	5,1 %
Acadian Asset Management LLC	2 109 547	3,7 %	3,7 %
M&G Investment Management Ltd.	1 930 682	3,4 %	3,4 %
JPMorgan Asset Management (UK) Ltd.	1 054 430	1,9 %	1,9 %
ODIN Forvaltning AS	844 655	1,5 %	1,5 %
Bolagets innehav av egna aktier	11 640	0,0 %	0,0 %
Övriga	22 104 230	39,0 %	39,0 %
<b>Utestående aktier per den 31 mars 2019</b>	<b>56 634 038</b>	<b>100 %</b>	<b>100 %</b>

### Utdelning

Med beaktande av förändringar i Oriflames verksamhet eller kapitalstruktur avser Bolaget, enligt Oriflames utdelningspolicy, över tid dela ut minst 50 procent av Oriflames årliga resultat efter skatt.

För år 2018 beslutade årsstämman den 9 maj 2019 att 90 614 461 euro skulle utbetalas till aktieägarna i utdelning, vilket motsvarar 1,60 euro per aktie. 0,40 euro per aktie utbetalades till aktieägare registrerade den 13 maj 2019. Resterande belopp ska utbetalas till aktieägare registrerade den 15 augusti 2019, den 15 november 2019 och den 15 februari 2020 med 0,40 euro per utbetalningstillfälle.

### Aktieägaravtal etc.

Oriflames styrelse har inte kännedom om några aktieägaravtal eller andra avtal mellan aktieägare i Oriflame med syfte att skapa ett gemensamt inflytande över Oriflame, med undantag för det avtal som ingåtts mellan aktieägarna i Walnut Bidco med anledning av Erbjudandet.

### Innehav av egna aktier

Oriflame innehar 11 640 av sina egna aktier.

### Bolagsordning

Oriflames bolagsordning finns att tillgå på Bolagets webbplats ([www.oriflame.com](http://www.oriflame.com)).

### Bemyndiganden

Vid årsstämman den 9 maj 2019 bemyndigades styrelsen, från och med datumet för årsstämman och för en period om ett år därefter, att besluta om att emittera aktier i Bolaget. Bemyndigandet regleras av Oriflames bolagsordning och benämns såsom Bemyndigat Aktiekapital. Bemyndigandet är begränsat till emissioner om högst nära 10 procent av nuvarande antal utestående aktier i Oriflame och styrelsen är bemyndigad att avvika från aktieägares företrädesrätt om aktierna ska användas i samband med förvärv av bolag, samarbete med en strategisk partner

eller breddning av aktieägarbasen, vid emission om högst 400 000 aktier till anställda i Oriflame, eller för att snabbt och flexibelt ta in kapital genom en aktieförsäljning.

Därutöver, enligt bestämmelsen om så kallat Villkorat Aktiekapital i Bolagets bolagsordning, skall styrelsen besluta om att emittera högst 1 488 525 aktier i Bolaget i syfte att uppfylla Oriflames skyldigheter enligt aktiesparprogram i Bolaget.

Därtill kan styrelsen enligt schweizisk bolagsrätt besluta om att återköpa och överlåta högst 10 procent av Bolagets egna aktier.

### **Väsentliga avtal**

I Bolaget finns finansieringsavtal som kan komma att påverkas om kontrollen över Bolaget förändras.



## Oriflames styrelse, koncernledning och revisorer

### Styrelsen

#### **Alexander af Jochnick (1971) (ordförande)**

Kandidatexamen från Handelshögskolan i Stockholm. Styrelsemedlem sedan 2007 och ordförande i styrelsen för Oriflame sedan 2014.

**Övriga styrelseuppdrag:** Styrelseordförande i Postkodföreningen. Styrelseledamot i Godel Sverige AB, NG Invest Alpha and Beta AB, Credus Management AB, SSE Russia Education AB och af Jochnick Foundation.

**Aktier i Oriflame:** : 520 000 aktier.

#### **Robert af Jochnick (1940)**

Kandidatexamen i juridik från Stockholms universitet samt kandidatexamen från Handelshögskolan i Stockholm. Styrelsemedlem i Oriflame sedan 1970.

**Övriga styrelseuppdrag:** Styrelseordförande i af Jochnick Foundation, Credus Management AB, NG Invest Alpha and Beta AB, Mint Capital Ltd. Styrelseledamot i Medicover Holding S.A., Goodcause Foundation, Goodcause Holding AB och Research Institute of Industrial Economics.

**Aktier i Oriflame:** 4 175 999 aktier.

#### **Magnus Brännström (1966)**

Mastersexamen från Uppsala universitet. Medlem i styrelsen och VD för Oriflame sedan 2005.

**Övriga styrelseuppdrag:** Styrelseordförande i World Federation of Direct Selling Associations. Styrelseledamot i Ferronordic Machines AB och Profoto AB.

**Aktier i Oriflame:** 376 929 aktier.

#### **Mona Abbasi (1973)**

Universitetsutbildning från Stockholms universitet, executive-utbildning från Handelshögskolan i Stockholm och Harvard Business School (USA). Styrelsemedlem i Oriflame sedan 2016.

**Övriga styrelseuppdrag:** Inga övriga styrelseuppdrag.

**Aktier i Oriflame:** 0 aktier.

#### **Anders Dahlvig (1957)**

Kandidatexamen från Lunds universitet, Mastersexamen från University of California (USA). Styrelsemedlem i Oriflame sedan 2010.

**Övriga styrelseuppdrag:** Styrelseordförande i Inter Ikea Holding BV. Styrelsemedlem i Kingfisher plc, Hennes & Mauritz AB, Axel Johnsson AB och Resurs Bank AB.

**Aktier i Oriflame:** 13 650 aktier.

#### **Anna Malmhake (1966)**

Kandidatexamen från Stockholms universitet. Styrelsemedlem i Oriflame sedan 2014.

**Övriga styrelseuppdrag:** Styrelseordförande i The Absolut Company AB.

**Aktier i Oriflame:** 0 aktier.

#### **Christian Salamon (1961)**

Mastersexamen från Kungliga Tekniska Högskolan samt MBA från Harvard Business School (USA). Styrelsemedlem i Oriflame sedan 1999.

**Övriga styrelseuppdrag:** Styrelseordförande i NCAB Group och OSM Holding AB. Styrelsemedlem i Altor Fund Manager AB och Sweden-America Foundation. Senior Advisor till eEquity.

**Aktier i Oriflame:** 20 000 aktier.

#### **Karen Tobiasen (1965)**

Kandidatexamen från Copenhagen Business School (Danmark), E\*MBA från SIMI och masterexamen från Gestalt Akademin, Stockholm. Styrelsemedlem i Oriflame sedan 2016.

**Övriga styrelseuppdrag:** Inga övriga styrelseuppdrag.

**Aktier i Oriflame:** 0 aktier.

#### **Anna af Jochnick (1980)**

Juristexamen med inriktning affärsjuridik från Lunds universitet. Styrelsemedlem i Oriflame sedan 2018.

**Övriga styrelseuppdrag:** Inga övriga styrelseuppdrag.

**Aktier i Oriflame:** 233 400 aktier.

#### **Gunilla Rudebjer (1959)**

Mastersexamen från Handelshögskolan i Stockholm. Styrelsemedlem i Oriflame sedan 2018.

**Övriga styrelseuppdrag:** Styrelseledamot i Ambea, Optigroup och NCAB Group.

**Aktier i Oriflame:** 1 000 aktier.

## Verkställande ledning

### **Magnus Brännström (1966)**

*Chief Executive Officer & President*

För mer information om Magnus Brännström, se sektionen "Styrelsen" ovan.

### **Jesper Martinson (1966)**

*Deputy CEO, Head of GBAs CIS, Latin America and Geographical Expansion*

Aktier i Oriflame: 343 500 aktier.

### **Gabriel Bennet (1968)**

*Chief Financial Officer (CFO)*

Aktier i Oriflame: 54 000 aktier.

### **Michael Cervell (1966)**

*Senior Vice President Group Strategy & Business Development*

Aktier i Oriflame: 21 730 aktier.

### **Thomas Ekberg (1970)**

*Senior Vice President Group Business Area Asian and Turkey*

Aktier i Oriflame: 73 504 aktier.

### **Emma Hågemo (1980)**

*Vice President Research & Development*

Aktier i Oriflame: 3 225 aktier.

### **Johan Rosenberg (1970)**

*Senior Vice President and Head of Commercial Division*

Aktier i Oriflame: 92 671 aktier.

### **Antonia Simon-Stenberg (1974)**

*Vice President Sustainability, Quality Management, Packaging & Artwork*

Aktier i Oriflame: 3 628 aktier.

### **Niklas Frisk (1975)**

*Senior Vice President and Head of GBA Europe and Africa*

Aktier i Oriflame: 32 626 aktier.

### **Alexandra De Greck (1976)**

*Vice President Product Marketing*

Aktier i Oriflame: 3 050 aktier.

## Revisorer

Vid årsstämman den 9 maj 2019 omvaldes den auktoriserade revisionsfirman KPMG AG som revisorer i Oriflame fram till slutet av årsstämman 2020. Revisionsteamet leds av Hèlène Bèguin.

## Övrigt

Det finns inga avtal mellan Bolaget och dess styrelseledamöter eller anställda som föreskriver rätt till ersättning om deras anställning upphör till följd av ett offentligt erbjudande att förvärva aktier i Bolaget.

## Oriflames delårsredogörelse för perioden 1 januari 2019–31 mars 2019

**ORIFLAME**  
S W E D E N

### Delårsredogörelse 1 januari–31 mars 2019

**(6%)**  
OMSÄTTNING I LOKAL  
VALUTA

**(7%)**  
OMSÄTTNING I EURO

**10,5%**  
RÖRELSEMARGINAL

#### Viktiga förtydliganden angående IFRS

- Oriflame tillämpar IFRS 15 "Intäkter från avtal med kunder" från den 1 januari 2018. En förtida tillämpning av IFRS 16 "Leasingavtal" har gjorts för att alla förändringar ska kunna implementeras samtidigt.
- Om inget annat anges är jämförelser och kommentarer på siffrorna baserade på implementering enligt IFRS 15 och 16.

#### Första kvartalet 2019

- Omsättningen i lokal valuta minskade med 6 procent och omsättningen i euro minskade med 7 procent till 309,2 miljoner euro (330,8), av vilket 2 procentenheter är relaterat till engångseffekt från IFRS.
- Antalet registrerade aktiva minskade med 5 procent till 2,9 miljoner.
- Rörelsemarginalen var 10,5 procent (10,5), med negativ påverkan från valutaeffekter på 30 punkter, och rörelseresultatet uppgick till 32,5 miljoner euro (34,8).
- Resultat efter skatt var 23,0 miljoner euro (21,0) och resultat per aktie efter utspädning var 0,40 euro (0,36).
- Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick till 20,5 miljoner euro (24,9).
- Omsättningsutvecklingen för året fram till dagens datum är cirka -5 procent i lokal valuta, och utvecklingen under andra kvartalet fram till dagens datum ligger på cirka -4 procent i lokal valuta.

*"Trots en svagare omsättningsutveckling och en förändrad geografisk mix är vi nöjda över att redovisa en stabil lönsamhet för kvartalet. Omsättningsutvecklingen under andra kvartalet fram till dagens datum speglar utvecklingen under det första kvartalet. Oriflame har en välbalanserad geografisk plattform, och vi fortsätter att ta ansvarsfulla steg anpassade till respektive marknad för att driva försäljning och goda marginaler."*

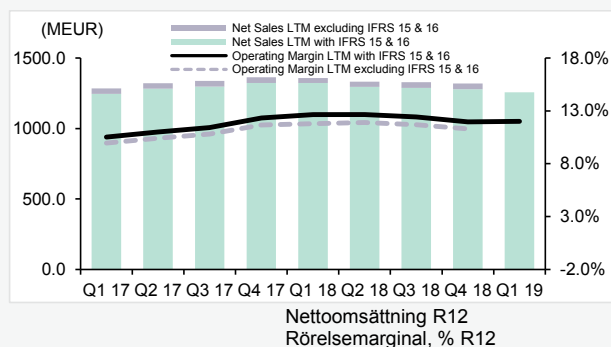
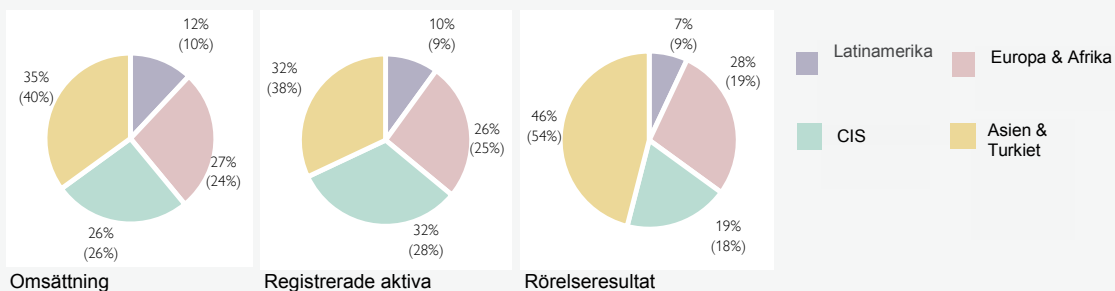
Magnus Brännström VD och koncernchef

VD Magnus Brännström kommenterar

”Trots en svagare omsättningsutveckling och en förändrad geografisk mix är vi nöjda över att redovisa en stabil lönsamhet för kvartalet och ett sunt kassaflöde. Medan det är uppmanande att se den positiva utvecklingen i Latinamerika, Afrika, Europa och de flesta av CIS-marknaderna, fortsätter vi se en nedgång i Asien & Turkiet påverkat av utmanande marknadsförhållanden samt statliga och regulatoriska initiativ i Kina och Vietnam. Omsättningsutvecklingen under andra kvartalet fram till dagens datum speglar utvecklingen under första kvartalet. Oriflame har en välbalanserad geografisk plattform, och vi fortsätter att ta ansvarsfulla steg anpassade till respektive marknad för att driva försäljning och goda marginaler.”

Nyckeldata

Kvartalet januari–mars



Simulering av IFRS 15 & 16 för 2016 och 2017 nettoomsättning (R12) med en negativ effekt om 3 procent på rapporterad omsättning, och 2016 och 2017 rörelsemarginal (R12) med en positiv effekt om 70 baspunkter på rapporterad rörelsemarginal baserat på 2018 års faktiska skillnader.

Finansiell översikt (miljoner euro)

	Kvartalet januari–mars			R12, apr18 - mar 19	Helår 2018
	2019	2018	Förändring, %		
Omsättning	309,2	330,8	(7%)	1 257,2	1 278,8
Bruttomarginal, %	68,0	69,7		68,8	69,2
Rörelseresultat	32,5	34,8	(6%)	150,8	153,1
Rörelsemarginal, %	10,5	10,5		12,0	12,0
Resultat före skatt	31,6	30,3	4%	136,2	134,9
Resultat efter skatt	23,0	21,0	10%	97,4	95,4
Resultat per aktie efter utspädning, euro	0,40	0,36	11%	1,71	1,68
Kassaflöde från den löpande verksamheten	20,5	24,9	(18%)	119,5	123,9
Räntebärande nettoskuld	163,1	103,3	58%	163,1	154,1
Säkrad räntebärande nettoskuld	136,2	81,6	67%	136,2	130,0
Registrerade aktiva (tusental)	2 886	3 034	(5%)	2 886	3 105
Omsättning per registrerad aktiv, euro	105,0	106,7	(2%)	429,8	406,2

Oriflame Delårsredogörelse | januari–31 mars 2019



-30

punkter

VALUTAPÅVERKAN  
PÅ RÖRELSE-  
MARGINALEN

## Första kvartalet 2019

Omsättningen i lokal valuta minskade med 6 procent och omsättningen i euro minskade med 7 procent till 309,2 miljoner euro, jämfört med 330,8 miljoner euro för samma period föregående år. Jämförelsesiffror för omsättningen påverkades negativt med 2 procentenheter på grund av en engångseffekt som orsakades av implementeringen av IFRS 15 (uppskjuten försäljning jämfört med föregående år). Omsättningsutvecklingen i lokal valuta påverkades av en produktivetsminskning om 1 procent, och antalet registrerade aktiva minskade med 5 procent till 2,9 miljoner (3,0).

Antalet sålda enheter minskade med 1 procent och pris/mix-effekten var negativ med 5 procent. Effekten från pris och den geografiska mixen var negativ under kvartalet, medan produktmixen var positiv.

Omsättningen i lokal valuta ökade med 5 procent i Latinamerika och med 1 procent i Europa & Afrika, medan den var stabil i CIS och minskade med 16 procent i Asien & Turkiet.

Bruttomarginalen uppgick till 68 procent (69,7), negativt påverkad av pris, geografisk mix samt valutautvecklingen. Vissa prisaktiviteter genomfördes för att bibehålla goda lagernivåer, vilket hade en negativ effekt på bruttomarginalen. Rörelsemarginalen uppgick till 10,5 procent (10,5), negativt påverkad av lägre jämförelsesiffror för omsättningen och pris-/mix-effekter samt högre distributions- och infrastrukturkostnader och en valutautveckling på -30 punkter. Dessa negativa effekter motverkades i sin helhet av administrativa kostnader tillsammans med lägre försäljnings- och marknadsföringskostnader som förra året hade en negativ engångseffekt till följd av nya redovisningsregler. Engångseffekterna från implementeringen av IFRS och redovisningsmetoder har en neutral påverkan på rörelsemarginalen.

Resultat efter skatt uppgick till 23,0 miljoner euro (21,0) och resultat per aktie efter utspädning till 0,40 euro (0,36), positivt påverkat av lägre nettofinansieringskostnader till följd av gynnsamma valutaeffekter under kvartalet.

Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick till 20,5 miljoner euro (24,9).

Genomsnittligt antal heltidsanställda medarbetare (FTE) var 6 205 (6 170).

## Verksamheten

### Hållbarhet

Under kvartalet sammanställdes Oriflames hållbarhetsdata för 2018 och hållbarhetsrapporten för 2018 publicerades i april. Rapporten bekräftar att bolagets hållbarhetsarbete fortsatte att utvecklas under året.

Nästan 100 procent av det papper och den kartong som används kommer från certifierade källor och Oriflames koldioxidutsläpp har minskat med 36 procent i absoluta tal sedan 2010, delvis tack vare att bolaget nu har 100 procent förnybar el vid alla anläggningar som drivs av Oriflame. Dessutom tillverkar bolaget inte längre mikroplaster och allt fler av de produkter som sköljs bort är biologiskt nedbrytbara.

### Varumärke och innovation

Det främsta initiativet inom Hudvård under kvartalet var lanseringen av nya *Ecollagen Wrinkle Power*, kliniskt bevisad att reducera rynkor genom en kombination av den patenterade antirynkteknologin baserad på Tri-Peptide och växtstamceller med lågmolekylär hyaluronsyra.

Inom Färgkosmetik lanserades krämen *THE ONE A to Z Cream* och mascaran *GIORDANI GOLD Magnifying Metal Lash Mascara*.

Bland stora lanseringar inom kategorin Dofter återfanns *Glacier Fire*, *Dare to Shine* och *Radiant Rose Collection*.

Inom Kropps- och hårvård introducerades kollektionen *North For Men URBAN*, bestående av schampo och duschkräm, raklödder och tvål.

### Online

Under första kvartalet översteg den totala trafiken till webbplatser och appar en miljon dagliga besökare. Över 70 procent av besöken och 50 procent av alla order kom från mobila enheter. I Asien är övergången till mobila enheter nästan genomförd, medan trenden pågår i Europa och CIS. Huvudsakliga aktiviteter under kvartalet omfattade införande, utveckling och förberedelser för det nya mobila kontoret för konsulenter och flera releaser av apparna i Oriflame App-sviten.

Stora initiativ för den digitala plattformen slutfördes, såsom utrullning av nästa generation transaktionssystem i Latinamerika och Asien, och lanseringen av verktyg för social delning som gör att konsulenter kan nå kunder och affärsmöjligheter på ett effektivt sätt i linje med varumärket. Flera nya moduler inom e-learning har också släppts, tillsammans med ytterligare utveckling av plattformen som syftar till förbättrad sökning, utcheckning och produktnavigationer.

ECOLLAGEN  
WRINKLE POWER,  
BEVISAD ATT  
REDUCERA RYNKOR

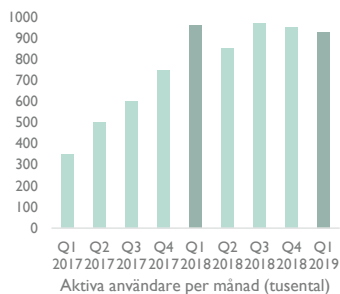


930 000 AKTIVA ANVÄNDARE PER MÅNAD AV ORIFLAMES APP

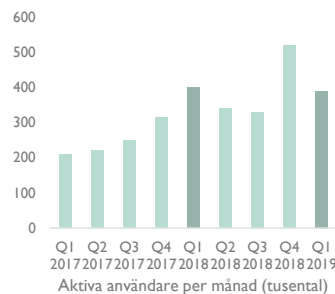
Oriflame Delårsredogörelse | januari–31 mars 2019



**Oriflames app\***



**Oriflames Business-app**



\*Siffrorna omfattar även den nya appen som är skräddarsydd för Kinas infrastruktur och marknadspreferenser. Siffrorna ovan påverkas negativt av den aktuella geografiska mixen, där Asien & Turkiet har en större mängd användare än genomsnittet för koncernen.

**Service, tillverkning och övrigt**

Antalet lagerdagar var fortsatt stabila på historiskt låga nivåer, och servicenivåerna var goda. Det något minskade antalet enheter under kvartalet hade en negativ påverkan på kapacitetsutnyttjandet inom tillverkningen, men uppvägdes mer än väl av effektiviseringsåtgärder inom produktion och försörjningskedjan samt högre försäljning till externa parter, för vilka nya avtal har ingåtts. Cetes Cosmetics (tillverkningsenheter som är helägda av Oriflame) har tillsammans med det franska företaget Pharma & Beauty Group enats om att inleda ett försäljnings- och marknadsföringssamarbete för delar av verksamheten under namnet PBI (Pharma & Beauty International). Långt framskridna diskussioner pågår och bör vara avslutade under första halvåret 2019.

+5%

OMSÄTTNING I LOKAL VALUTA

**Latinamerika**

**Nyckeltal**

	Kv1'18	Kv2'18	Kv3'18	Kv4'18	Kv1'19
Omsättning, miljoner euro	34,0	35,5	37,4	44,4	37,3
Omsättningsökning i euro	(4%)	(13%)	(7%)	8%	10%
Omsättningsökning i lokal valuta	5%	(5%)	(5%)	10%	5%
Justerat rörelseresultat, miljoner euro <sup>1</sup>	5,2	3,7	4,3	5,4	3,2
Rörelsemarginal	15,2%	10,5%	11,4%	12,2%	8,5%
Registrerade aktiva (tusental)	264	274	304	306	286
Omsättning/registrerade aktiva, euro	128,9	129,9	123,0	145,2	130,5

<sup>1</sup> Exklusive kostnader som redovisas i segmentet Tillverkning och Övriga segment, som finansiella kostnader, växelkursvinst/-förlust, marknadsstöd samt overhead-kostnader inom tillverkningen. Detta ligger i linje med tidigare år.

**Länder**

Chile, Colombia, Ecuador, Mexiko, Peru.

**Utveckling**

Omsättningen i lokal valuta ökade under första kvartalet med 5 procent som ett resultat av en minskning av produktiviteten med 3 procent och en ökning av antalet registrerade aktiva med 8 procent. Omsättningen i euro ökade med 10 procent till 37,3 miljoner euro (34,0). Mexiko visade en stabil utveckling under kvartalet som ett resultat av framgångsrika rekryteringskampanjer samt högre aktivitet och kundlojalitet. I Peru och Ecuador noterades en positiv utveckling och situationen i Chile förbättrades.

Rörelseresultatet uppgick till 3,2 miljoner euro (5,2), och rörelsemarginalen till 8,5 procent (15,2). Rörelsemarginalen påverkades negativt av kostnader för rekrytering och aktivitetskampanjer

Oriflame Delårsredogörelse | januari–31 mars 2019



och högre administrationskostnader, vilka delvis påverkades av temporära kostnader och timing på kampanjerna.

## Europa & Afrika

### Nyckeltal

	Kv1'18	Kv2'18	Kv3'18	Kv4'18	Kv1'19
Omsättning, miljoner euro	79,3	76,4	70,6	95,9	80,6
Omsättningsökning i euro	(2%)	(5%)	(0%)	4%	2%
Omsättningsökning i lokal valuta	(1%)	(3%)	1%	4%	1%
Justerat rörelseresultat, miljoner euro <sup>1</sup>	10,3	11,5	8,8	18,2	13,0
Rörelsemarginal	12,9%	15,0%	12,5%	19,0%	16,1%
Registrerade aktiva (tusental)	750	690	652	791	737
Omsättning/registrerade aktiva, euro	105,7	110,6	108,3	121,3	109,4

<sup>1</sup> Exklusive kostnader som redovisas i segmentet Tillverkning och Övriga segment, som finansiella kostnader, växelkursvinst/förlust, marknadsstöd samt overhead-kostnader inom tillverkningen. Detta ligger i linje med tidigare år.

### Länder

Algeriet, Bosnien, Bulgarien, Danmark, Egypten, Estland, Finland, Grekland, Kenya, Kosovo, Kroatien, Lettland, Litauen, Makedonien, Marocko, Montenegro, Nigeria, Nederländerna, Norge, Polen, Portugal, Rumänien, Serbien, Slovakien, Slovenien, Spanien, Storbritannien/Irland, Sverige, Tanzania, Tjeckien, Tunisien, Ungern.

### Utveckling

Omsättningen i lokal valuta ökade under första kvartalet med 1 procent som ett resultat av en ökning av produktiviteten med 3 procent och en minskning av antalet registrerade aktiva med 2 procent. Omsättningen i euro ökade med 2 procent till 80,6 miljoner euro (79,3). Utvecklingen i Centraleuropa var stabil under kvartalet, med det starkaste resultatet i Polen och Grekland. Situationen i Västeuropa förbättrades till följd av en god ledarskapsutveckling online i Storbritannien och Nederländerna. Utvecklingen i Afrika drevs fortsatt av en hög produktivitet i Egypten och Nigeria.

Rörelseresultatet uppgick till 13,0 miljoner euro (10,3), och rörelsemarginalen till 16,1 procent (12,9). Rörelsemarginalen påverkades gynnsamt av hävstångseffekter från försäljningen, lägre försäljnings- och marknadsföringskostnader samt besparingar på administrationskostnaderna.

## CIS

### Nyckeltal

	Kv1'18	Kv2'18	Kv3'18	Kv4'18	Kv1'19
Omsättning, miljoner euro	82,2	71,0	62,2	87,7	79,0
Omsättningsökning i euro	(17%)	(24%)	(11%)	(7%)	(4%)
Omsättningsökning i lokal valuta	(7%)	(12%)	(4%)	(1%)	0%
Justerat rörelseresultat, miljoner euro <sup>1</sup>	10,1	8,1	6,6	10,9	8,9
Rörelsemarginal	12,3%	11,5%	10,6%	12,4%	11,3%
Registrerade aktiva (tusental)	836	792	727	966	912
Omsättning/registrerade aktiva, euro	98,3	89,6	85,5	90,8	86,6

<sup>1</sup> Exklusive kostnader som redovisas i segmentet Tillverkning och Övriga segment, som finansiella kostnader, växelkursvinst/förlust, marknadsstöd samt overhead-kostnader inom tillverkningen. Detta ligger i linje med tidigare år.

### Länder

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

16,1%  
RÖRELSEMARGINAL

11,3%  
RÖRELSEMARGINAL

Oriflame Delårsredogörelse | januari–31 mars 2019



### Utveckling

Omsättningen i lokal valuta var stabil under första kvartalet, som ett resultat av en ökning av antalet registrerade aktiva med 9 procent, motverkat av en minskning av produktiviteten med 9 procent, påverkat av lägre prisnivåer och utförsäljning av produkter. Omsättningen i euro minskade med 4 procent till 79,0 miljoner euro (82,2). Utvecklingen i Ryssland var stabil under kvartalet som ett resultat av hög aktivitet efter framgångsrika rekryteringskampanjer. Ukraina och Kazakstan fortsatte att redovisa sund tillväxt. Bolaget planerar åter öppna verksamhet i Uzbekistan under 2019.

Rörelseresultatet uppgick till 8,9 miljoner euro (10,1), och rörelsemarginalen minskade till 11,3 procent (12,3). Marginalen påverkades negativt av valutautvecklingen och pågående rekryteringsfrämjande initiativ.

## Asien & Turkiet

### Nyckeltal

	Kv1'18	Kv2'18	Kv3'18	Kv4'18	Kv1'19
Omsättning, miljoner euro	128,4	123,2	106,4	126,6	106,3
Omsättningsökning i euro	9%	(5%)	(5%)	(16%)	(17%)
Omsättningsökning i lokal valuta	21%	3%	3%	(11%)	(16%)
Justerat rörelseresultat, miljoner euro <sup>1</sup>	29,4	28,5	20,5	31,0	21,7
Rörelsemarginal	22,9%	23,1%	19,3%	24,5%	20,4%
Registrerade aktiva (tusental)	1 184	1 012	976	1 042	951
Omsättning/registrerade aktiva, euro	108,4	121,7	109,0	121,3	111,7

<sup>1</sup> Exklusive kostnader som redovisas i segmentet Tillverkning och Övriga segment, som finansiella kostnader, växelkursvinst/-förlust, marknadsstöd samt overhead-kostnader inom tillverkningen. Detta ligger i linje med tidigare år.

### Länder

Indien, Indonesien, Kina, Pakistan, Sri Lanka, Thailand, Turkiet, Vietnam.

### Utveckling

Omsättningen i lokal valuta minskade under första kvartalet med 16 procent som ett resultat av en minskning av antalet registrerade aktiva med 20 procent, delvis motverkat av en ökning av produktiviteten med 4 procent. Omsättningen i euro minskade med 17 procent till 106,3 miljoner euro (128,4). Omsättningen fortsatte att påverkas negativt av utmanande marknadsförhållanden i Turkiet och Indonesien. Dessutom upplevde Indonesien utmaningar med erbjudande och rekrytering. Kina hade ett svagt kvartal med en omsättning i linje med den genomsnittliga omsättningsutvecklingen i affärsområdet, då marknaden påverkades ogynnsamt av den kinesiska regeringens 100-dagarsgranskning av hälsoprodukt- och direktförsäljningssektorn. Vietnam påverkades negativt av den nya lagstiftningen om direktförsäljning, medan Indien redovisade en sund tillväxt tack vare god ledarskapsutveckling och högre aktivitetsnivåer.

Rörelseresultatet uppgick till 21,7 miljoner euro (29,4), och rörelsemarginalen minskade till 20,4 procent (22,9). Marginalen i affärsområdet påverkades negativt av valutautvecklingen och en ogynnsam geografisk mix, delvis motverkat av en gynnsam timing för försäljnings- och marknadsföringskostnader.

(16%)  
OMSÄTTNING I  
LOKAL VALUTA



Oriflame Delårsredogörelse | januari–31 mars 2019



## Omsättning, rörelseresultat och registrerade aktiva per globalt affärsområde

Omsättning (miljoner euro)	Kvartalet januari–mars		Förändring i euro	Förändring i lokal valuta	R12, apr 2018– mar 2019	Helår 2018
	2019	2018				
Latinamerika	37,3	34,0	10%	5%	154,6	151,3
Europa & Afrika	80,6	79,3	2%	1%	323,5	322,2
CIS	79,0	82,2	(4%)	0%	299,8	303,0
Asien & Turkiet	106,3	128,4	(17%)	(16%)	462,5	484,6
Tillverkning	4,6	5,3	(12%)	(12%)	9,6	10,3
Övrigt	1,4	1,6	(22%)	(16%)	7,2	7,4
<b>Summa omsättning</b>	<b>309,2</b>	<b>330,8</b>	<b>(7%)</b>	<b>(6%)</b>	<b>1 257,2</b>	<b>1 278,8</b>

Rörelseresultat (miljoner euro)	Kvartalet januari–mars		Förändring	R12, apr 2018– mar 2019	Helår 2018
	2019	2018			
Latinamerika	3,2	5,2	(39%)	16,6	18,6
Europa & Afrika	13,0	10,3	27%	51,5	48,8
CIS	8,9	10,1	(12%)	34,5	35,7
Asien & Turkiet	21,7	29,4	(26%)	101,6	109,3
Tillverkning	1,6	3,2	(51%)	4,9	6,5
Övrigt	(15,9)	(23,4)	32%	(58,3)	(65,8)
<b>Summa rörelseresultat</b>	<b>32,5</b>	<b>34,8</b>	<b>(7%)</b>	<b>150,8</b>	<b>153,1</b>

Registrerade aktiva (tusental)	Kvartalet januari–mars		Förändring	Helår 2018
	2019	2018		
Latinamerika	286	264	8%	306
Europa & Afrika	737	750	(2%)	791
CIS	912	836	9%	966
Asien & Turkiet	951	1 184	(20%)	1 042
<b>Summa</b>	<b>2 886</b>	<b>3 034</b>	<b>(5%)</b>	<b>3 105</b>

Oriflame Delårsredogörelse | januari–31 mars 2019



-4%

OMSÄTTNING I  
LOKAL VALUTA  
HITTILLS UNDER  
ANDRA KVARTALET

## Kassaflöde och investeringar

Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick under första kvartalet till 20,5 miljoner euro (24,9) som ett resultat av timing av förändringar i rörelsekapitalet.

Kassaflödet från investeringsverksamheten uppgick till -3,0 miljoner euro (-3,1).

## Finansiell ställning

Den säkrade räntebärande nettoskulden uppgick till 136,2 miljoner euro (81,6). Förhållandet säkrad nettoskuld/EBITDA var 0,7 (0,4). På samma sätt uppgick den säkrade räntebärande nettoskulden justerat för påverkan från IFRS 15 och 16 till 54,9 miljoner euro (-5,4 nettokassa). Förhållandet säkrad nettoskuld/EBITDA var 0,3 (-0,03).

Räntebärande nettoskuld uppgick till 163,1 miljoner euro (103,3). Förhållandet nettoskuld/EBITDA var 0,8 (0,5). Räntetäckningsgraden för kvartalet uppgick till 7,7 (8,5) och till 8,9 (11,2) för de senaste tolv månaderna.

## Information om kovenanterna

I enlighet med definitionen i avtalen för det befintliga justerade obligationslånet (Private Placement Notes) var följande finansiella mått aktuella vid utgången av första kvartalet 2019:

Koncernens nettoskuld/EBITDA: 0,4 (kovenanter mindre än eller lika med 3 gånger)  
Koncernens EBITDA/finansiella kostnader: 18,1 (kovenanter mer än eller lika med 5 gånger)  
Koncernens nettovärde: 152,1 miljoner euro (kovenanter mer än eller lika med 120 miljoner euro/ej tillämpligt för det euronominerade obligationslånet under 2017 och 2018, dock föremål för det mest gynnsamma lånevillkoret)

I enlighet med definitionen i avtalen för den befintliga revolverande kreditfaciliteten var följande finansiella mått aktuella vid utgången av första kvartalet 2019:

Koncernens nettoskuld/EBITDA: 0,4 (kovenanter mindre än eller lika med 3 gånger)  
Koncernens EBITDA/finansiella kostnader: 18,1 (kovenanter mer än eller lika med 4 gånger)

Observera att definitionen av dessa mått skiljer sig från definitionerna av nettoskuld/EBITDA samt räntetäckningsgrad som återfinns i övriga avsnitt i denna rapport, främst hänförligt till vinster från försäljning av tillgångar samt likvida medel på marknader utanför OECD.

## Närståendetransaktioner

Inga väsentliga förändringar har skett i relationer eller transaktioner med närstående parter jämfört med vad som beskrivits i årsredovisningen för 2018.

## Utdelningsförslag till årsstämman 2019

Årsstämman 2019 för Oriflame Holding AG hålls den 9 maj 2019 i Schaffhausen i Schweiz. Styrelsen kommer att föreslå för årsstämman 2019 en total utdelning om 1,60 euro per aktie för 2018 (jämfört med 1,60 euro i ordinarie utdelning inför årsstämman 2018 och 1,00 euro i extra utdelning). Utdelningen ska distribueras ut i fyra omgångar: 0,40 euro till de aktieägare som är registrerade den 13 maj 2019, 0,40 euro till de aktieägare som är registrerade den 15 augusti 2019, 0,40 euro till de aktieägare som är registrerade den 15 november 2019 och 0,40 euro till de aktieägare som är registrerade den 15 februari 2020. Delbetalningarna av utdelningen kommer att distribueras från bolagets kapitaltillskottsreserv och är därmed inte föremål för källskatt i Schweiz.

Den första delbetalningen om 0,40 euro per aktie (avstämningsdag 13 maj 2019) förväntas betalas den 20 maj 2019.

## Personal

Genomsnittligt antal heltidsanställda medarbetare (FTE) var 6 205 (6 170).

Oriflame Delårsredogörelse 1 januari–31 mars 2019



## Uppdatering för det andra kvartalet

Omsättningsutvecklingen för året fram till dagens datum är omkring -5 procent i lokal valuta, och utvecklingen under andra kvartalet fram till dagens datum är omkring -4 procent i lokal valuta.

## Långsiktiga mål

Oriflames mål är att nå en omsättningsökning 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 säljdagar per kvartal
- Valutaeffekter på omsättning och resultat

## Finansiell kalender för 2019

Årsstämman 2019 kommer att hållas den 9 maj 2019.

Delårsrapporten för det andra kvartalet 2019 publiceras den 8 augusti 2019.

Delårsredogörelse för det tredje kvartalet 2019 publiceras den 7 november 2019.

Oriflame Delårsredogörelse 1 januari–31 mars 2019



## Övrigt

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

### Telefonkonferens för kapitalmarknaden

Oriflame inbjuder till en telefonkonferens torsdagen den 9 maj 2019 klockan 9:30 (CET).

#### För att delta, ring från:

Danmark: +4582333194  
Finland: +358981710520  
Sverige: +46856642695  
Storbritannien: +443333009267  
USA: +18335268382  
Norge: +4723500243 (PIN: 40940005#)

Telefonkonferensen kommer att kunna följas via webbsändning (endast ljud) på Oriflames webbplats: [www.oriflame.com](http://www.oriflame.com) eller via <http://oriflame-ir.creo.se/190509>

Den här rapporten har inte granskats av bolagets revisorer.

9 maj 2019

Magnus Brännström  
VD och koncernchef

#### För ytterligare information, vänligen kontakta:

Magnus Brännström, VD och koncernchef	Tel: +41 798 263 754
Gabriel Bennet, finansdirektör	Tel: +41 798 263 769
Nathalie Redmo, IR-chef	Tel: +41 799 220 173

Denna information är sådan information som Oriflame Holding AG är skyldigt att offentliggöra enligt EU:s marknadsmissbruksförordning. Informationen lämnades, genom ovanstående kontaktpersons försorg, för offentliggörande den 9 maj 2019 kl. 7.15 CET.

#### Oriflame Holding AG

Bleicheplatz 3, CH-8200 Schaffhausen, Schweiz  
[www.oriflame.com](http://www.oriflame.com)  
Organisationsnummer CHE-134.446.883

Oriflame Delårsredogörelse | januari–31 mars 2019



## Koncernens nyckeltal

	Kvartalet januari–mars			R 12 apr 18 – mar 19	Helår 2018
	2019	2018			
Bruttomarginal, %	68,0	69,7		68,8	69,2
Rörelsemarginal, %	10,5	10,5		12,0	12,0
Avkastning på:					
- operativt sysselsatt kapital, %	-	-		45,0	55,9
- sysselsatt kapital, %	-	-		29,6	33,7
Räntebärande säkrad nettoskuld/EBITDA (rullande 12 mån)	0,7	0,4		0,7	0,7
Nettoskuld/EBITDA (rullande 12 månader)	0,8	0,5		0,8	0,8
Räntetäckningsgrad	7,7	8,5		8,9	9,1
Genomsnittligt antal heltidsanställda (FTE)	6 205	6 170		6 151	6 143

## Alternativa nyckeltal (APM)

Europeiska värdepappers- och marknadsmyndigheten (ESMA) har publicerat riktlinjer för alternativa nyckeltal (APM) för börsnoterade emittenter. Dessa nyckeltal ger kompletterande information och används för att hjälpa både investerare och företagsledning att analysera trender och koncernens verksamhetsresultat. Eftersom inte alla företag beräknar finansiella nyckeltal på samma sätt är dessa inte alltid jämförbara med andra företags APM. Dessa finansiella nyckeltal bör därför inte betraktas som en ersättning för de mått som definieras i IFRS, utan snarare som ett komplement.

För närmare beskrivningar och beräkningar av de alternativa nyckeltal Oriflame använder, besök <http://investors.oriflame.com/sv/investors/finansiell-information/alternativa-nyckeltal>

### 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, nedskrivningar, avskrivningar och aktieincitamentsprogrammet.

Oriflame Delårsredogörelse | januari–31 mars 2019



## Kvartalsdata

<b>Finansiell översikt</b>	<b>Kv1'18</b>	<b>Kv2'18</b>	<b>Kv3'18</b>	<b>Kv4'18</b>	<b>Kv1'19</b>
Omsättning, miljoner euro	330,8	309,2	279,4	359,3	309,2
Bruttomarginal, %	69,7	70,2	70,9	66,6	68,0
Rörelseresultat, miljoner euro	34,8	38,1	29,4	50,8	32,5
Rörelsemarginal, %	10,5	12,3	10,5	14,1	10,5
Resultat före skatt, miljoner euro	30,3	34,3	24,1	46,3	31,6
Resultat efter skatt, miljoner euro	21,0	24,5	17,5	32,4	23,0
Justerat resultat per aktie efter utspädning, euro	0,36	0,42	0,30	0,57	0,40
Kassaflöde från den löpande verksamheten, miljoner euro	24,9	28,5	9,9	60,6	20,5
Räntebärande nettoskuld, miljoner euro	103,3	170,2	185,0	154,1	163,1
Registrerade aktiva (tusental)	3 034	2 768	2 659	3 105	2 886

<b>Omsättning, miljoner euro</b>	<b>Kv1'18</b>	<b>Kv2'18</b>	<b>Kv3'18</b>	<b>Kv4'18</b>	<b>Kv1'19</b>
Latinamerika	34,0	35,5	37,4	44,4	37,3
Europa & Afrika	79,3	76,4	70,6	95,9	80,6
CIS	82,2	71,0	62,2	87,7	79,0
Asien & Turkiet	128,4	123,2	106,4	126,6	106,3
Tillverkning	5,3	1,4	0,9	2,7	4,6
Övrigt	1,6	1,7	1,9	2,0	1,4
<b>Oriflame</b>	<b>330,8</b>	<b>309,2</b>	<b>279,4</b>	<b>359,3</b>	<b>309,2</b>

<b>Rörelseresultat, miljoner euro</b>	<b>Kv1'18</b>	<b>Kv2'18</b>	<b>Kv3'18</b>	<b>Kv4'18</b>	<b>Kv1'19</b>
Latinamerika	5,2	3,7	4,3	5,4	3,2
Europa & Afrika	10,3	11,5	8,8	18,2	13,0
CIS	10,1	8,1	6,6	10,9	8,9
Asien & Turkiet	29,4	28,5	20,5	31,0	21,7
Tillverkning	3,2	2,2	1,9	(0,7)	1,6
Övrigt	(23,4)	(15,9)	(12,7)	(14,0)	(15,9)
<b>Oriflame</b>	<b>34,8</b>	<b>38,1</b>	<b>29,4</b>	<b>50,8</b>	<b>32,5</b>

<b>Registrerade aktiva (tusental)</b>	<b>Kv1'18</b>	<b>Kv2'18</b>	<b>Kv3'18</b>	<b>Kv4'18</b>	<b>Kv1'19</b>
Latinamerika	264	274	304	306	286
Europa & Afrika	750	690	652	791	737
CIS	836	792	727	966	912
Asien & Turkiet	1 184	1 012	976	1 042	951
<b>Oriflame</b>	<b>3 034</b>	<b>2 768</b>	<b>2 659</b>	<b>3 105</b>	<b>2 886</b>

<b>Rörelsemarginal, %</b>	<b>Kv1'18</b>	<b>Kv2'18</b>	<b>Kv3'18</b>	<b>Kv4'18</b>	<b>Kv1'19</b>
Latinamerika	15,2	10,5	11,4	12,2	8,5
Europa & Afrika	12,9	15,0	12,5	19,0	16,1
CIS	12,3	11,5	10,6	12,4	11,3
Asien & Turkiet	22,9	23,1	19,3	24,5	20,4
<b>Oriflame</b>	<b>10,5</b>	<b>12,3</b>	<b>10,5</b>	<b>14,1</b>	<b>10,5</b>

<b>Omsättningsökning i % (euro)</b>	<b>Kv1'18</b>	<b>Kv2'18</b>	<b>Kv3'18</b>	<b>Kv4'18</b>	<b>Kv1'19</b>
Latinamerika	(4)	(13)	(7)	8	10
Europa & Afrika	(2)	(5)	(0)	4	2
CIS	(17)	(24)	(11)	(7)	(4)
Asien & Turkiet	9	(5)	(5)	(16)	(17)
<b>Oriflame</b>	<b>(3)</b>	<b>(11)</b>	<b>(5)</b>	<b>(5)</b>	<b>(7)</b>

<b>Kassaflöde, miljoner euro</b>	<b>Kv1'18</b>	<b>Kv2'18</b>	<b>Kv3'18</b>	<b>Kv4'18</b>	<b>Kv1'19</b>
Kassaflöde från den löpande verksamheten	24,9	28,5	9,9	60,6	20,5
Kassaflöde från investeringsverksamheten	(3,1)	(1,9)	(3,5)	(3,4)	(3,0)

Oriflame Delårsredogörelse | januari–31 mars 2019



## Koncernens resultaträkning i sammandrag

Tusen euro	Kvartalet januari–mars		
	2019	2018	Helår 2018
Omsättning	309 179	330 829	1 278 752
Kostnader för sålda varor	(98 853)	(100 330)	(393 624)
<b>Bruttoresultat</b>	<b>210 326</b>	<b>230 499</b>	<b>885 128</b>
Försäljnings- och marknadsföringskostnader	(103 248)	(115 989)	(428 281)
Kostnader för distribution och infrastruktur	(7 727)	(6 715)	(28 491)
Administrativa kostnader	(66 812)	(73 013)	(275 290)
<b>Rörelseresultat</b>	<b>32 539</b>	<b>34 782</b>	<b>153 066</b>
Finansiella intäkter	7 674	7 948	15 634
Finansiella kostnader	(8 645)	(12 456)	(33 766)
<b>Finansnetto</b>	<b>(971)</b>	<b>(4 508)</b>	<b>(18 132)</b>
<b>Resultat före skatt</b>	<b>31 568</b>	<b>30 274</b>	<b>134 934</b>
Skattekostnad (totalt)	(8 530)	(9 252)	(39 504)
<b>Resultat efter skatt hänförligt till bolagets ägare</b>	<b>23 038</b>	<b>21 022</b>	<b>95 430</b>

## Resultat per aktie

Euro	Kvartalet januari–mars		
	2019	2018	Helår 2018
Resultat per aktie:			
- före utspädning	0,41	0,38	1,69
- efter utspädning	0,40	0,36	1,68
Genomsnittligt vägt antal utestående aktier:			
- före utspädning	56 516 871	56 041 838	56 335 598
- efter utspädning	56 971 817	57 655 129	56 963 258
Totalt antal utestående aktier (exkl. egna aktier)	56 622 398	56 427 790	56 430 726

Oriflame Delårsredogörelse | januari–31 mars 2019



## Rapport över koncernens totalresultat i sammandrag

Tusen euro	Kvartalet januari–mars		Helår 2018
	2019	2018	
<b>Resultat efter skatt</b>	<b>23 038</b>	<b>21 022</b>	<b>95 430</b>
<b>Övrigt totalresultat</b>			
<i>Poster som inte kan omklassificeras till resultaträkningen:</i>			
Omräkningar av den fastställda nettoskulden, efter skatt	-	-	539
<b>Summa poster som inte kan omklassificeras till resultaträkningen:</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>539</b>
<i>Poster som är eller kan bli omklassificerade till resultaträkningen:</i>			
Valutakursdifferenser hänförliga till utlandsverksamhet	11 731	(3 859)	(14 620)
Effektiv del av värdeförändringar på derivat vid kassaflödessäkringar, netto efter skatt	(1 025)	(827)	(769)
<b>Summa poster som är eller kan bli omklassificerade till resultaträkningen:</b>	<b>10 706</b>	<b>(4 686)</b>	<b>(15 389)</b>
<b>Övrigt totalresultat för perioden, netto efter skatt</b>	<b>10 706</b>	<b>(4 686)</b>	<b>(14 850)</b>
<b>Totalresultat för perioden hänförligt till bolagets ägare</b>	<b>33 744</b>	<b>16 336</b>	<b>80 580</b>



Oriflame Delårsredogörelse | januari–31 mars 2019



## Rapport över koncernens finansiella ställning i sammandrag

Tusen euro	Per den 31 mars 2019	Per den 31 dec 2018	Per den 31 mars 2018
<b>Tillgångar</b>			
Materiella anläggningstillgångar	142 318	135 232	148 492
Nyttjanderättstillgångar	76 996	77 345	82 314
Immateriella anläggningstillgångar	12 005	12 393	14 171
Anläggningsfastigheter	542	542	542
Uppskjuten skattefordran	34 725	32 834	38 046
Övriga långsiktiga fordringar	129	107	82
<b>Summa anläggningstillgångar</b>	<b>266 715</b>	<b>258 453</b>	<b>283 647</b>
Varulager	159 817	156 841	160 036
Kundfordringar och övriga fordringar	81 714	72 820	70 232
Skattefordringar	14 805	13 664	8 887
Förutbetalda kostnader	18 597	15 999	21 418
Finansiella derivat – tillgångar	28 890	26 641	21 545
Kassa, bank och kortfristiga skulder	171 529	178 075	222 589
<b>Summa omsättningstillgångar</b>	<b>475 352</b>	<b>464 040</b>	<b>504 707</b>
<b>Summa tillgångar</b>	<b>742 067</b>	<b>722 493</b>	<b>788 354</b>
<b>Eget kapital</b>			
Aktiekapital	80 998	80 745	80 745
Egna aktier	(208)	(474)	(566)
Överkurs	428 455	424 870	571 590
Reserver	(174 592)	(182 836)	(174 244)
Balanserade vinstmedel	(166 291)	(187 382)	(263 643)
<b>Totalt eget kapital hänförligt till bolagets ägare</b>	<b>168 362</b>	<b>134 923</b>	<b>213 882</b>
<b>Skulder</b>			
Räntebärande lån	252 333	249 404	190 431
Leasingskulder	61 813	62 635	67 980
Övriga långfristiga skulder	4 391	4 380	3 930
Förmånsbestämd skuld, netto	4 442	4 236	5 020
Förutbetald intäkt	242	239	4 593
Uppskjuten skatteskuld	3 494	2 796	1 897
<b>Summa långfristiga skulder</b>	<b>326 715</b>	<b>323 690</b>	<b>273 851</b>
Kortfristig del av räntebärande skulder	-	-	47 210
Leasingskulder	19 502	19 024	19 017
Leverantörsskulder och övriga skulder	91 496	87 058	78 579
Utdelning att betala	165	22 729	129
Avtalskulder	13 127	15 155	8 968
Skatteskulder	11 793	13 307	10 338
Opplupna kostnader	103 039	101 472	130 300
Finansiella derivat – skulder	4 549	2 428	3 378
Avsättningar	3 319	2 707	2 702
<b>Summa kortfristiga skulder</b>	<b>246 990</b>	<b>263 880</b>	<b>300 621</b>
<b>Summa skulder</b>	<b>573 705</b>	<b>587 570</b>	<b>574 472</b>
<b>Summa eget kapital och skulder</b>	<b>742 067</b>	<b>722 493</b>	<b>788 354</b>

Oriflame Delårsredogörelse 1 januari–31 mars 2019



## Rapport över förändring i koncernens eget kapital i sammandrag

Tusen euro	Aktie- kapital	Egna aktier	Överkurs	Reserver	Balanserade vinstmedel	Summa eget kapital
<b>Ingående balans per den 1 januari 2018</b>	<b>79 850</b>	<b>(90)</b>	<b>548 474</b>	<b>(164 732)</b>	<b>(241 906)</b>	<b>221 596</b>
Justering efter antagandet av IFRS 15, IFRS 16 (netto efter skatt) och avstämning av redovisningen	-	-	-	-	(25 996)	(25 996)
<b>Justerad ingående balans per den 1 januari 2018</b>	<b>79 850</b>	<b>(90)</b>	<b>548 474</b>	<b>(164 732)</b>	<b>(267 902)</b>	<b>195 600</b>
Resultat efter skatt	-	-	-	-	21 022	21 022
Övrigt totalresultat, netto efter skatt	-	-	-	(4 686)	-	(4 686)
<b>Totalresultat för perioden</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(4 686)</b>	<b>21 022</b>	<b>16 336</b>
Nyemission	895	-	23 116	(7 248)	(16 763)	-
Köp av egna aktier	-	(476)	-	829	-	353
Aktieincitamentsprogram	-	-	-	1 593	-	1 593
<b>Summa tillskott och utdelade vinster</b>	<b>895</b>	<b>(476)</b>	<b>23 116</b>	<b>(4 826)</b>	<b>(16 763)</b>	<b>1 946</b>
<b>Utgående balans per den 31 mars 2018</b>	<b>80 745</b>	<b>(566)</b>	<b>571 590</b>	<b>(174 244)</b>	<b>(263 643)</b>	<b>213 882</b>
<b>Ingående balans per den 1 januari 2019</b>	<b>80 745</b>	<b>(474)</b>	<b>424 870</b>	<b>(182 836)</b>	<b>(187 382)</b>	<b>134 923</b>
Justering för antagandet av IFRIC 23	-	-	-	-	(344)	(344)
<b>Justerad ingående balans per den 1 januari 2019</b>	<b>80 745</b>	<b>(474)</b>	<b>424 870</b>	<b>(182 836)</b>	<b>(187 726)</b>	<b>134 579</b>
Resultat efter skatt	-	-	-	-	23 038	23 038
Övrigt totalresultat, netto efter skatt	-	-	-	10 706	-	10 706
<b>Totalresultat för perioden</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>10 706</b>	<b>23 038</b>	<b>33 744</b>
Emission av stamaktier i samband med aktieincitamentsprogram	253	1 849	3 585	(4 084)	(1 603)	-
Nyttjande av egna aktier	-	(1 583)	-	-	-	(1 583)
Aktieincitamentsprogram	-	-	-	1 622	-	1 622
<b>Summa tillskott och utdelade vinster</b>	<b>253</b>	<b>266</b>	<b>3 585</b>	<b>(2 462)</b>	<b>(1 602)</b>	<b>39</b>
<b>Utgående balans per den 31 mars 2019</b>	<b>80 998</b>	<b>(208)</b>	<b>428 455</b>	<b>(174 592)</b>	<b>(166 291)</b>	<b>168 362</b>

Oriflame Delårsredogörelse | januari–31 mars 2019



## Rapport över koncernens kassaflödesanalys i sammandrag

Tusen euro	Kvartalet januari–mars	
	2019	2018
<b>Den löpande verksamheten</b>		
<b>Resultat före skatt</b>	<b>31 568</b>	<b>30 274</b>
Justeringar för:		
Avskrivningar och nedskrivningar på materiella anläggningstillgångar	9 902	9 118
Avskrivningar av immateriella anläggningstillgångar	400	450
Förändring i verkligt värde på upptagna lån och derivatinstrument	838	955
Förutbetalda intäkter	(1 264)	(3 413)
Aktieincitamentsprogram	1 622	1 946
Avräkning inom aktieincitamentsprogram	-	-
Orealiserade valutakursdifferenser	(4 613)	(971)
Vinst/förlust vid försäljning av materiella anläggningstillgångar, immateriella tillgångar	(1 189)	(42)
Finansiella intäkter	(2 712)	(2 781)
Finansiella kostnader	5 406	5 679
<b>Rörelseresultat före förändringar av rörelsekapital och avsättningar</b>	<b>39 958</b>	<b>41 215</b>
(Ökning)/minskning av kundfordringar, förutbetalda kostnader och finansiella derivat	(11 839)	3 590
(Ökning)/minskning av varulager	3 575	8 176
Ökning/(minskning) av leverantörsskulder, övriga skulder, upplupna kostnader och finansiella derivat	2 217	(8 972)
Ökning/(minskning) av avsättningar	570	317
<b>Kassaflöde från verksamheten</b>	<b>34 481</b>	<b>44 326</b>
Erhållen ränta	2 571	3 349
Betalda räntor och bankavgifter	(4 601)	(5 367)
Betalda inkomstskatt	(11 954)	(17 410)
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>	<b>20 497</b>	<b>24 898</b>
<b>Investeringsverksamheten</b>		
Försäljning av materiella anläggningstillgångar, immateriella anläggningstillgångar	400	182
Förvärv av materiella anläggningstillgångar	(3 397)	(3 187)
Förvärv av immateriella anläggningstillgångar	(8)	(53)
<b>Kassaflöde använt i investeringsverksamheten</b>	<b>(3 005)</b>	<b>(3 058)</b>
<b>Finansieringsverksamheten</b>		
Intäkter från upptagna lån	-	-
Återbetalning av upptagna lån	-	-
Förvärv av egna aktier	(1 583)	-
Minskning av skulder från leasing	(5 062)	(5 851)
Utbetalda utdelning	(22 553)	(13 906)
<b>Kassaflöde använt i finansieringsverksamheten</b>	<b>(29 198)</b>	<b>(19 757)</b>
<b>Förändring av likvida medel</b>	<b>(11 706)</b>	<b>2 083</b>
Likvida medel vid periodens början, netto efter checkräkningskredit	178 075	221 345
Effekt av valutakursförändringar i likvida medel	5 160	(914)
<b>Likvida medel vid periodens slut, netto efter checkräkningskredit</b>	<b>171 529</b>	<b>222 514</b>



Oriflame Delårsredogörelse | januari–31 mars 2019

## Noter till räkenskaperna för Oriflame Holding AG

### Not 1 • Ställning och huvudsaklig verksamhet

Oriflame Holding AG ("OHAG" eller "Bolaget") är ett holdingbolag med säte i Schweiz och registrerat på Bleicheplatz 3, CH-8200 Schaffhausen. Den huvudsakliga verksamheten i dotterbolagen är att bedriva direktförsäljning av kosmetika. Koncernens delårsredogörelse i sammandrag för kvartalet januari–mars 2019 avser moderbolaget och dess dotterbolag (tillsammans benämnda "Koncernen").

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

#### Intyg av överensstämmelse

Koncernens delårsredogörelse i sammandrag för kvartalet januari–mars 2019 har upprättats av ledningen i överensstämmelse med de redovisningsprinciper som har antagits av IFRS, och bör läsas tillsammans med bokslutet per den 31 december 2018.

Delårsredogörelsen godkändes för offentliggörande av styrelsen den 8 maj 2019.

#### Förändringar av väsentliga redovisningsprinciper, användning av bedömningar och uppskattningar

Utöver vad som beskrivs nedan är de redovisningsprinciper, väsentliga bedömningar och viktiga källor till osäkerhet avseende uppskattningar, vilka använts av koncernen i detta delårsbokslut, desamma som tillämpades av koncernen i årsbokslutet per den 31 december 2018.

Förändringarna i redovisningsprinciper förväntas också återspeglas i koncernens årsbokslut per den 31 december 2019.

Den 1 januari 2019 trädde IFRIC 23 Osäkerhet i fråga om inkomstskattemässig behandling i kraft.

Ett antal andra nya standarder har trätt i kraft från 1 januari 2019, men de har ingen väsentlig påverkan på koncernens finansiella rapporter.

#### IFRIC 23 Osäkerhet i fråga om inkomstskattemässig behandling

Den initiala tillämpningen av IFRIC 23 har ingen betydande påverkan på koncernens finansiella rapporter.

#### Utgångspunkt för upprättandet av delårsredogörelsen

Denna delårsredogörelse har i allt väsentligt upprättats i enlighet med Nasdaq Stockholms riktlinjer för upprättande av delårsredogörelser. Frånsett införandet av IFRIC 23 överensstämmer de redovisningsprinciper som tillämpats på koncernens resultaträkning och balansräkning med de redovisningsprinciper som tillämpats vid upprättandet av bolagets senaste årsredovisning.

# Redogörelse från den oberoende kommittén för Oriflame

Beskrivningen av Oriflame på sidorna 8–34 i denna erbjudandehandling har granskats av den oberoende kommittén i Oriflame. Oriflames oberoende kommitté anser att denna kortfattade beskrivning ger en korrekt och rättvisande, om än inte fullständig, bild av Oriflame.

Stockholm, 23 maj 2019

**Oriflame**

*Den oberoende kommittén*

## Information om Walnut Bidco

Walnut Bidco är ett nybildat bolag som indirekt ägs av medlemmar i familjerna till Robert af Jochnick och den framlidne Jonas af Jochnick, samt vissa till dem närstående personer.

Walnut Bidco är ett registrerat publikt aktiebolag med organisationsnummer 129091, inkorporerat i Jersey och med skattskyldighet i Storbritannien och registrerad adress 47 Esplanade St Helier Jersey JE1 0BD.

Walnut Bidco inkorporerades hos Jersey Financial Services Commission 20 maj 2019. Bolaget har inte, utöver åtgärder i samband med dess bildande och Erbjudandet, bedrivit någon verksamhet och bedriver heller inte för närvarande någon verksamhet, och har därför ingen finansiell historik. Walnut Bidcos enda affärsmässiga syfte är att genomföra Erbjudandet samt, efter Erbjudandets fullföljande, äga aktierna i Oriflame. Erbjudandet kommer inte medföra några förändringar för Walnut Bidcos ledning och anställda.

Walnut Bidco har säkerställt finansiering av Erbjudandet genom en kombination av medel som kommer göras tillgängliga för Walnut Bidco genom equity commitment letters från dess ägare och skuldfinansiering enligt facilitetsavtal som arrangeras av Goldman Sachs Bank USA i enlighet med vad som angivits ovan.

# Skattefrågor i Sverige

## Svenska skattekonsekvenser

*Nedan följer en sammanfattning av de svenska skattekonsekvenser som kan uppkomma i samband med Erbjudandet. Sammanfattningen är baserad på nu gällande lagstiftning och är endast avsedd som generell information till aktieägare som är obegränsat skattskyldiga i Sverige, om inte annat anges. Sammanfattningen är inte avsedd att uttömmande behandla alla skattefrågor som kan uppkomma. Till exempel behandlas inte de särskilda regler som gäller för aktier som förvärvats genom ett fåmansföretag. Vidare behandlas inte de regler som gäller för skattefri kapitalvinst på s.k. näringsbetingade andelar inom företagssektorn. Inte heller behandlas de regler som gäller för aktier som innehas av handelsbolag, som utgör lageraktier i en juridisk person eller som innehas via ett investeringssparkonto eller en kapitalförsäkring. Särskilda skattekonsekvenser som inte beskrivs nedan kan även uppkomma för andra kategorier av aktieägare, såsom investmentföretag, investeringsfonder, banker, finansmäklare och andra som äger aktier för handel. Varje aktieägare rekommenderas att konsultera skatterådgivare avseende de skattekonsekvenser som kan uppkomma i samband med Erbjudandet, inklusive effekterna av utländsk skattelagstiftning, bestämmelser i skatteavtal och andra regler som kan vara tillämpliga.*

## Generellt om beskattningen vid aktieförsäljningar

Aktieägare som accepterar Erbjudandet och säljer sina aktier i Oriflame blir normalt föremål för kapitalvinstbeskattning. Kapitalvinst respektive kapitalförlust beräknas som skillnaden mellan försäljningsersättningen, efter avdrag för försäljningsutgifter, och omkostnadsbeloppet. Omkostnadsbeloppet består av anskaffningsvärdet på aktierna och beräknas enligt "genomsnittsmetoden". Det innebär att omkostnadsbeloppet för samtliga aktier av samma slag och sort läggs samman och beräknas gemensamt med hänsyn till inträffade förändringar i innehavet. För marknadsnoterade aktier (så som Oriflame-aktierna) kan anskaffningsvärdet, som ett alternativ, bestämmas till 20 procent av nettoförsäljningsersättningen enligt "schablonmetoden".

## Privatpersoner

En kapitalvinst på marknadsnoterade aktier beskattas i inkomstslaget kapital med en skattesats om 30 procent. Enligt huvudregeln är 70 procent av en kapitalförlust avdragsgill mot all skattepliktig inkomst i inkomstslaget kapital. Kapitalförlust på marknadsnoterade aktier och andra marknadsnoterade värdepapper (som skattemässigt behandlas på samma sätt som marknadsnoterade aktier) är dock fullt ut avdragsgilla mot skattepliktiga kapitalvinster på sådana tillgångar. Kapitalförluster på onoterade andelar i svenska aktiebolag och utländska juridiska personer är avdragsgilla till 5/6 mot skattepliktiga kapitalvinster på sådana tillgångar. Om kapitalförluster är hänförliga till både marknadsnoterade och onoterade andelar ska förluster som uppstått på marknadsnoterade delägarätter dras av före

avdragsgilla förluster på onoterade andelar. Om en kapitalförlust på marknadsnoterade aktier inte kan dras av fullt ut, får 70 procent av förlusten dras av från annan inkomst i inkomstslaget kapital. Om ett underskott uppkommer i inkomstslaget kapital reduceras skatten på inkomst av tjänst och näringsverksamhet samt fastighetsskatten och den kommunala fastighetsavgiften. Sådan skattereduktion medges med 30 procent av underskottet som inte överstiger 100 000 kronor och med 21 procent av resterande del. Underskott kan inte sparas till ett senare beskattningsår.

## Juridiska personer

För aktiebolag och andra juridiska personer beskattas kapitalvinster på aktier vanligtvis i inkomstslaget näringsverksamhet med en skattesats om 21,4 procent avseende beskattningsår som börjar efter den 31 december 2018 men före den 1 januari 2021. För beräkning av kapitalvinst respektive kapitalförlust, se avsnittet "Generellt om beskattningen vid aktieförsäljningar" ovan. En avdragsgill kapitalförlust kan endast dras av mot kapitalvinster på aktier och andra värdepapper som beskattas på samma sätt som aktier. Sådana kapitalförluster kan dock, under vissa omständigheter, även kvittas mot kapitalvinster på samma typ av värdepapper inom en koncern, under förutsättning att koncernbolagen uppfyller kraven för koncernbidrag. Kapitalförluster på aktier eller andra värdepapper som beskattas på samma sätt som aktier, och som inte har dragits av från kapitalvinster under beskattningsåret, får sparas och dras av mot kapitalvinster under efterföljande beskattningsår utan tidsbegränsningar.

## Utländska aktieägare

Aktieägare som inte har skatterättslig hemvist i Sverige (begränsat skattskyldiga) och som inte bedriver verksamhet från fast driftställe i Sverige är vanligtvis inte föremål för svensk beskattning vid en försäljning av aktier. Sådana aktieägare kan dock bli föremål för beskattning i det land där de har sin skatterättsliga hemvist. Begränsat skattskyldiga privatpersoner beskattas dock för en kapitalvinst på försäljning av aktier om personen har varit bosatt eller stadigvarande vistats i Sverige vid något tillfälle under det kalenderår då försäljningen äger rum eller något av de föregående tio kalenderåren. Denna beskattning kan begränsas genom de skatteavtal som Sverige ingått med andra länder. Det utgår ingen svensk kupongskatt på kapitalvinster till följd av Erbjudandet.



# Erbjudandrestriktioner

## Viktig information till aktieägare utanför Sverige och för banker, fondkommissionärer, handlare och andra institutioner som innehar aktier för personer med hemvist utanför Sverige.

Erbjudandehandlingen utgör inte ett erbjudande, vare sig direkt eller indirekt, i Australien, Hongkong, Japan, Kanada, Nya Zeeland eller Sydafrika, eller i någon annan jurisdiktion där sådant erbjudande enligt lagar och förordningar i sådan relevant jurisdiktion skulle vara förbjudet enligt tillämplig lag ("Begränsade Jurisdiktionerna"). Aktieägare som inte är bosatta i Sverige och som önskar acceptera Erbjudandet måste genomföra närmare undersökningar avseende tillämplig lagstiftning och möjliga skattekonsekvenser.

Erbjudandet lämnas inte, vare sig direkt eller indirekt, i eller till de Begränsade Jurisdiktionerna genom post, något annat kommunikationsmedel (varmed förstås bland annat telefax, e-post, telex, telefon och internet) som används vid nationell eller internationell handel eller vid någon nationell börs eller annan handelsplats i de Begränsade Jurisdiktionerna, och Erbjudandet kan inte accepteras på något sådant sätt eller med något sådant kommunikationsmedel i eller från de Begränsade Jurisdiktionerna. Varken erbjudandehandlingen eller annan dokumentation hänförlig till Erbjudandet kommer således att få sändas, postas eller spridas på annat sätt i eller till de Begränsade Jurisdiktionerna.

Erbjudandehandlingen skickas inte, och får inte skickas, till aktieägare med registrerade adresser i de Begränsade jurisdiktionerna. Banker, fondkommissionärer, handlare och andra institutioner som innehar förvaltarregistrerade aktier för personer i de Begränsade Jurisdiktionerna får inte vidarebefordra erbjudandehandlingen, eller andra till Erbjudandet relaterade dokument, till sådana personer. Personer som mottar sådana dokument eller sådan information (innefattande förvaltare och företrädare) bör inte distribuera eller skicka dessa i eller till en Begränsad Jurisdiktion eller använda post, eller något annat kommunikationsmedel inom en Begränsad Jurisdiktion i samband med Erbjudandet.

Underlåtenhet att följa dessa restriktioner kan utgöra ett brott mot värdepapperslagstiftningen i någon av de Begränsade Jurisdiktionerna. Det åligger alla personer som erhåller erbjudandehandlingen, anmälningssedel eller andra dokument som rör erbjudandehandlingen eller Erbjudandet, eller som på annat sätt kommer i besittning av sådana dokument, att informera sig om och iaktta alla sådana

restriktioner. Varje mottagare av erbjudandehandlingen som är osäker på sin ställning i förhållande till dessa restriktioner bör konsultera sin professionella rådgivare inom den relevanta jurisdiktionen.

Varken Walnut Bidco eller SEB accepterar eller påtar sig något ansvar för eventuella brott av någon person mot någon av dessa restriktioner.

Erbjudandehandlingen utgör inte ett erbjudande att förvärva eller erhålla andra värdepapper än de aktier i Oriflame som omfattas av Erbjudandet.

Varje inlämning av aktier i Erbjudandet som utgör ett resultat av en direkt eller indirekt överträdelse av de restriktioner som beskrivs i erbjudandehandlingen och tillhörande dokument kommer att vara ogiltig. Vidare kommer personer som har lämnat in aktier enligt Erbjudandet inte anses ha gjort en giltig inlämning om en sådan person är oförmögen att lämna de utfästelser och garantier som anges under "Intyg avseende restriktioner" nedan och eventuella motsvarande utfästelser och garantier i anmälningssedeln. Accepter av Erbjudandet och inlämnande av aktier i Oriflame som görs av en person som befinner sig inom en Begränsad Jurisdiktion, av någon förvaltare, företrädare, ombud eller annan mellanman som agerar på icke diskretionär grund för en huvudman som ger instruktioner från de Begränsade Jurisdiktionerna, eller med hjälp av post eller något annat kommunikationsmedel inom de Begränsade Jurisdiktionerna, vare sig direkt eller indirekt, kommer inte att accepteras (och bör inte accepteras av förvaltare, företrädare, ombud eller annan mellanman som innehar aktier i Oriflame för några personer).

Varje anmälningssedel eller annan kommunikation avseende Erbjudandet som härrör från, är poststämplat från, har en returadress i, eller på annat sätt verkar ha skickats från de Begränsade Jurisdiktionerna kommer inte accepteras (och bör inte accepteras av någon förvaltare, företrädare, ombud eller annan mellanman).

Accept av Erbjudandet och inlämning av aktier i Oriflame kommer in att accepteras (och bör inte att accepteras av någon förvaltare, företrädare, ombud eller annan mellanman) om vederlaget för aktierna i Oriflame behöver postas eller på annat sätt levereras till eller inom en Begränsad Jurisdiktion eller om en adress inom en Begränsad Jurisdik-

tion tillhandahålls för mottagandet av köpeskillingen för aktierna i Erbjudandet eller för återlämnandet av anmälningssedeln.

Var och en av Walnut Bidco och SEB förbehåller sig rätten att efter eget gottfinnande (och utan att det påverkar aktieägarens ansvar för de utfästelser och garantier som denne har lämnat) (a) avvisa inlämning av aktier utan närmare utredning med hänsyn till att ursprunget till en sådan inlämning inte kan fastställas, eller (b) undersöka, med avseende på inlämning av aktier i enlighet med Erbjudandet, om några sådana utfästelser och garantier som lämnats av en aktieägare är korrekta och, om sådan utredning genomförs och som ett resultat därav Walnut Bidco (av någon anledning) fastställer att sådana utfästelser och garantier är felaktiga, förkasta en sådan inlämning.

# Erbjudanderestriktioner – USA

Erbjudandet som beskrivs i erbjudandehandlingen avser aktierna i Oriflame, ett bolag bildat enligt schweizisk lag, och är föremål för svenska offentliggörande- och förfaranderegler, vilka skiljer sig från de regler som gäller i USA. Erbjudandet kommer att lämnas i USA i enlighet med Section 14(e) i, och Regulation 14E i U.S. Securities Exchange Act of 1934, i dess uppdaterade lydelse ("U.S. Exchange Act"), eller i övrigt i enlighet med de regler som följer av svensk lag. Erbjudandet kommer således att regleras av andra offentliggörande- och förfaranderegler, innefattande rätten att återkalla lämnad accept, tidplan för Erbjudandet, förfarande för redovisning av likvid samt tidpunkt för betalning, än de som följer av amerikanska lagar och regler avseende offentliga uppköpserbjudanden, och vissa regler tillämpliga på amerikanska offentliga uppköpserbjudanden gjorda i USA är inte tillämpliga, inklusive de regler som utfärdats enligt Section 14(d) i U.S. Exchange Act.

Bolagets finansiella rapporter och finansiell information som inkluderas häri, eller andra dokument rörande Erbjudandet, är upprättade i enlighet med IFRS, vilka inte kan jämföras med finansiella rapporter och finansiell information som har upprättats i enlighet med amerikanska i allmänhet accepterade redovisningsprinciper.

Det kan vara svårt för amerikanska aktieägare att verkställa sina rättigheter och eventuella krav som de skulle kunna ha enligt amerikansk federal värdepapperslagstiftning med anledning av Erbjudandet, eftersom Walnut Bidco och Bolaget är belägna utanför USA och vissa eller samtliga av deras ledande befattningshavare och styrelseledamöter är bosatta i andra länder än USA. Amerikanska aktieägare kommer kanske inte att kunna stämma Walnut Bidco eller Bolaget eller deras ledande befattningshavare eller styrelseledamöter i en icke-amerikansk domstol för överträdelser av amerikansk värdepapperslagstiftning, och det kan vara svårt att få Walnut Bidco, Bolaget eller deras närstående att underkasta sig amerikansk jurisdiktion eller en dom från en amerikansk domstol.

I den utsträckning det är tillåtet enligt tillämpliga lagar och regler kan Walnut Bidco och dess närstående eller mäklare (i egenskap av agenter för Walnut Bidco eller, från fall till fall, dess närstående) från tid till annan från denna dag, vid sidan av Erbjudandet, under acceptperioden, direkt eller indirekt, köpa eller arrangera köp av aktier i Bolaget, utanför USA, som är föremål för Erbjudandet, eller andra värdepapper som kan konverteras till, utbytas mot eller utnyttjas för teckning av sådana aktier. Sådana köp kan

antingen ske på den öppna marknaden till rådande pris eller genom privata transaktioner till förhandlat pris. All information beträffande sådana köp kommer att offentliggöras genom relevant elektronisk media om, och i den utsträckning, sådant offentliggörande krävs enligt tillämplig svensk lag, förordningar eller bestämmelser. Vidare kan Walnut Bidcos finansiella rådgivare också komma att delta i normal handel avseende värdepapper i Bolaget, vilket kan inkludera köp eller arrangemang avseende köp av sådana värdepapper.

Mottagandet av kontanter i enlighet med Erbjudandet av en aktieägare i Bolaget som är en amerikansk person kan komma att utgöra en skattepliktig transaktion i amerikanskt federalt inkomstskattehänseende och enligt tillämpliga amerikanska statliga och lokala, samt utländska, skattelagar. Varje sådan aktieägare uppmanas att konsultera en självständig egen skatterådgivare angående de skattemässiga konsekvenserna av att delta i Erbjudandet.

Vare sig U.S. Securities and Exchange Commission eller någon delstatlig värdepappersmyndighet eller tillsynsmyndighet har godkänt eller avvisat detta erbjudande, bedömt riktigheten eller lämpligheten av denna erbjudandehandling, eller uttalat sig huruvida innehållet i denna erbjudandehandling är korrekt eller fullständigt. Alla påståenden om motsatsen är en brottslig handling i USA.

## Intyg avseende restriktioner

Genom att acceptera Erbjudandet genom leverans av en vederbörligt undertecknad anmälningsedel till SEB, intygare innehavaren av inlämnade aktier, och eventuell förvaltare, företrädare, ombud eller annan mellanman som lämnar in anmälningssedeln på uppdrag av innehavaren, att denne:

- inte befann sig i eller var bosatt i, eller är medborgare i, en Begränsad Jurisdiktion vid tidpunkten för mottagandet av erbjudandehandlingen, anmälningssedeln eller något annat dokument eller information rörande Erbjudandet; och inte har postat, sänt eller på annat sätt distribuerat något sådant dokument eller information i eller till en Begränsad Jurisdiktion;
- inte direkt eller indirekt, har använt post eller något annat kommunikationsmedel (varmed förstås bland annat telefax, e-post, telex och telefon) som används vid nationell eller internationell handel eller vid börserna eller handelsplatserna i en Begränsad Jurisdiktion i samband med Erbjudandet;

- inte befann sig i eller var bosatt i, eller är medborgare i, en Begränsad Jurisdiktion vid tidpunkten för acceptandet av villkoren för Erbjudandet, vid tidpunkten för återsändandet av anmälningssedeln eller vid tidpunkten för avlämnandet av instruktioner att acceptera Erbjudandet (vare sig muntligt eller skriftligt); och
- om denne agerar i egenskap av förvaltare, företrädare, ombud eller i egenskap av annan mellanman, antingen (i) har full frihet att investera enligt eget gottfinnande med avseende på de aktier som omfattas av anmälnings-sedeln eller (ii) den person för vars räkning denne agerar har godkänt att denne gör ovan nämnda utfästelser och inte befann sig i eller vad bosatt i, eller är medborgare i, en Begränsad Jurisdiktion vid den tidpunkt då aktieägaren instruerade sådan förvaltare, företrädare, ombud eller annan mellanman att acceptera Erbjudandet å hans eller hennes vägnar, och en sådan förvaltare, företrädare, ombud eller annan mellanman behandlar accepten inom ramen för sin normala ställning som mellanman.

# Kontaktuppgifter

**Walnut Bidco Plc**

47 Esplanade  
St Helier Jersey JE1 0BD

**Oriflame Holding AG**

Bleicheplatz 3  
CH-8200 Schaffhausen  
Schweiz

**Goldman Sachs International**

Blasieholmsgatan 7  
111 48 Stockholm  
Sverige

**SEB**

Emissioner AB03  
106 40 Stockholm  
Sverige

**Roschier Advokatbyrå AB**

Box 7358  
Brunkebergstorg 2  
103 90 Stockholm  
Sverige

**Bär & Karrer AG**

Brandschenkestrasse 90  
CH – 8027 Zürich  
Schweiz

**Latham & Watkins**

99 Bishopsgate  
London EC2M 3XF  
Storbritannien

*Denna sida har avsiktligt lämnats blank.*



