

Résultats annuels 2013

NOUVEAU RENFORCEMENT DES POSITIONS MONDIALES MARGE D'EXPLOITATION RECORD

- **Chiffre d'affaires : 22,98 milliards d'euros**
 - + 5,0 % à données comparables
 - + 2,3 % à données publiées
 - + 6,0 % à taux de change constants
- **Résultat d'exploitation : 3,875 milliards d'euros, soit 16,9 % du chiffre d'affaires**
- **Résultat net part du groupe : + 3,2 %**
- **Bénéfice net par action* : + 4,4 % à 5,13 euros**
- **Dividende** : + 8,7% à 2,50 euros**

Le Conseil d'Administration de L'Oréal s'est réuni le 10 février 2014 sous la Présidence de Jean-Paul Agon et en présence des Commissaires aux Comptes. Le Conseil a arrêté les comptes consolidés et les comptes sociaux pour l'exercice 2013.

Commentant les résultats annuels, Monsieur Jean-Paul Agon, Président-Directeur Général de L'Oréal, a indiqué :

« 2013 signe une nouvelle année de croissance robuste pour L'Oréal. Le Groupe réalise une progression soutenue de son chiffre d'affaires et montre, sur un marché en croissance plus modérée en 2013, une accélération de sa surperformance par rapport au marché. L'Oréal renforce ses positions mondiales dans toutes les divisions et toutes les zones géographiques.

La Division des Produits Grand Public, L'Oréal Luxe et la Division Cosmétique Active poursuivent leur bonne dynamique, alimentée par les performances de leurs grandes marques. La Division des Produits Professionnels s'améliore progressivement.

Par zone géographique, la croissance du Groupe présente un bon équilibre : l'Europe de l'Ouest demeure très solide, l'Amérique du Nord réalise une nouvelle année de croissance et de gains de parts de marché dans un contexte de marché moins tonique, et les Nouveaux Marchés hors Japon affichent une croissance à deux chiffres.

Enfin, la rentabilité atteint en 2013 un niveau record, confirmant la pertinence de notre modèle économique. Ces résultats de qualité illustrent la capacité du Groupe à continuer à délivrer une croissance pérenne et rentable. Nous abordons l'année 2014 avec confiance, portés par notre mission « La Beauté pour tous », la puissance de notre recherche et de nos innovations, la force de notre portefeuille de marques complémentaires et la mondialisation de nos grandes signatures.

Dans un contexte économique toujours marqué par des incertitudes, notamment au plan monétaire, L'Oréal est confiant dans sa capacité à surperformer de nouveau le marché en 2014 et à réaliser une nouvelle année de croissance du chiffre d'affaires et des résultats. »

Le Conseil d'Administration a décidé de proposer à l'Assemblée Générale du jeudi 17 avril 2014 le versement d'un dividende de 2,50€ par action, en augmentation de 8,7% par rapport à l'exercice précédent. Le Conseil proposera également à l'Assemblée Générale le renouvellement des mandats d'administrateurs de Messieurs Jean-Paul Agon et Xavier Fontanet.

Monsieur Marc Ladreit de Lacharrière n'a pas souhaité le renouvellement de son mandat d'administrateur qui arrive à échéance à l'issue de l'Assemblée Générale de 2014. Le Conseil a tenu à témoigner à Monsieur Marc Ladreit de Lacharrière toute sa reconnaissance pour sa participation active aux travaux du Conseil pendant les 30 dernières années. Le Conseil proposera à l'Assemblée Générale la candidature en qualité de nouvel administrateur de Madame Belen Garijo, de nationalité espagnole, Présidente Directrice Générale de Merck Serono, filiale pharmaceutique du groupe allemand Merck.

* Résultat net dilué par action hors éléments non récurrents part du groupe.

** Proposé à l'Assemblée Générale du 17 avril 2014.

A – Evolution du chiffre d'affaires 2013

A données comparables, c'est-à-dire à structure et taux de change identiques, la croissance du chiffre d'affaires du Groupe L'Oréal ressort à + 5,0 %.

L'effet net de changement de structure est de + 1,0 %.

Les effets monétaires ont eu un impact négatif de - 3,7 %.

La croissance à taux de change constants ressort à + 6,0 %.

A données publiées, le chiffre d'affaires du Groupe, au 31 décembre 2013, atteint 22,977 milliards d'euros en progression de + 2,3 %.

Chiffre d'affaires par division opérationnelle et zone géographique

	4ème trimestre 2013			Au 31 décembre 2013		
	M€	Croissance à données Comparables	Publiées	M€	Croissance à données Comparables	Publiées
<u>Par division opérationnelle</u>						
Produits Professionnels	726,1	3,3 %	- 2,1 %	2 973,8	2,1 %	- 1,0 %
Produits Grand Public	2 550,0	3,7 %	- 2,4 %	10 873,2	4,9 %	1,5 %
L'Oréal Luxe	1 600,2	8,4 %	5,5 %	5 865,2	6,8 %	5,3 %
Cosmétique Active	339,2	7,2 %	2,2 %	1 602,4	7,8 %	4,9 %
Total cosmétique	5 215,5	5,2 %	0,2 %	21 314,5	5,2 %	2,4 %
<u>Par zone géographique</u>						
Europe de l'Ouest	1 803,3	1,6 %	- 0,1 %	7 483,4	1,9 %	1,1 %
Amérique du Nord	1 299,3	3,7 %	0,8 %	5 356,1	3,8 %	2,8 %
Nouveaux Marchés, dont :	2 112,9	9,4 %	0,2 %	8 475,0	9,4 %	3,3 %
- Asie, Pacifique	1 088,1	9,7 %	- 0,1 %	4 382,2	8,4 %	2,2 %
- Amérique Latine	472,5	10,8 %	- 0,5 %	1 894,5	11,5 %	3,7 %
- Europe de l'Est ⁽¹⁾	432,5	5,2 %	- 1,4 %	1 693,3	8,2 %	4,2 %
- Afrique, Moyen-Orient ⁽¹⁾	119,8	18,0 %	11,7 %	505,1	14,3 %	9,0 %
Total cosmétique	5 215,5	5,2 %	0,2 %	21 314,5	5,2 %	2,4 %
The Body Shop	287,0	2,9 %	- 1,1 %	835,8	1,2 %	- 2,3 %
Dermatologie ⁽²⁾	260,9	12,9 %	10,4 %	826,3	3,9 %	3,9 %
Total Groupe	5 763,4	5,4 %	0,6 %	22 976,6	5,0 %	2,3 %

(1) Au 1^{er} juillet 2013, la Turquie et Israël, qui étaient précédemment dans la zone Afrique, Moyen-Orient, ont été rattachés à la zone Europe de l'Est. Tous les historiques ont été retraités pour tenir compte de ce changement.

(2) Part revenant au Groupe, soit 50 %.

1) Evolution du chiffre d'affaires cosmétique

PRODUITS PROFESSIONNELS

La Division des Produits Professionnels réalise une croissance de + 2,1 % à données comparables et de - 1,0 % à données publiées sur un circuit toujours affecté par la baisse de fréquentation des salons dans les pays matures, mais qui demeure dynamique dans les Nouveaux Marchés.

- Sur le segment très porteur du luxe capillaire, *Kérastase*, première marque contributrice à la croissance de la Division, réalise une très belle année grâce à « *Coiffage Couture* » et *Initialiste*. Le soin du cheveu continue de fortement se développer grâce au succès des huiles capillaires et du lancement *Biologie Advanced* de *Matrix*. La coloration est dynamisée par *Hairchalk* de *L'Oréal Professionnel*, le premier maquillage du cheveu et par la montée en puissance de la technologie ODS 2. *Essie* poursuit sa progression ; son récent lancement, *Essie Gel* rencontre un franc succès.
- Sur le plan géographique, les marques de la Division maintiennent leurs positions sur des marchés matures, peu dynamiques. La Division est en forte progression sur l'ensemble des Nouveaux Marchés hors Japon. Le Brésil, la Russie et l'Inde font partie des pays qui ont le plus contribué à la croissance.

PRODUITS GRAND PUBLIC

La Division des Produits Grand Public enregistre une croissance de + 4,9 % à données comparables et de + 1,5 % à données publiées. La Division surperforme le marché au niveau mondial et gagne des parts de marché.

- L'ensemble des marques de la Division sont bien orientées et progressent plus vite que le marché. *L'Oréal Paris* accélère sa croissance et renforce son leadership mondial, grâce à une très belle performance du soin capillaire. La marque progresse également fortement en soin du visage avec *Age Perfect Renaissance Cellulaire* et a connu de beaux succès en coloration avec *Préférence les Ombrés* et en maquillage avec le mascara *Butterfly*. *Garnier* réalise une année de croissance à deux chiffres en coloration grâce à *Olia*. La marque poursuit sa progression en soin du visage avec les BB creams. *Maybelline* enregistre de fortes progressions sur la catégorie des rouges à lèvres avec le lancement de *Rouge Elixir* et sur les catégories plus accessibles comme les vernis à ongles ou les liners. *SoftSheen.Carson* progresse grâce au lancement d'*Amla Legend*.
- La Division réalise une très bonne année en Europe de l'Ouest, où elle améliore encore sa position de leader. En Amérique du Nord, l'activité a été affectée par le ralentissement du marché et l'ajustement des stocks des distributeurs, mais les écoulements progressent deux fois et demi plus vite que le marché. Le Brésil, l'Inde, l'Indonésie, la Turquie et les pays du Golfe réalisent de très bonnes performances.

L'OREAL LUXE

Après une belle fin d'année, L'Oréal Luxe progresse de + 6,8 % à données comparables et de + 5,3 % à données publiées. La Division devance significativement la croissance du marché sélectif.

- Lancôme* réalise une nouvelle année solide en parfum avec *La Vie est Belle* qui s'installe parmi les meilleures ventes du marché et en soin de la peau, affichant un fort dynamisme avec les innovations *Advanced Génifique* et *Dreamtone*. Affirmant son statut de grande marque de luxe, *Giorgio Armani* réalise une très belle année grâce au succès du parfum féminin *Si*, déjà dans le top 5 européen, et à son offre *Armani Beauté* qui franchit un réel cap cette année. *Yves Saint Laurent* s'étend en Asie, notamment en Chine, et connaît un succès mondial avec les *Vernis à Lèvres Rebel Nudes*. *Kiehl's*, *Clarisonic* et *Urban Decay* sont en très forte progression sur tous les continents. Leurs derniers lancements respectifs, *Super Multicorrective Cream*, *Pedi Sonic Foot Transformation System* et la palette de maquillage *Naked 3* sont tous de grandes réussites. Au sein des marques de parfums de

designers, *Ralph Lauren* connaît un fort succès en Amérique du Nord et en Amérique Latine avec le lancement de *Polo Red*. *Viktor&Rolf* maintient une croissance soutenue.

- Sur l'ensemble de l'année, L'Oréal Luxe surperforme le marché sur toutes ses grandes zones, ainsi qu'au Travel Retail.

COSMETIQUE ACTIVE

En 2013, la Division, avec une forte progression de son chiffre d'affaires de + 7,8 % à données comparables et + 4,9 % à données publiées, renforce nettement sa position de leader du marché dermo-cosmétique mondial.

- La marque *Vichy* connaît de belles avancées en soin de la peau avec la poursuite du développement de la franchise *Idealia* (*BB Crème*, *Life Serum*) et le lancement du *Baume Néovadiol Magistral*. Sur le segment capillaire, *Dercos Neogenic*, traitement favorisant la repousse des cheveux, est un succès. *La Roche-Posay* réalise une nouvelle année de croissance à deux chiffres additionnant les réussites dans toutes les régions du monde. La croissance de la marque est portée par le solide déploiement des franchises de référence prescrites par les dermatologues comme *Effaclar* et *Lipikar* et par les lancements plus récents *Redermic R*, *Substiane Serum* et *Iso Urea MD*. *SkinCeuticals* enregistre de bonnes performances et poursuit son expansion rapide. La marque lance une gamme de soins du corps à utiliser en complément des procédures esthétiques et part ainsi à la conquête d'un nouveau segment.
- Par région, la Division est toujours bien orientée en Europe de l'Ouest, progressant deux fois plus vite que le marché. Les Nouveaux Marchés, en particulier le Brésil et la Chine, sont très dynamiques.

Synthèse multi-divisions par zone géographique

EUROPE DE L'OUEST

Dans un contexte toujours difficile notamment en Europe du Sud, la croissance ressort à + 1,9 % à données comparables et à + 1,1 % à données publiées.

Toutes les Divisions gagnent des parts de marché, notamment en France, en Allemagne et au Royaume-Uni. L'Oréal Luxe est porté par *Lancôme*, *Giorgio Armani* et *Kiehl's* et la Division des Produits Grand Public par *Garnier* et *L'Oréal Paris*. Grâce aux succès de *La Roche-Posay* et *Vichy*, la Division Cosmétique Active renforce sa position de leader.

AMERIQUE DU NORD

Le chiffre d'affaires a progressé de + 3,8 % à données comparables et de + 2,8 % à données publiées. Dans un marché moins dynamique qu'en 2012, le Groupe a gagné des parts de marché. La Division des Produits Grand Public consolide sa position de leader du marché grâce à la forte progression de *L'Oréal Paris* avec le succès d'*Advanced Hair Care*. L'Oréal Luxe surperforme son marché, notamment grâce aux très bons résultats de ses signatures américaines *Urban Decay*, *Clarisonic* et *Kiehl's*. Au sein de la Division des Produits Professionnels, les lancements de *Diamond Oil* de *Redken* et d'*Essie Gel* sont très prometteurs.

NOUVEAUX MARCHES

- **Asie, Pacifique** : L'Oréal réalise une croissance annuelle de + 8,4 % à données comparables et de + 2,2 % à données publiées. Hors Japon, la croissance comparable atteint + 9,5 %. A l'exception de la Corée, les marchés restent dynamiques malgré un ralentissement en Chine et en Inde. Les parts de marché augmentent dans la zone, notamment grâce à la bonne performance de *L'Oréal Paris* en Chine sur les catégories du soin visage et du soin du cheveu, et à celle de *Garnier* sur ces mêmes catégories en Asie du Sud-Est. L'Oréal enregistre également de très bonnes performances dans le luxe grâce aux fortes croissances de *Lancôme* et *Kiehl's* ainsi qu'au déploiement d'*Yves Saint Laurent* et *Clarisonic*.

- **Amérique Latine** : L'Oréal enregistre une croissance de + 11,5 % à données comparables et de + 3,7 % à données publiées. La Division des Produits Grand Public est portée par les déodorants *Bi-O* de *Garnier*, le maquillage *Maybelline*, le succès des BB creams de *L'Oréal Paris* et le soin du cheveu avec la rénovation d'*Elsève* et de *Fructis*. La Division Cosmétique Active a très nettement surperformé son marché. Au Brésil, l'ensemble des Divisions ont gagné des parts de marché.
- **Europe de l'Est** : Le chiffre d'affaires est en augmentation + 8,2 % à données comparables et de + 4,2 % à données publiées, progressant ainsi significativement plus vite que le marché. La Division Produits Grand Public renoue avec les gains de parts de marché, grâce à la coloration *Olia* de *Garnier* et au soin de la peau *Dermo-Expertise* avec *Revitalift Laser*. La Division des Produits Professionnels et L'Oréal Luxe réalisent des gains de part de marché. La Division Cosmétique Active croît plus vite que le marché en Russie grâce au dynamisme de *La Roche-Posay*.
- **Afrique, Moyen-Orient** : Le chiffre d'affaires a progressé de + 14,3 % à données comparables et de + 9,0 % à données publiées, notamment grâce aux bonnes performances de la nouvelle filiale en Arabie Saoudite, aux fortes croissances dans les Pays du Golfe, en Egypte, au Pakistan et à la nouvelle acquisition d'Interbeauty au Kenya. Toutes les Divisions ont affiché une progression à deux chiffres en 2013. Les performances sont particulièrement encourageantes pour *Lancôme*, *Giorgio Armani*, *Kérastase*, *Garnier*, *Maybelline* et *Vichy* qui affichent une croissance nettement supérieure à celle du marché.

2) Evolution du chiffre d'affaires de The Body Shop

The Body Shop affiche un chiffre d'affaires de + 1,2 % à données comparables et de - 2,3 % à données publiées. Les catégories stratégiques du soin corps, du soin visage et du maquillage sont en croissance, tirées par des gammes emblématiques et des innovations telle que la gamme de soins pour le corps *Honeymania* qui utilise du miel biologique issu du commerce équitable venant d'Ethiopie.

The Body Shop a enregistré une bonne dynamique de ses ventes en fin d'année autour de son initiative "Give Joy".

La stratégie multi-circuits de The Body Shop a permis de réaliser une croissance soutenue en e-commerce, en particulier au Royaume-Uni et aux Etats-Unis.

L'Asie du Sud et l'Europe du Nord sont les marchés qui ont le plus contribué à la croissance de la marque.

3) Evolution du chiffre d'affaires de Galderma

Galderma réalise une croissance de + 3,9 % à données comparables et de + 3,9 % à données publiées, confirmant le succès de ses solutions médicales innovantes dans ses trois domaines d'activités.

Sur le marché des médicaments de prescription où la concurrence des génériques impacte la performance de Galderma en Europe et aux Etats-Unis, *Epiduo* affiche une forte croissance et confirme sa position de premier produit topique prescrit contre l'acné. *Mirvaso*, innovation majeure dans le traitement de l'érythème associé à la rosacée, a été lancé avec succès aux Etats-Unis. Le portefeuille de produits en vente libre continue de progresser fortement, grâce notamment à *Cétaphil* et *Loceryl*. Les bonnes performances des solutions médicales à visée esthétique et correctrice sont portées par la forte progression d'*Azzalure* et la croissance de *Restylane*.

La croissance particulièrement solide dans les Nouveaux Marchés, notamment en Asie, Pacifique, en Russie et en Amérique Latine, soutient l'expansion mondiale de Galderma.

B – Faits marquants de la période du 01/10/13 au 31/12/13

- Le 15 octobre, L'Oréal a annoncé une prise de participation majoritaire par The Body Shop dans Emporio Body Store au Brésil avec l'option de porter sa participation à 80 % d'ici à 2019. Après avoir obtenu l'autorisation de l'Autorité Brésilienne Antitrust CADE, l'acquisition a été finalisée le 12 décembre.
- Le 17 octobre 2013, L'Oréal a annoncé l'entrée en négociations exclusives avec Shiseido pour l'acquisition des marques *Decléor* et *Carita*.

- Le 19 novembre 2013, Beauté Créateurs, filiale de distribution de marques spécifiques au circuit de la VPC, a indiqué son intention de cesser son activité de vente par correspondance au cours du premier semestre 2014.
- Le 21 novembre 2013, L'Oréal a annoncé la création de la Direction Générale Travel Retail Groupe qui rassemblera toutes les marques vendues dans ce circuit du voyage dont la croissance est particulièrement dynamique.
- Le 29 novembre 2013, le Conseil d'Administration réuni sous la présidence de M. Jean-Paul Agon a décidé de procéder à des rachats d'actions L'Oréal pour un montant de 500 millions d'euros, entre le 30 novembre et la fin du premier trimestre 2014.

C – Résultats 2013

Comptes audités, certification en cours.

1) Rentabilité d'exploitation à 16,9 % du chiffre d'affaires

Compte de résultat consolidé : du chiffre d'affaires au résultat d'exploitation.

	2012		2013	
	M€	% CA	M€	% CA
Chiffre d'affaires	22 462,7	100,0 %	22 976,6	100,0 %
<i>Coût des ventes</i>	- 6 587,7	29,3 %	- 6 601,8	28,7 %
Marge brute	15 875,0	70,7 %	16 374,8	71,3 %
<i>Frais de R&D</i>	- 790,5	3,5 %	- 857,0	3,7 %
<i>Frais publi-promotionnels</i>	- 6 776,3	30,2 %	- 6 886,2	30,0 %
<i>Frais commerciaux & administratifs</i>	- 4 610,9	20,5 %	- 4 756,8	20,7 %
Résultat d'exploitation	3 697,3	16,5 %	3 874,8	16,9 %

La **marge brute**, à 16 374 millions d'euros, ressort à 71,3 % du chiffre d'affaires, à comparer à 70,7 % en 2012, soit une amélioration de 60 points de base.

Cette amélioration résulte d'une part, des effets favorables de l'amélioration des coûts de revient des produits et de leur effet mix, ainsi que des évolutions monétaires, et d'autre part, de l'impact négatif de la consolidation des sociétés américaines *Urban Decay* et *Emiliani*.

Les **frais de recherche** sont en croissance soutenue à 8,4 % et progressent ainsi en pourcentage du chiffre d'affaires, passant de 3,5 % à 3,7 %.

Les **frais publi-promotionnels** ressortent à 30 % du chiffre d'affaires, un niveau proche de celui de 2012. Hors acquisition, ils sont stables en pourcentage du chiffre d'affaires.

Les **frais commerciaux et administratifs**, à 20,7 % du chiffre d'affaires, ressortent à un niveau légèrement supérieur, de 20 points de base, à celui de 2012.

Au total, le **résultat d'exploitation**, à 3 875 millions d'euros, ressort en croissance de 4,8 %, et s'établit à 16,9 % du chiffre d'affaires. A taux de change constants, la croissance du résultat d'exploitation se serait établie à + 7,8 %.

2) Résultat d'exploitation par branche et par division

	2012		2013	
	M€	% CA	M€	% CA
Par division opérationnelle				
Produits Professionnels	615,2	20,5 %	609,5	20,5 %
Produits Grand Public	2 050,8	19,1 %	2 166,7	19,9 %
L'Oréal Luxe	1 077,0	19,3 %	1 174,2	20,0 %
Cosmétique Active	311,2	20,4 %	340,2	21,2 %
Total des divisions cosmétiques	4 054,3	19,5 %	4 290,6	20,1 %
<i>Non alloué*</i>	- 577,2	- 2,8 %	- 604,5	- 2,8 %
Total branche cosmétique	3 477,1	16,7 %	3 686,1	17,3 %
The Body Shop	77,5	9,1 %	71,9	8,6 %
Branche dermatologique**	142,6	17,9 %	116,8	14,1 %
Groupe	3 697,3	16,5 %	3 874,8	16,9%

* Non alloué = Frais centraux Groupe, recherche fondamentale, stock-options, actions gratuites et divers. En % du chiffre d'affaires cosmétique.

**Part revenant au groupe, soit 50 %.

La rentabilité de la Division Produits Professionnels à 20,5 % est en ligne avec celle des années précédentes.

La rentabilité de la Division Produits Grand Public, à 19,9 %, s'est améliorée de 80 points de base.

La rentabilité de L'Oréal Luxe a progressé de 70 points de base.

Cosmétique Active améliore une nouvelle fois sa rentabilité qui s'établit à 21,2 %.

The Body Shop a vu sa rentabilité s'effriter de 50 points de base en 2013, à 8,6 %.

Enfin, la rentabilité de Galderma, à 14,1 %, a été impactée par une année difficile aux Etats-Unis.

3) Rentabilité par zone géographique

Résultat d'exploitation	2012		2013	
	M€	% CA	M€	% CA
Europe de l'Ouest	1 576,2	21,3 %	1 658,6	22,2 %
Amérique du Nord	959,7	18,4 %	1 003,1	18,7 %
Nouveaux Marchés	1 518,4	18,5 %	1 628,9	19,2 %
Total des zones cosmétiques*	4 054,3	19,5 %	4 290,6	20,1 %

*Avant non alloué.

La rentabilité de l'Europe de l'Ouest s'est améliorée de 90 points de base pour s'établir à 22,2 %.

La rentabilité de l'Amérique du Nord a progressé de 30 points de base, à 18,7 %.

La profitabilité des Nouveaux Marchés s'est améliorée de 70 points de base pour atteindre 19,2 %.

4) Résultat net par action ** : 5,13 euros

Compte de résultat consolidé : du résultat d'exploitation au résultat net hors éléments non récurrents.

<i>En M€</i>	2012	2013	Evolution
Résultat d'exploitation	3 697,3	3 874,8	+ 4,8 %
<i>Produits et charges financiers hors dividendes reçus</i>	- 11,0	- 42,7	
Dividendes Sanofi	313,4	327,5	
Résultat avant impôt hors éléments non récurrents	3 999,7	4 159,6	+ 4,0 %
<i>Impôt sur les résultats hors éléments non récurrents</i>	- 1 025,3	- 1 038,9	
<i>Intérêts minoritaires</i>	-2,7	- 3,2	
Résultat net part du groupe hors éléments non récurrents*	2 971,7	3 117,5	
BNPA**(€)	4,91	5,13	+ 4,4 %
Résultat net part du groupe	2 867,7	2 958,2	+ 3,2 %
Résultat net dilué par action part du groupe (€)	4,74	4,87	
Nombre d'actions moyen dilué	605 305 458	608 001 407	

* Le résultat net hors éléments non récurrents part du groupe exclut les dépréciations d'actifs, les coûts de restructuration, les effets d'impôts et les intérêts minoritaires.

** Part du groupe, dilué, par action, hors éléments non récurrents.

La **charge financière nette** ressort à 42 millions d'euros.

Les **dividendes de Sanofi** se sont élevés à 327 millions d'euros.

L'**impôt sur les résultats hors éléments non récurrents** s'est élevé à 1 038 millions d'euros, soit un taux de 25 %, légèrement inférieur à celui de 2012 qui s'élevait à 25,6 %.

Le **résultat net part du groupe hors éléments non récurrents** s'élève à 3 117 millions d'euros.

Le **Bénéfice Net Par Action**, à 5,13 euros, est en croissance de 4,4 %.

Après prise en compte des éléments non récurrents, c'est-à-dire en 2013 une charge nette d'impôts de 159 millions d'euros, le **résultat net part du groupe** s'élève à 2 958 millions d'euros, en croissance de 3,2 %.

5) Marge Brute d'Autofinancement, Bilan et Situation financière nette

La **marge brute d'autofinancement** s'est élevée à 3 906 millions d'euros, en croissance de 6,7 %.

Le **besoin en fonds de roulement** a connu, en 2013, une augmentation de 155 millions d'euros.

Les **stocks** ont légèrement augmenté en pourcentage du chiffre d'affaires, passant de 9,1 % à fin 2012 à 9,4 % à fin 2013. Les **créances clients** ont légèrement diminué passant de 14,3 % du chiffre d'affaires à fin 2012 à 14,2 % à fin 2013.

Les **investissements**, à 1 060 millions d'euros, se sont élevés à 4,6 % du chiffre d'affaires, en légère croissance par rapport à 2012 où ils ressortaient à 4,3 % du chiffre d'affaires.

En conséquence, le **flux opérationnel**, à 2 689 millions d'euros, a crû de 4,4 %.

Après paiement du dividende et des acquisitions (principalement Vogue, InterConsumer Products, Emporio Body Store et Spirig), le Groupe affiche au 31 décembre 2013 un excédent de trésorerie nette de 2 215 millions d'euros, à comparer à 1 575 millions d'euros à fin 2012.

Le bilan est particulièrement solide. Le renforcement des capitaux propres par rapport à fin 2012 résulte principalement de la mise en réserve du résultat non distribué et de la revalorisation des titres Sanofi en valeur de marché.

6) Dividende proposé à l'Assemblée Générale du 17 avril 2014

Le Conseil d'Administration a décidé de proposer à l'Assemblée Générale des actionnaires du 17 avril 2014, d'approuver un dividende de 2,50 euros par action en hausse de 8,7 % par rapport au dividende payé en 2013. Ce dividende sera mis en paiement le 05 mai 2014 (date de détachement le 29 avril 2014 à 0h00, heure de Paris).

7) Capital Social

A la date du 31 janvier 2014, le capital de la société est composé de **606 059 384** actions ayant chacune un droit de vote.

«Ce communiqué ne constitue pas une offre de vente ou la sollicitation d'une offre d'achat de titres L'Oréal. Si vous souhaitez obtenir des informations plus complètes concernant L'Oréal, nous vous invitons à vous reporter aux documents publics déposés en France auprès de l'Autorité des Marchés Financiers, également disponibles en version anglaise sur notre site Internet www.loreal-finance.com. Ce communiqué peut contenir certaines déclarations de nature prévisionnelle. Bien que la Société estime que ces déclarations reposent sur des hypothèses raisonnables à la date de publication du présent communiqué, elles sont par nature soumises à des risques et incertitudes pouvant donner lieu à un écart entre les chiffres réels et ceux indiqués ou induits dans ces déclarations.»

Contacts L'ORÉAL (standard : 01.47.56.70.00)

Actionnaires individuels et Autorités de Marché

M. Jean Régis CAROF
Tél : 01.47.56.83.02
jean-regis.carof@loreal.com

Analystes financiers et Investisseurs Institutionnels

Mme Françoise LAUVIN
Tél : 01.47.56.86.82
francoise.lauvin@loreal.com

Journalistes

Mme Stephanie CARSON-PARKER
Tél : 01.47.56.76.71
stephanie.carsonparker@loreal.com

Pour plus d'informations, veuillez consulter les banques, les sociétés de bourse ou les établissements financiers (Code I.S.I.N. : FR0000120321), ainsi que vos journaux habituels ou le site Internet dédié aux actionnaires et investisseurs, <http://www.loreal-finance.com> ou contacter le numéro vert : 0.800.66.66.66 (appel gratuit).

Informations pratiques :

La **présentation des résultats aux analystes** est organisée le **mardi 11 février à 9h00 (heure locale)** au Siège de L'Oréal, 41 rue Martre à Clichy.

Celle-ci sera précédée par un **briefing presse pour les journalistes avec Jean-Paul Agon** qui aura lieu à **8h00 (heure locale)** au Siège de L'Oréal.

D – Annexes

Annexe 1 : Chiffre d'affaires du Groupe L'Oréal 2012/2013 (en millions d'euros)

	2012	2013
<u>Premier trimestre :</u>		
Cosmétique	5 309	5 593
The Body Shop	180	182
Dermatologie	154	157
Total premier trimestre	5 643	5 932
<u>Deuxième trimestre :</u>		
Cosmétique	5 162	5 396
The Body Shop	194	187
Dermatologie	215	224
Total deuxième trimestre	5 570	5 806
<u>Premier semestre :</u>		
Cosmétique	10 471	10 989
The Body Shop	374	369
Dermatologie	368	381
Total premier semestre	11 213	11 738
<u>Troisième trimestre :</u>		
Cosmétique	5 137	5 110
The Body Shop	191	180
Dermatologie	191	185
Total troisième trimestre	5 519	5 475
<u>Neuf mois :</u>		
Cosmétique	15 608	16 099
The Body Shop	565	549
Dermatologie	559	565
Total neuf mois	16 732	17 213
<u>Quatrième trimestre :</u>		
Cosmétique	5 204	5 216
The Body Shop	290	287
Dermatologie	236	261
Total quatrième trimestre	5 730	5 763
<u>Année :</u>		
Cosmétique	20 812	21 315
The Body Shop	855	836
Dermatologie	796	826
Total année	22 463	22 977

Annexe 2 : Comptes de résultat consolidés comparés

<i>En millions d'euros</i>	2013	2012	2011
Chiffre d'affaires	22 976,6	22 462,7	20 343,1
Coût des ventes	-6 601,8	-6 587,7	-5 851,5
Marge brute	16 374,8	15 875,0	14 491,6
Frais de recherche et développement	-857,0	-790,5	-720,5
Frais publi-promotionnels	-6 886,2	-6 776,3	-6 291,6
Frais commerciaux et administratifs	-4 756,8	-4 610,9	-4 186,9
Résultat d'exploitation	3 874,8	3 697,3	3 292,6
Autres produits et charges	-135,2	-123,8	-96,3
Résultat opérationnel	3 739,6	3 573,5	3 196,3
Coût de l'endettement financier brut	-29,1	-34,5	-48,1
Produits de la trésorerie et équivalents de trésorerie	33,5	31,3	28,5
Coût de l'endettement financier net	4,4	-3,2	-19,6
Autres produits et charges financiers	-47,1	-7,8	-5,6
Dividendes Sanofi	327,5	313,4	295,6
Résultat avant impôt	4 024,4	3 875,9	3 466,7
Impôts sur les résultats	-1 063,0	-1 005,5	-1 025,8
Résultat net	2 961,4	2 870,4	2 440,9
Dont :			
• part du groupe	2 958,2	2 867,7	2 438,4
• part des minoritaires	3,2	2,7	2,5
Résultat net par action part du groupe (euros)	4,95	4,79	4,11
Résultat net dilué par action part du groupe (euros)	4,87	4,74	4,08
Résultat net par action hors éléments non récurrents part du groupe (euros)	5,22	4,97	4,36
Résultat net dilué par action hors éléments non récurrents part du groupe (euros)	5,13	4,91	4,32

Annexe 3 : Etat du résultat global consolidé

<i>En millions d'euros</i>	2013	2012	2011
Résultat net consolidé de l'exercice	2 961,4	2 870,4	2 440,9
<i>Actifs financiers disponibles à la vente</i>	677,4	1 730,9	1 051,6
<i>Couverture des flux de trésorerie</i>	13,2	103,0	-6,0
<i>Réserves de conversion</i>	-457,0	-134,3	114,5
<i>Impôt sur les éléments recyclables ⁽¹⁾</i>	-32,1	-116,9	-62,8
Eléments recyclables en résultat	201,5	1 582,7	1 097,3
<i>Gains et pertes actuariels</i>	188,9	-271,9	-172,4
<i>Impôt sur les éléments non recyclables ⁽¹⁾</i>	-63,8	86,7	56,2
Eléments non recyclables en résultat	125,1	-185,2	-116,2
Autres éléments du résultat global	326,6	1 397,5	981,1
Résultat global consolidé	3 288,0	4 267,9	3 422,0
Dont :			
• part du groupe	3 284,9	4 265,1	3 419,5
• part des minoritaires	3,1	2,8	2,5

⁽¹⁾ L'effet d'impôt se décline comme suit :

<i>En millions d'euros</i>	2013	2012	2011
<i>Actifs financiers disponibles à la vente</i>	-28,0	-90,0	-63,9
<i>Couverture des flux de trésorerie</i>	-4,1	-26,9	1,1
Eléments recyclables en résultat	-32,1	-116,9	-62,8
<i>Gains et pertes actuariels</i>	-63,8	86,7	56,2
Eléments non recyclables en résultat	-63,8	86,7	56,2
Total	-95,9	-30,2	-6,6

Annexe 4 : Bilans consolidés comparés

ACTIF

<i>En millions d'euros</i>	31.12.2013	31.12.2012 ⁽¹⁾	31.12.2011 ⁽¹⁾
Actifs non courants	21 944,2	21 321,3	19 140,9
Ecarts d'acquisition	6 457,6	6 478,2	6 204,6
Autres immobilisations incorporelles	2 547,7	2 625,4	2 477,3
Immobilisations corporelles	3 054,1	2 962,8	2 880,8
Actifs financiers non courants	9 208,3	8 531,3	6 900,9
Impôts différés actifs	676,5	723,6	677,3
Actifs courants	9 354,1	8 209,6	7 722,6
Stocks	2 158,6	2 033,8	2 052,1
Créances clients	3 253,5	3 208,8	2 996,2
Autres actifs courants	1 167,9	1 006,6	904,1
Impôts sur les bénéfices	166,8	137,2	118,0
Trésorerie et équivalents de trésorerie	2 607,3	1 823,2	1 652,2
Total	31 298,3	29 530,9	26 863,5

⁽¹⁾ Les bilans aux 31.12.2011 et 31.12.2012 ont été retraités pour tenir compte du changement de méthode comptable relatif à l'amendement de la norme IAS 19 révisée.

PASSIF

<i>En millions d'euros</i>	31.12.2013	31.12.2012 ⁽¹⁾	31.12.2011 ⁽¹⁾
Capitaux propres	22 642,8	20 925,5	17 626,9
Capital	121,2	121,8	120,6
Primes	2 101,2	1 679,0	1 271,4
Autres réserves	14 220,8	13 679,7	12 358,2
Autres éléments du résultat global	4 370,1	3 586,4	2 054,7
Réserve de conversion	-566,4	-109,4	24,9
Actions auto-détenues	-568,1	-904,5	-644,4
Résultat net part du groupe	2 958,2	2 867,7	2 438,4
Capitaux propres - part du groupe	22 637,0	20 920,7	17 623,8
Intérêts minoritaires	5,8	4,8	3,1
Passifs non courants	2 060,9	2 236,0	2 106,7
Provisions pour retraites et autres avantages	980,5	1 242,7	1 145,0
Provisions pour risques et charges	182,7	181,7	226,1
Impôts différés passifs	804,0	764,7	678,1
Emprunts et dettes financières non courants	93,7	46,9	57,5
Passifs courants	6 594,6	6 369,5	7 129,9
Dettes fournisseurs	3 346,0	3 318,0	3 247,7
Provisions pour risques et charges	557,8	552,3	500,7
Autres passifs courants	2 189,8	2 141,1	2 066,7
Impôts sur les bénéfices	202,1	157,0	224,0
Emprunts et dettes financières courants	298,9	201,1	1 090,8
Total	31 298,3	29 530,9	26 863,5

⁽¹⁾ Les bilans aux 31.12.2011 et 31.12.2012 ont été retraités pour tenir compte du changement de méthode comptable relatif à l'amendement de la norme IAS 19 révisée.

Annexe 5 : Tableaux de variations des capitaux propres consolidés

<i>En millions d'euros</i>	Nombre d'actions en circulation	Capital	Primes	Autres réserves et résultat	Autres éléments du résultat global	Actions auto- détenues	Réserves de conversion	Capitaux propres part du groupe	Intérêts minori- taires	Capitaux propres
Situation au 31.12.2010	589 655 903	120,2	1 148,3	13 346,8	1 188,1	-850,9	-89,6	14 862,9	2,9	14 865,8
Changement de méthode comptable au 01.01.2011	-	-	-	-8,1	-	-	-	-8,1	-	-8,1
Situation au 01.01.2011 ⁽¹⁾	589 655 903	120,2	1 148,3	13 338,7	1 188,1	-850,9	-89,6	14 854,8	2,9	14 857,7
Résultat net consolidé de l'exercice				2 438,4				2 438,4	2,5	2 440,9
<i>Actifs financiers disponibles à la vente</i>					987,7			987,7		987,7
<i>Couverture des flux de trésorerie</i>					-4,9			-4,9		-4,9
<i>Réserves de conversion</i>							114,5	114,5		114,5
Autres éléments du résultat global et recyclables en résultat					982,8		114,5	1 097,3		1 097,3
<i>Gains et pertes actuariels</i>					-116,2			-116,2		-116,2
Autres éléments du résultat global et non recyclables en résultat					-116,2			-116,2		-116,2
Résultat global consolidé				2 438,4	866,6		114,5	3 419,5	2,5	3 422,0
Augmentation de capital	1 991 497	0,4	123,1					123,5		123,5
Annulation d'actions auto-détenues										
Dividendes versés (hors actions propres)				-1 065,3				-1 065,3	-2,2	-1 067,5
Rémunérations payées en actions				86,8				86,8		86,8
Variations nettes des titres L'Oréal auto-détenus	2 739 023			1,7		206,5		208,2		208,2
Autres variations				-3,7				-3,7	-0,1	-3,8
Situation au 31.12.2011 ⁽¹⁾	594 386 423	120,6	1 271,4	14 796,6	2 054,7	-644,4	24,9	17 623,8	3,1	17 626,9
Résultat net consolidé de l'exercice				2 867,7				2 867,7	2,7	2 870,4
<i>Actifs financiers disponibles à la vente</i>					1 640,9			1 640,9		1 640,9
<i>Couverture des flux de trésorerie</i>					76,0			76,0	0,1	76,1
<i>Réserves de conversion</i>							-134,3	-134,3		-134,3
Autres éléments du résultat global et recyclables en résultat					1 716,9		-134,3	1 582,6	0,1	1 582,7
<i>Gains et pertes actuariels</i>					-185,2			-185,2		-185,2
Autres éléments du résultat global et non recyclables en résultat					-185,2			-185,2		-185,2
Résultat global consolidé				2 867,7	1 531,7		-134,3	4 265,1	2,8	4 267,9
Augmentation de capital	5 826 745	1,2	407,6					408,8	1,4	410,2
Annulation d'actions auto-détenues										
Dividendes versés (hors actions propres)				-1 204,3				-1 204,3	-2,5	-1 206,8
Rémunérations payées en actions				86,4				86,4		86,4
Variations nettes des titres L'Oréal auto-détenus	-1 856 506			2,4		-260,1		-257,7		-257,7
Autres variations				-1,4				-1,4		-1,4
Situation au 31.12.2012 ⁽¹⁾	598 356 662	121,8	1 679,0	16 547,4	3 586,4	-904,5	-109,4	20 920,7	4,8	20 925,5
Résultat net consolidé de l'exercice				2 958,2				2 958,2	3,2	2 961,4
<i>Actifs financiers disponibles à la vente</i>					649,5			649,5		649,5
<i>Couverture des flux de trésorerie</i>					9,1			9,1	-0,1	9,0
<i>Réserves de conversion</i>							-457,0	-457,0		-457,0
Autres éléments du résultat global et recyclables en résultat					658,6		-457,0	201,6	-0,1	201,5
<i>Gains et pertes actuariels</i>					125,1			125,1		125,1
Autres éléments du résultat global et non recyclables en résultat					125,1			125,1		125,1
Résultat global consolidé				2 958,2	783,7		-457,0	3 284,9	3,0	3 288,0
Augmentation de capital	6 199 701	1,2	422,2					423,4		423,4
Annulation d'actions auto-détenues		-1,8		-996,7		998,5		-		-
Dividendes versés (hors actions propres)				-1 380,6				-1 380,6	-2,5	-1 383,1
Rémunérations payées en actions				97,2				97,2		97,2
Variations nettes des titres L'Oréal auto-détenus	-4 762 333			1,4		-662,1		-660,7		-660,7
Engagement de rachat de titres de minoritaires				-48,3				-48,3	-0,9	-49,2
Variations de périmètre									1,4	1,4
Autres variations				0,4				0,4		0,4
Situation au 31.12.2013	599 794 030	121,2	2 101,2	17 179,0	4 370,1	-568,1	-566,4	22 637,0	5,8	22 642,8

⁽¹⁾ Après prise en compte du changement de méthode comptable relatif à l'amendement de la norme IAS 19 révisée.

Annexe 6 : Tableaux des flux de trésorerie consolidés comparés

<i>En millions d'euros</i>	2013	2012	2011
Flux de trésorerie liés à l'activité			
Résultat net part du groupe	2 958,2	2 867,7	2 438,4
Intérêts minoritaires	3,2	2,7	2,5
Elimination des charges et des produits sans incidence sur la trésorerie ou non liés à l'activité :			
• amortissements et provisions	840,1	691,6	614,3
• variation des impôts différés	7,3	17,3	85,9
• charge de rémunération des plans de stock-options / actions gratuites	97,2	86,4	86,8
• plus ou moins-values de cessions d'actifs	-	-4,3	-1,7
Marge brute d'autofinancement	3 906,0	3 661,4	3 226,2
Variation du besoin en fonds de roulement lié à l'activité	-155,8	-129,1	-322,0
Flux de trésorerie générés par l'activité (A)	3 750,2	3 532,3	2 904,2
Flux de trésorerie liés aux opérations d'investissement			
Acquisitions d'immobilisations corporelles et incorporelles	-1 060,5	-955,0	-865,7
Cessions d'immobilisations corporelles et incorporelles	8,7	7,3	15,2
Variation des autres actifs financiers (y compris les titres non consolidés)	-87,9	105,8	-1,2
Incidence des variations de périmètre	-229,5	-466,2	-717,4
Flux nets de trésorerie liés aux opérations d'investissement (B)	-1 369,2	-1 308,1	-1 569,1
Flux de trésorerie liés aux opérations de financement			
Dividendes versés	-1 426,5	-1 268,2	-1 107,6
Augmentation de capital de la société mère	423,4	408,8	123,5
Augmentation de capital des filiales	-	1,4	-
Valeur de cession / (acquisition) des actions propres	-660,6	-257,7	208,2
Rachat d'intérêts minoritaires	-	-	-
Emission (remboursement) d'emprunts à court terme	158,9	-906,7	852,8
Emission d'emprunts à long terme	-	-	-
Remboursement d'emprunts à long terme	-13,8	-13,4	-1 333,6
Flux nets de trésorerie liés aux opérations de financement (C)	-1 518,6	-2 035,8	-1 256,7
Incidence des variations de cours des devises et de juste valeur (D)	-78,3	-17,4	23,4
Variation de trésorerie (A+B+C+D)	784,1	171,0	101,8
Trésorerie d'ouverture (E)	1 823,2	1 652,2	1 550,4
Trésorerie de clôture (A+B+C+D+E)	2 607,3	1 823,2	1 652,2