

## Résultats Annuels 2015

**FORTE PROGRESSION DU CHIFFRE D'AFFAIRES : + 12,1 % à données publiées**

**NOUVELLE HAUSSE DE LA MARGE D'EXPLOITATION**

**FORTE CROISSANCE DU BÉNÉFICE NET PAR ACTION\***

- **Chiffre d'affaires : 25,26 milliards d'euros**
  - + 12,1 % à données publiées
  - + 4,9 % à taux de change constants
  - + 3,9 % à données comparables
- **Résultat d'exploitation : 4,388 milliards d'euros, soit 17,4 % du chiffre d'affaires**
- **Bénéfice net par action\* : 6,18 euros, en progression de 15,7 %**
- **Dividende\*\* : + 14,8 % à 3,10 euros**

Le Conseil d'Administration de L'Oréal s'est réuni le 11 février 2016 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 2015.

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

*« Dans une année marquée par un ralentissement économique mondial et une volatilité internationale accrue, L'Oréal a connu en 2015 une forte croissance, portée par un effet monétaire positif, et a surperformé le marché dans trois de ses quatre Divisions.*

*La Division Cosmétique Active fait une nouvelle fois preuve d'un grand dynamisme partout dans le monde et renforce son leadership sur un marché dermocosmétique tonique. L'Oréal Luxe délivre cette année encore une croissance robuste, soutenue par la force de son portefeuille de marques et ses lancements à la pointe de l'innovation. La Division des Produits Professionnels recueille les fruits de son travail d'animation du marché de la beauté professionnelle et poursuit son amélioration régulière. Enfin, la Division des Produits Grand Public n'a pas surperformé son marché mais sa croissance s'est renforcée au second semestre grâce, en particulier, à la forte accélération sur la catégorie du maquillage.*

*Par zone géographique, L'Oréal a encore accentué son leadership en Europe et a nettement accru sa performance en Amérique du Nord au fil des trimestres. Les Nouveaux Marchés ont connu une évolution plus contrastée, dans un contexte tendu dans certains pays, comme le Brésil et la Russie.*

*Atteignant 1,3 milliard d'euros, les ventes en e-commerce\*\*\* ont connu une croissance particulièrement rapide et ont atteint plus de 5 % du chiffre d'affaires du Groupe.*

*La croissance du chiffre d'affaires, du bénéfice net par action\* et du dividende, confortée par l'effet devises positif, illustre à nouveau la qualité et la robustesse du modèle économique de L'Oréal.*

*Dans un environnement économique volatil et incertain, en particulier dans certains pays émergents, le Groupe peut compter sur sa présence équilibrée par métier, par circuit de distribution et par zone géographique. Nous abordons l'année 2016 avec l'ambition de surperformer le marché cosmétique et de réaliser une nouvelle année de croissance du chiffre d'affaires et des résultats. »*

(...)

\* Résultat net dilué par action hors éléments non récurrents part du groupe des activités poursuivies.

\*\* Proposé à l'Assemblée Générale du 20 avril 2016.

\*\*\* Chiffre d'affaires sur nos sites en propre + estimation du chiffre d'affaires réalisé par nos marques correspondant aux ventes sur les sites e-commerce de nos distributeurs (donnée non audité) ; à données comparables.

(...)

Le Conseil proposera également à l'Assemblée Générale du mercredi 20 avril 2016 le renouvellement du mandat d'administrateur de Messieurs Jean-Pierre Meyers, Jean-Victor Meyers et Bernard Kasriel.

Le mandat de Madame Christiane Kuehne arrivera à échéance à l'issue de l'Assemblée Générale du 20 avril 2016. Le Conseil d'Administration remercie chaleureusement Madame Christiane Kuehne pour la qualité de sa contribution à ses débats pendant ces quatre années de mandat.

Le Conseil soumettra au vote de l'Assemblée la nomination en qualité d'administrateur de Madame Béatrice Guillaume-Grabisch, Directrice Générale de Nestlé Deutschland.

Monsieur Louis Schweitzer a présenté sa démission du Conseil d'Administration conformément au Règlement Intérieur du Conseil, l'Assemblée Générale 2016 étant celle qui suit son 73<sup>ème</sup> anniversaire. Cette décision prendra effet à l'issue de cette Assemblée Générale. Le Conseil tient à lui exprimer sa profonde reconnaissance pour son engagement et sa contribution particulièrement importante en qualité de Président du Comité d'Audit et de membre du Comité Stratégie et Développement Durable.

Le Conseil proposera à l'Assemblée Générale du 20 avril 2016 la candidature en qualité d'administrateur de Madame Eileen Naughton, qui exerce actuellement chez Google les fonctions de *Vice-President and Managing Director, UK and Ireland*. Ceci porterait la proportion de femmes à 46,6 % du Conseil.

Les nominations et renouvellements présentés ayant une incidence sur la composition des Comités, celle-ci est détaillée dans le tableau ci-dessous, sous réserve du vote des résolutions relatives aux renouvellements de mandats ou aux nominations d'administrateurs lors de l'Assemblée Générale des actionnaires le 20 avril 2016.

**Projection de la composition des Comités d'études du Conseil  
à l'issue de l'Assemblée Générale des actionnaires du 20 avril 2016**

	Comités d'études du Conseil			
	<i>Stratégie et Développement Durable</i>	<i>Audit</i>	<i>RH et Rémunérations</i>	<i>Nominations et Gouvernance</i>
○ Président ● Membre du Comité				
M. Jean-Paul Agon	○			
Mme Françoise Bettencourt Meyers	●			
M. Peter Brabeck-Letmathe	●		●	●
M. Jean-Pierre Meyers*	●		●	●
Mme Ana Sofia Amaral			●	
Mme Sophie Bellon		●		○
M. Charles-Henri Filippi		●	○	●
M. Xavier Fontanet	●			
Mme Belén Garijo			●	
Mme Béatrice Guillaume-Grabisch*		●		
M. Bernard Kasriel*	●			
M. Georges Liarakapis		●		
M. Jean-Victor Meyers*		●		
Mme Virginie Morgon		○		
Mme Eileen Naughton*				

Par ailleurs, le Conseil a décidé, dans le cadre de l'autorisation votée par l'Assemblée Générale du 22 avril 2015, de procéder au cours du premier semestre 2016 à des rachats d'actions L'Oréal pour un montant maximum de 500 millions d'euros. Les actions ainsi rachetées ont vocation à être annulées\*\*.

\* Sous réserve du vote des résolutions relatives aux renouvellements de mandats ou aux nominations d'administrateurs lors de l'Assemblée Générale des actionnaires le 20 avril 2016.

\*\* Le Document de Référence de L'Oréal déposé auprès de l'AMF le 17 mars 2015 contient, pages 274 et 275, les autres éléments du descriptif du programme de rachat d'actions prévu par l'article 241-2 du Règlement général de l'AMF.

## A – Évolution du chiffre d'affaires 2015

À 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 + 3,9 %.

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

Les effets monétaires ont eu un impact positif de + 7,2 %.

La croissance à taux de change constants ressort à + 4,9 %.

À données publiées, le chiffre d'affaires du Groupe au 31 décembre 2015 atteint 25,26 milliards d'euros, en progression de + 12,1 %.

### Chiffre d'affaires par Division opérationnelle et Zone géographique

	4 <sup>ème</sup> trimestre 2015			Au 31 décembre 2015		
	M€	Croissance à données Comparables	Croissance à données Publiées	M€	Croissance à données Comparables	Croissance à données Publiées
<b><u>Par Division opérationnelle</u></b>						
Produits Professionnels	848,3	4,0 %	8,5 %	3 399,7	3,4 %	12,1 %
Produits Grand Public	2 883,5	3,1 %	6,4 %	11 844,2	2,5 %	10,0 %
L'Oréal Luxe	2 038,0	6,8 %	13,5 %	7 230,0	6,1 %	16,7 %
Cosmétique Active	388,3	9,9 %	8,1 %	1 816,3	7,8 %	9,4 %
<b>Total Divisions cosmétiques</b>	<b>6 158,1</b>	<b>4,8 %</b>	<b>9,1 %</b>	<b>24 290,2</b>	<b>4,1 %</b>	<b>12,2 %</b>
<b><u>Par Zone géographique</u></b>						
Europe de l'Ouest	2 008,9	2,7 %	4,5 %	8 042,7	2,3 %	4,5 %
Amérique du Nord	1 706,8	5,0 %	18,2 %	6 654,4	3,5 %	23,5 %
Nouveaux Marchés, dont :	2 442,4	6,5 %	7,1 %	9 593,0	6,0 %	11,9 %
- Asie, Pacifique	1 406,8	5,5 %	13,9 %	5 463,5	4,7 %	19,7 %
- Amérique Latine	466,2	2,2 %	- 8,8 %	1 871,3	4,6 %	0,9 %
- Europe de l'Est	385,1	10,8 %	- 1,5 %	1 530,4	9,8 %	- 3,5 %
- Afrique, Moyen-Orient	184,3	19,3 %	27,9 %	727,9	12,1 %	28,1 %
<b>Total Divisions cosmétiques</b>	<b>6 158,1</b>	<b>4,8 %</b>	<b>9,1 %</b>	<b>24 290,2</b>	<b>4,1 %</b>	<b>12,2 %</b>
The Body Shop	342,9	- 5,8 %	7,3 %	967,2	- 0,9 %	10,7 %
<b>Total Groupe</b>	<b>6 501,0</b>	<b>4,2 %</b>	<b>9,0 %</b>	<b>25 257,4</b>	<b>3,9 %</b>	<b>12,1 %</b>

## PRODUITS PROFESSIONNELS

**La Division des Produits Professionnels progresse de + 3,4 % à données comparables et de + 12,1 % à données publiées. La croissance accélère en Amérique du Nord et en Europe de l'Ouest.**

- Premier contributeur à la croissance, le soin du cheveu poursuit sa progression porté par de nombreux succès : *Pro Fiber* et *Serioxyl* de *L'Oréal Professionnel*, *Chronologiste*, *Thérapeute* et *Fusio-Dose* de *Kérastase*, *Frizz Dismiss* et *Extreme Length* de *Redken*. En coloration, toutes les marques sont en hausse, soutenues par des piliers solides animés tout au long de l'année. Les soins professionnels *Carita* se développent rapidement en Europe de l'Ouest.
- Toutes les Zones géographiques sont en croissance. De nombreux pays d'Amérique Latine sont en forte accélération. L'Europe de l'Est affiche de nouveau une progression à deux chiffres. Les États-Unis, l'Inde et le Royaume-Uni sont les premiers contributeurs à la croissance.

## PRODUITS GRAND PUBLIC

**La Division des Produits Grand Public enregistre une croissance de + 2,5 % à données comparables et de + 10,0 % à données publiées, avec une accélération de la performance au second semestre.**

- La Division a renforcé son leadership en maquillage, sa première catégorie : chacune de ses marques affiche une croissance rapide. *Maybelline*, N°1 mondial du maquillage, a renoué avec une forte dynamique, en particulier aux États-Unis, grâce à un rythme d'innovations soutenu et une stratégie numérique réussie. *L'Oréal Paris* a déployé sa nouvelle plateforme « *Makeup Designer Paris* » avec succès. *NYX Professional Makeup* confirme sa très grande attractivité auprès des jeunes, très connectés et fans de maquillage partout où la marque est présente, notamment aux États-Unis.  
Le soin du cheveu a progressé, porté par le déploiement mondial de la gamme *Huile Extraordinaire* de *L'Oréal Paris*. De plus, *Ultra Doux* de *Garnier* s'est enrichi d'une nouvelle gamme *Olive Mythique* et a été lancé avec succès en Allemagne et en Espagne.
- La Division renoue avec un rythme de croissance solide en Amérique du Nord. Elle est stable en Europe de l'Ouest avec de bonnes performances au Royaume-Uni et en Allemagne. Elle progresse dans chacun des Nouveaux Marchés, avec une croissance à deux chiffres en Europe de l'Est et en Afrique, Moyen-Orient. Enfin, le e-commerce\* croît fortement dans toutes les Zones.

## L'ORÉAL LUXE

**L'Oréal Luxe enregistre une progression de + 6,1 % à données comparables et + 16,7 % à données publiées. La Division surperforme une nouvelle fois le marché, portée par le dynamisme du maquillage et des parfums, ainsi que par l'e-commerce\*.**

- *Yves Saint Laurent* signe une excellente année grâce au succès de *Black Opium*, lancé également aux États-Unis et à de grandes innovations sur le maquillage des lèvres avec *Pop Water* et *Volupté Tint-in-oil*. *Giorgio Armani* confirme son dynamisme avec l'essor des fragrances *Si* et *Acqua di Giò Profumo*. La croissance de *Lancôme* est soutenue en Europe, portée par le succès de la ligne *La vie est belle* devenue N°1, le fond de teint *Miracle Cushion*, Prix d'Excellence Marie Claire, les mascaras et le soin *Advanced Génifique*. Fait marquant sur le soin de la peau : *Kiehl's* signe encore une année de croissance à deux chiffres. *Urban Decay* est aujourd'hui distribuée dans 35 pays et poursuit son essor grâce aux palettes *Naked* et à son offre sur le teint.
- L'Oréal Luxe est en croissance dans toutes les Zones et surperforme le marché en Europe de l'Ouest. L'Amérique du Nord termine bien l'année. En dépit du contexte économique volatil dans les Nouveaux Marchés, l'Amérique Latine, l'Europe de l'Est et l'Afrique, Moyen-Orient progressent à deux chiffres. L'Asie, Pacifique enregistre de belles performances, y compris en Chine.

\* Chiffre d'affaires sur nos sites en propre + estimation du chiffre d'affaires réalisé par nos marques correspondant aux ventes sur les sites e-commerce de nos distributeurs (donnée non audité) ; à données comparables.

## COSMÉTIQUE ACTIVE

La Division fait de nouveau preuve d'une grande vitalité avec une progression de son chiffre d'affaires de + 7,8 % à données comparables et + 9,4 % à données publiées, et avec une surperformance dans un marché très dynamique.

- *Vichy* retrouve au dernier trimestre un rythme de croissance solide et le lancement de la gamme de soin corps *Ideal Body* permet à la marque de se développer fortement sur ce segment, tandis que l'innovation *Neovadiol Complexe Substitutif*, lancée au second semestre, est un succès. Pour la sixième année consécutive, *La Roche-Posay* affiche une croissance à deux chiffres avec une progression remarquable de ses franchises *Tolériane*, *Effaclar*, *Lipikar* et *Cicaplast*. *SkinCeuticals* contribue fortement à l'expansion de la Division et poursuit son développement dans toutes les Zones. *Roger&Gallet* se développe en soin de la peau.
- Toutes les Zones participent à la croissance. Au sein des Nouveaux Marchés, l'Asie, Pacifique, l'Amérique Latine et l'Afrique, Moyen-Orient connaissent une progression rapide. L'Europe de l'Ouest accélère au second semestre.

## Synthèse multi-divisions par Zone géographique

### EUROPE DE L'OUEST

En Europe de l'Ouest, l'activité progresse de + 2,3 % à données comparables et de + 4,5 % à données publiées. Grâce à L'Oréal Luxe, aux Divisions Cosmétique Active et Produits Professionnels, le Groupe surperforme le marché, notamment en Europe du Sud et affiche de belles progressions au Royaume-Uni et en Allemagne. Dans la Zone, les marchés du luxe et de la dermocosmétique restent porteurs. Alors que le circuit de la grande diffusion demeure étale, la marque *Garnier* gagne des parts de marché en soin du cheveu et soin de la peau.

### AMÉRIQUE DU NORD

Avec + 3,5 % en comparable et + 23,5 % en publié, la croissance de l'Amérique du Nord s'est accentuée au fil de l'année. Au sein de L'Oréal Luxe, *Urban Decay*, *Kiehl's* et *Yves Saint Laurent* enregistrent une progression à deux chiffres. La Division des Produits Professionnels se redresse, tirée par l'élan de la marque *Redken*. La dynamique de la Division des Produits Grand Public est portée par le maquillage avec la percée de *NYX Professional Makeup* et l'accélération de *Maybelline*.

### NOUVEAUX MARCHÉS

- **Asie, Pacifique** : L'activité progresse de + 4,7 % à données comparables et de + 19,7 % à données publiées. En dépit d'un marché difficile à Hong Kong, la croissance de L'Oréal Luxe s'est améliorée au dernier trimestre, tirée par d'excellentes performances au Japon. Les marques *Yves Saint Laurent*, *Kiehl's*, *Giorgio Armani* et *Urban Decay* ont fortement contribué au succès de la Division. La Division des Produits Grand Public bénéficie des bonnes performances de l'Inde, de l'Australie et de la Thaïlande ainsi que de *L'Oréal Paris*, en particulier en Chine. *Magic* traverse une phase de transition. La Division Cosmétique Active signe une forte croissance, portée par le développement de *La Roche-Posay*.
- **Amérique Latine** : Le chiffre d'affaires a progressé de + 4,6 % en comparable et de + 0,9 % en publié grâce aux croissances à deux chiffres de la Division Cosmétique Active et de L'Oréal Luxe. À noter en particulier les très bonnes performances de *SkinCeuticals*, *Vichy*, *La Roche-Posay*, *Lancôme* et *Kiehl's*. Hors Brésil, l'Amérique Latine est en croissance comparable à deux chiffres. L'environnement au Brésil continue à pénaliser l'activité de la Zone.
- **Europe de l'Est** : La Zone affiche + 9,8 % en comparable et - 3,5 % en publié. Les Divisions Produits Grand Public, Produits Professionnels et L'Oréal Luxe enregistrent une croissance à deux chiffres portée par la Russie, la Turquie et l'Ukraine. Toutes les Divisions gagnent significativement des parts de marché, en particulier la Division des Produits Grand Public dans toutes les catégories : soin du cheveu, coloration, soin de la peau et déodorants. Portée par le lancement du mascara *Lash Sensational*, la marque *Maybelline* affiche la croissance la plus forte de la Division.

- **Afrique, Moyen-Orient** : La progression atteint + 12,1 % à données comparables et + 28,1 % à données publiées. La croissance a été particulièrement rapide en Égypte, au Pakistan et en Arabie Saoudite où elle est supérieure à 20 %. L'Afrique du Sud demeure solide. Dans un contexte de ralentissement récent dans plusieurs pays, les marques *Garnier*, *L'Oréal Paris*, *Maybelline*, *Giorgio Armani*, *Yves Saint Laurent*, *Ralph Lauren*, *Kérastase*, *Vichy* et *La Roche-Posay* enregistrent des croissances à deux chiffres. L'ensemble des Divisions progresse avec des gains de part de marché dans leur circuit respectif.

## THE BODY SHOP

The Body Shop enregistre - 0,9 % en comparable et + 10,7 % en publié. Sur l'année, la marque enregistre une bonne dynamique en Afrique, Moyen-Orient ainsi qu'en Europe, et notamment au Royaume-Uni, son marché d'origine. La stratégie de recentrage sur le soin s'avère fructueuse dans tous les marchés avec une forte contribution de la nouvelle gamme *Oils of Life*. En revanche, certains marchés asiatiques ont connu des fortes turbulences, en particulier Hong Kong, et les ventes de Noël ont été inférieures aux attentes en Amérique du Nord.

## **B – Faits marquants de la période du 01/10/15 au 31/12/15**

- Il n'y a eu, au cours de la période du 1<sup>er</sup> octobre au 31 décembre 2015, aucun évènement ou changement de nature à modifier significativement la situation financière du Groupe.
- Le 4 janvier 2016, L'Oréal USA a annoncé l'acquisition de Raylon Corporation, fournisseur de salons de coiffure à travers un réseau de représentants et de points de vente réservés aux professionnels. Cette acquisition renforce le réseau de distribution SalonCentric et complète la couverture des salons de coiffure américains.

## **C – Résultats 2015**

Comptes audités, certification en cours.

### **1) Rentabilité d'exploitation à 17,4 % du chiffre d'affaires**

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

	2014		2015	
	M€	% CA	M€	% CA
<b>Chiffre d'affaires</b>	<b>22 532,0</b>	<b>100,0 %</b>	<b>25 257,4</b>	<b>100,0 %</b>
<i>Coût des ventes</i>	- 6 500,7	28,9 %	- 7 277,4	28,8 %
<b>Marge brute</b>	<b>16 031,3</b>	<b>71,1%</b>	<b>17 980,0</b>	<b>71,2 %</b>
<i>Frais de R&amp;D</i>	- 760,6	3,4 %	- 794,1	3,1 %
<i>Frais publi-promotionnels</i>	- 6 558,9	29,1 %	- 7 359,6	29,1 %
<i>Frais commerciaux &amp; administratifs</i>	- 4 821,1	21,4 %	- 5 438,6	21,5 %
<b>Résultat d'exploitation</b>	<b>3 890,7</b>	<b>17,3 %</b>	<b>4 387,7</b>	<b>17,4 %</b>

La **marge brute**, à 17 980 millions d'euros, ressort à 71,2 % du chiffre d'affaires, à comparer à 71,1 % en 2014, soit une progression de 10 points de base.

Les **frais de recherche** à 3,1 % du chiffre d'affaires, ont diminué en valeur relative en raison d'un effet monétaire favorable, plus des 2/3 de ces dépenses étant réalisées en zone euro.

Les **frais publi-promotionnels** sont restés stables par rapport à 2014, à 29,1 % du chiffre d'affaires.



Les **frais commerciaux et administratifs**, à 21,5 % du chiffre d'affaires, ressortent à un niveau légèrement supérieur, de 10 points de base, à celui de 2014.

Au total, le **résultat d'exploitation**, à 4 388 millions d'euros, ressort en croissance de 12,8 %, et s'établit à 17,4 % du chiffre d'affaires.

## 2) Résultat d'exploitation par Division opérationnelle

	2014		2015	
	M€	% CA	M€	% CA
<b>Par Division opérationnelle</b>				
Produits Professionnels	608,8	20,1 %	678,5	20,0 %
Produits Grand Public	2 186,2	20,3 %	2 385,8	20,1 %
L'Oréal Luxe	1 269,2	20,5 %	1 497,5	20,7 %
Cosmétique Active	376,4	22,7 %	414,7	22,8 %
<b>Total des Divisions cosmétiques</b>	<b>4 440,6</b>	<b>20,5 %</b>	<b>4 976,4</b>	<b>20,5 %</b>
<i>Non alloué*</i>	- 615,2	- 2,8 %	- 643,6	- 2,6 %
The Body Shop	65,3	7,5 %	54,8	5,7 %
<b>Groupe</b>	<b>3 890,7</b>	<b>17,3 %</b>	<b>4 387,7</b>	<b>17,4 %</b>

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

La rentabilité de la **Division des Produits Professionnels** à 20,0 % est en baisse de 10 points de base, en raison de la consolidation de *Decléor* et *Carita*, qui entraîne un impact négatif de 20 points de base pour la Division. Hors acquisitions, la rentabilité a donc progressé de 10 points de base.

La rentabilité de la **Division des Produits Grand Public** ressort à 20,1 %, soit une baisse de 20 points de base par rapport à 2014, du fait de l'entrée en consolidation de *Niely* au Brésil, comme anticipé.

La rentabilité de **L'Oréal Luxe** a progressé de 20 points de base en 2015.

La **Division Cosmétique Active** affiche une nouvelle augmentation de sa rentabilité pour atteindre 22,8 %.

**The Body Shop** a vu sa rentabilité s'effriter en 2015, à 5,7 %, dans une année de transformations importantes, en raison d'une activité décevante au 4<sup>ème</sup> trimestre et de l'effet dilutif de l'acquisition du franchisé australien.

## 3) Rentabilité par Zone géographique

Résultat d'exploitation	2014		2015	
	M€	% CA	M€	% CA
Europe de l'Ouest	1 746,1	22,7 %	1 827,1	22,7 %
Amérique du Nord	1 010,4	18,7 %	1 256,8	18,9 %
Nouveaux Marchés	1 684,1	19,6 %	1 892,6	19,7 %
<b>Total des Zones cosmétiques*</b>	<b>4 440,6</b>	<b>20,5 %</b>	<b>4 976,4</b>	<b>20,5 %</b>

\*Avant non alloué.

La rentabilité de l'**Europe de l'Ouest** est restée stable à 22,7 %.

En **Amérique du Nord**, la rentabilité s'est améliorée de 20 points de base, à 18,9 %.

Et dans les **Nouveaux Marchés**, la profitabilité a, cette année encore, progressé de 10 points de base, pour atteindre 19,7 %.

## 4) Résultat net des activités poursuivies

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

En M€	2014	2015	Évolution
<b>Résultat d'exploitation</b>	<b>3 890,7</b>	<b>4 387,7</b>	<b>+ 12,8 %</b>
<i>Produits et charges financiers hors dividendes reçus</i>	- 24,1	- 13,8	
<i>Dividendes Sanofi</i>	331,0	336,9	
Résultat avant impôt hors éléments non récurrents	4 197,7	4 710,8	+ 12,2 %
<i>Impôt sur les résultats hors éléments non récurrents</i>	- 1 069,5	- 1 219,7	
<i>Résultat net des sociétés mises en équivalence hors éléments non récurrents</i>	- 3,0	-	
<i>Intérêts minoritaires</i>	+ 0,1	- 1,3	
<b>Résultat net part du groupe hors éléments non récurrents*</b>	<b>3 125,3</b>	<b>3 489,8</b>	<b>+ 11,7 %</b>
<b>BNPA**(€)</b>	<b>5,34</b>	<b>6,18</b>	<b>+ 15,7 %</b>
<b>Résultat net part du groupe</b>	<b>4 910,2</b>	<b>3 297,4</b>	
Résultat net dilué par action part du groupe (€)	8,39	5,84	
<b>Nombre d'actions moyen dilué</b>	<b>585 238 674</b>	<b>564 891 388</b>	

\* 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.

\*\* Résultat net dilué par action hors éléments non récurrents part du groupe des activités poursuivies.

La **charge financière nette** ressort à 14 millions d'euros.

Les **dividendes de Sanofi** se sont élevés à 337 millions d'euros.

L'**impôt sur les résultats hors éléments non récurrents** s'est élevé à 1 220 millions d'euros, soit un taux d'imposition de 25,9 %, légèrement supérieur à celui de 2014 qui s'élevait à 25,5 %.

Le **résultat net part du groupe hors éléments non récurrents** s'élève à 3 490 millions d'euros en augmentation de 11,7 %.

Le **Bénéfice Net Par Action**, à 6,18 euros, est en croissance de 15,7 % par rapport au Bénéfice Net Par Action de 2014.

Les **éléments non récurrents part du groupe** se sont élevés en 2015 à 192 millions d'euros correspondant pour une large part à l'impact comptable de la déconsolidation de la filiale vénézuélienne, et à la taxe française de 3 % sur les distributions de dividendes.

Le **résultat net part du groupe** ressort à 3 297 millions d'euros.

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

La **marge brute d'autofinancement** s'est élevée à 4 399 millions d'euros, en progression de + 15,5 %.

Le **besoin en fonds de roulement** en 2015 a connu une augmentation de 196 millions d'euros. Cette augmentation résulte pour l'essentiel du paiement de l'amende à l'autorité de la concurrence en France pour un montant de 189 millions d'euros.

Les **investissements** se sont élevés à 1 172 millions d'euros, soit 4,6 % du chiffre d'affaires, en légère augmentation par rapport à 2014 où ils ressortaient à 4,5 % du chiffre d'affaires.

La **situation nette de trésorerie** s'établit à 618 millions d'euros au 31 décembre 2015, à comparer à une dette nette de 671 millions au 31 décembre 2014.

Le **bilan** est particulièrement solide avec des capitaux propres qui s'élèvent à près de 24 milliards d'euros.



## 6) Dividende proposé à l'Assemblée Générale du 20 avril 2016

Le Conseil d'Administration a décidé de proposer à l'Assemblée Générale des actionnaires du 20 avril 2016, d'approuver un dividende de 3,10 euros par action en hausse de 14,8% par rapport au dividende payé en 2015. Ce dividende sera mis en paiement le 3 mai 2016 (date de détachement le 29 avril 2016 à 0h00, heure de Paris).

## 7) Capital Social

À la date du 31 décembre 2015, le capital de la société est composé de **562 983 348** 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](http://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  
Tel: 01.47.56.83.02  
[jean-regis.carof@loreal.com](mailto:jean-regis.carof@loreal.com)

### Analystes financiers et Investisseurs Institutionnels

Mme Françoise LAUVIN  
Tel: 01.47.56.86.82  
[francoise.lauvin@loreal.com](mailto:francoise.lauvin@loreal.com)

### Journalistes

Mme Stephanie CARSON-PARKER  
Tel: 01.47.56.76.71  
[stephanie.carsonparker@loreal.com](mailto: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 l'application mobile L'Oréal Finance, ou contacter le numéro vert : 0.800.66.66.66 (appel gratuit).

---

## D – Annexes

### Annexe 1 : Chiffre d'affaires du Groupe L'Oréal 2014/2015 (en millions d'euros)

	2014	2015
<u>Premier trimestre :</u>		
Divisions cosmétiques	5 462,2	6 243,9
The Body Shop	176,4	192,4
<b>Total premier trimestre</b>	<b>5 638,6</b>	<b>6 436,3</b>
<u>Deuxième trimestre :</u>		
Divisions cosmétiques	5 348,5	6 163,1
The Body Shop	187,4	219,5
<b>Total deuxième trimestre</b>	<b>5 536,0</b>	<b>6 382,6</b>
<u>Premier semestre :</u>		
Divisions cosmétiques	10 810,8	12 407,0
The Body Shop	363,8	411,9
<b>Total premier semestre</b>	<b>11 174,6</b>	<b>12 818,9</b>
<u>Troisième trimestre :</u>		
Divisions cosmétiques	5 200,7	5 725,1
The Body Shop	190,4	212,5
<b>Total troisième trimestre</b>	<b>5 391,1</b>	<b>5 937,5</b>
<u>Neuf mois :</u>		
Divisions cosmétiques	16 011,4	18 132,1
The Body Shop	554,2	624,3
<b>Total neuf mois</b>	<b>16 565,7</b>	<b>18 756,4</b>
<u>Quatrième trimestre :</u>		
Divisions cosmétiques	5 646,7	6 158,1
The Body Shop	319,6	342,9
<b>Total quatrième trimestre</b>	<b>5 966,4</b>	<b>6 501,0</b>
<u>Année :</u>		
Divisions cosmétiques	21 658,2	24 290,2
The Body Shop	873,8	967,2
<b>Total année</b>	<b>22 532,0</b>	<b>25 257,4</b>

## Annexe 2 : Comptes de résultat consolidé comparés

En millions d'euros	2015	2014	2013
<b>Chiffre d'affaires</b>	<b>25 257,4</b>	<b>22 532,0</b>	<b>22 124,2</b>
Coût des ventes	-7 277,4	-6 500,7	-6 379,4
<b>Marge brute</b>	<b>17 980,0</b>	<b>16 031,3</b>	<b>15 744,8</b>
Frais de recherche et développement	-794,1	-760,6	-748,3
Frais publi-promotionnels	-7 359,6	-6 558,9	-6 621,7
Frais commerciaux et administratifs	-5 438,6	-4 821,1	-4 614,4
<b>Résultat d'exploitation</b>	<b>4 387,7</b>	<b>3 890,7</b>	<b>3 760,4</b>
Autres produits et charges	-193,4	-307,2	-128,6
<b>Résultat opérationnel</b>	<b>4 194,3</b>	<b>3 583,5</b>	<b>3 631,8</b>
Coût de l'endettement financier brut	-23,7	-31,4	-23,1
Produits de la trésorerie et équivalents de trésorerie	55,6	42,3	36,4
<b>Coût de l'endettement financier net</b>	<b>31,9</b>	<b>11,0</b>	<b>13,3</b>
Autres produits et charges financiers	-45,7	-35,1	-44,7
Dividendes Sanofi	336,9	331,0	327,5
<b>Résultat avant impôt et sociétés mises en équivalence</b>	<b>4 517,4</b>	<b>3 890,4</b>	<b>3 928,0</b>
Impôts sur les résultats	-1 222,9	-1 111,0	-1 043,6
Résultat net des sociétés mises en équivalence	4,0	-13,5	-3,0
<b>Résultat net des activités poursuivies</b>	<b>3 298,5</b>	<b>2 765,9</b>	<b>2 881,4</b>
<b>Résultat net des activités abandonnées</b>	<b>-</b>	<b>2 142,7</b>	<b>80,0</b>
<b>Résultat net</b>	<b>3 298,5</b>	<b>4 908,6</b>	<b>2 961,4</b>
Dont :			
• part du groupe	3 297,4	4 910,2	2 958,2
• part des minoritaires	1,1	-1,6	3,2
Résultat net par action part du groupe <i>(en euros)</i>	5,92	8,51	4,95
Résultat net dilué par action part du groupe <i>(en euros)</i>	5,84	8,39	4,87
Résultat net par action part du groupe des activités poursuivies <i>(en euros)</i>	5,92	4,79	4,82
Résultat net dilué par action part du groupe des activités poursuivies <i>(en euros)</i>	5,84	4,73	4,73
Résultat net par action hors éléments non récurrents part du groupe des activités poursuivies <i>(en euros)</i>	6,26	5,41	5,07
Résultat net dilué par action hors éléments non récurrents part du groupe des activités poursuivies <i>(en euros)</i>	6,18	5,34	4,99

### Annexe 3 : État du résultat global consolidé

En millions d'euros	2015	2014	2013
<b>Résultat net consolidé de l'exercice</b>	<b>3 298,5</b>	<b>4 908,6</b>	<b>2 961,4</b>
Actifs financiers disponibles à la vente	347,6	-172,7	677,4
Couverture des flux de trésorerie	60,1	-17,2	13,2
Réserves de conversion	373,7	584,0	-457,0
Impôt sur les éléments recyclables <sup>(1)</sup>	-28,9	7,3	-32,1
<b>Éléments recyclables en résultat</b>	<b>752,5</b>	<b>401,4</b>	<b>201,5</b>
Gains et pertes actuariels	598,1	-672,7	188,9
Impôt sur les éléments non recyclables <sup>(1)</sup>	-205,3	225,1	-63,8
<b>Éléments non recyclables en résultat</b>	<b>392,8</b>	<b>-447,6</b>	<b>125,1</b>
<b>Autres éléments du résultat global</b>	<b>1 145,3</b>	<b>-46,2</b>	<b>326,6</b>
<b>Résultat global consolidé</b>	<b>4 443,8</b>	<b>4 862,4</b>	<b>3 288,0</b>
Dont :			
• part du groupe	4 443,1	4 864,3	3 284,9
• part des minoritaires	0,7	-1,9	3,1

<sup>(1)</sup> L'effet d'impôt se décline comme suit :

En millions d'euros	2015	2014	2013
Actifs financiers disponibles à la vente	-14,4	7,2	-28,0
Couverture des flux de trésorerie	-14,4	0,1	-4,1
<b>Éléments recyclables en résultat</b>	<b>-28,9</b>	<b>7,3</b>	<b>-32,1</b>
Gains et pertes actuariels	-205,3	225,1	-63,8
<b>Éléments non recyclables en résultat</b>	<b>-205,3</b>	<b>225,1</b>	<b>-63,8</b>
<b>Total</b>	<b>-234,1</b>	<b>232,4</b>	<b>-95,9</b>

## Annexe 4 : Bilans consolidés comparés

### Actif

En millions d'euros	31.12.2015	31.12.2014 <sup>(1)</sup>	31.12.2013 <sup>(1)</sup>
<b>Actifs non courants</b>	<b>24 457,6</b>	<b>23 284,2</b>	<b>21 485,1</b>
Écarts d'acquisition	8 151,5	7 525,5	6 206,0
Autres immobilisations incorporelles	2 942,9	2 714,6	2 105,4
Immobilisations corporelles	3 403,5	3 141,1	2 891,2
Actifs financiers non courants	9 410,9	9 069,0	9 204,0
Titres mis en équivalence	1,0	-	435,2
Impôts différés actifs	547,9	834,0	643,3
<b>Actifs courants</b>	<b>9 253,7</b>	<b>8 774,6</b>	<b>9 389,6</b>
<b>Actifs courants hors actifs détenus en vue de la vente</b>	<b>9 253,7</b>	<b>8 774,6</b>	<b>9 389,6</b>
Stocks	2 440,7	2 262,9	2 085,2
Créances clients	3 627,7	3 297,8	3 022,8
Autres actifs courants	1 486,9	1 199,3	1 500,3
Impôts sur les bénéfices	298,6	97,6	122,1
Trésorerie et équivalents de trésorerie	1 399,8	1 917,0	2 659,3
<b>Actifs détenus en vue de la vente</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Total</b>	<b>33 711,3</b>	<b>32 058,8</b>	<b>30 874,7</b>

<sup>(1)</sup> Les bilans au 31 décembre 2014 et au 31 décembre 2013 ont été retraités pour tenir compte du changement de méthode comptable relative à la comptabilisation des taxes selon IFRIC 21.

### Passif

En millions d'euros	31.12.2015	31.12.2014 <sup>(1)</sup>	31.12.2013 <sup>(1)</sup>
<b>Capitaux propres</b>	<b>23 617,0</b>	<b>20 196,9</b>	<b>22 651,0</b>
Capital	112,6	112,3	121,2
Primes	2 654,4	2 316,8	2 101,2
Autres réserves	12 873,4	9 773,3	14 229,0
Autres éléments du résultat global	4 517,5	3 745,9	4 370,1
Réserves de conversion	391,9	17,8	-566,4
Actions auto-détenues	-233,3	-683,0	-568,1
Résultat net part du groupe	3 297,4	4 910,2	2 958,2
<b>Capitaux propres - part du groupe</b>	<b>23 613,9</b>	<b>20 193,3</b>	<b>22 645,2</b>
Intérêts minoritaires	3,1	3,6	5,8
<b>Passifs non courants</b>	<b>1 920,6</b>	<b>2 595,6</b>	<b>1 928,6</b>
Provisions pour retraites et autres avantages	807,2	1 479,7	939,6
Provisions pour risques et charges	195,9	193,6	174,5
Impôts différés passifs	876,8	855,2	730,6
Emprunts et dettes financières non courants	40,8	67,1	83,9
<b>Passifs courants</b>	<b>8 173,7</b>	<b>9 266,3</b>	<b>6 295,2</b>
Dettes fournisseurs	3 929,0	3 452,8	3 249,7
Provisions pour risques et charges	754,6	722,0	528,8
Autres passifs courants	2 597,3	2 403,2	2 083,1
Impôts sur les bénéfices	151,9	167,1	178,3
Emprunts et dettes financières courants	741,0	2 521,2	255,3
<b>Total</b>	<b>33 711,3</b>	<b>32 058,8</b>	<b>30 874,7</b>

<sup>(1)</sup> Les bilans au 31 décembre 2014 et au 31 décembre 2013 ont été retraités pour tenir compte du changement de méthode comptable relative à la comptabilisation des taxes selon IFRIC 21.

## Annexe 5 : Tableaux des variations des capitaux propres consolidés

En millions d'euros	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 minoritaires	Capitaux propres
<b>Situation au 31.12.2012</b>	<b>598 356 662</b>	<b>121,8</b>	<b>1 679,0</b>	<b>16 547,4</b>	<b>3 586,4</b>	<b>-904,5</b>	<b>-109,4</b>	<b>20 920,7</b>	<b>4,8</b>	<b>20 925,5</b>
Changement de méthode comptable au 01.01.2013 <sup>(1)</sup>				8,2				8,2		8,2
<b>Situation au 01.01.2013</b>	<b>598 356 662</b>	<b>121,8</b>	<b>1 679,0</b>	<b>16 555,6</b>	<b>3 586,4</b>	<b>-904,5</b>	<b>-109,4</b>	<b>20 928,9</b>	<b>4,8</b>	<b>20 933,7</b>
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
<b>Autres éléments du résultat global et recyclables en résultat</b>					<b>658,6</b>		<b>-457,0</b>	<b>201,6</b>	<b>-0,1</b>	<b>201,5</b>
<i>Gains et pertes actuariels</i>					125,1			125,1		125,1
<b>Autres éléments du résultat global et non recyclables en résultat</b>					<b>125,1</b>			<b>125,1</b>		<b>125,1</b>
<b>Résultat global consolidé</b>				<b>2 958,2</b>	<b>783,7</b>		<b>-457,0</b>	<b>3 284,9</b>	<b>3,0</b>	<b>3 288,0</b>
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
<b>Situation au 31.12.2013 <sup>(1)</sup></b>	<b>599 794 030</b>	<b>121,2</b>	<b>2 101,2</b>	<b>17 187,2</b>	<b>4 370,1</b>	<b>-568,1</b>	<b>-566,4</b>	<b>22 645,2</b>	<b>5,8</b>	<b>22 651,0</b>
Résultat net consolidé de l'exercice				4 910,2				4 910,2	-1,6	4 908,6
<i>Actifs financiers disponibles à la vente</i>					-165,5			-165,5		-165,5
<i>Couverture des flux de trésorerie</i>					-17,0			-17,0	-0,1	-17,1
<i>Réserves de conversion</i>							584,2	584,2	-0,2	584,0
<b>Autres éléments du résultat global et recyclables en résultat</b>					<b>-182,5</b>		<b>584,2</b>	<b>401,7</b>	<b>-0,3</b>	<b>401,4</b>
<i>Gains et pertes actuariels</i>					-447,6			-447,6		-447,6
<b>Autres éléments du résultat global et non recyclables en résultat</b>					<b>-447,6</b>			<b>-447,6</b>		<b>-447,6</b>
<b>Résultat global consolidé</b>				<b>4 910,2</b>	<b>-630,1</b>		<b>584,2</b>	<b>4 864,3</b>	<b>-1,9</b>	<b>4 862,4</b>
Augmentation de capital	3 828 502	0,8	215,6	-0,1				216,3	2,3	218,6
Annulation d'actions auto-détenues		-9,7		-6 035,9		6 045,6				
Dividendes versés (hors actions propres)				-1 507,3				-1 507,3	-2,8	-1 510,1
Rémunérations payées en actions				113,5				113,5		113,5
Variations nettes des titres L'Oréal auto-détenus	-49 380 654			0,2		-6 160,5		-6 160,3		-6 160,3
Engagement de rachat de titres de minoritaires				21,0				21,0	-2,3	18,7
Variations de périmètre									2,5	2,5
Autres variations				-5,3	5,9			0,6		0,6
<b>Situation au 31.12.2014 <sup>(1)</sup></b>	<b>554 241 878</b>	<b>112,3</b>	<b>2 316,8</b>	<b>14 683,5</b>	<b>3 745,9</b>	<b>-683,0</b>	<b>17,8</b>	<b>20 193,3</b>	<b>3,6</b>	<b>20 196,9</b>
Résultat net consolidé de l'exercice				3 297,4				3 297,4	1,1	3 298,5
<i>Actifs financiers disponibles à la vente</i>					333,2			333,2		333,2
<i>Couverture des flux de trésorerie</i>					45,6			45,6		45,6
<i>Réserves de conversion</i>							374,1	374,1	-0,4	373,7
<b>Autres éléments du résultat global et recyclables en résultat</b>					<b>378,8</b>		<b>374,1</b>	<b>752,9</b>	<b>-0,4</b>	<b>752,5</b>
<i>Gains et pertes actuariels</i>					392,8			392,8		392,8
<b>Autres éléments du résultat global et non recyclables en résultat</b>					<b>392,8</b>			<b>392,8</b>		<b>392,8</b>
<b>Résultat global consolidé</b>				<b>3 297,4</b>	<b>771,6</b>		<b>374,1</b>	<b>4 443,1</b>	<b>0,7</b>	<b>4 443,8</b>
Augmentation de capital	4 657 959	0,9	337,6					338,5		338,5
Annulation d'actions auto-détenues		-0,6		-362,8		363,4				
Dividendes versés (hors actions propres)				-1 511,4				-1 511,4	-2,6	-1 514,0
Rémunérations payées en actions				117,6				117,6		117,6
Variations nettes des titres L'Oréal auto-détenus	1 088 341			-77,1		86,3		9,2		9,2
Engagement de rachat de titres de minoritaires				23,5				23,5	1,5	25,0
Variations de périmètre										
Autres variations				0,1				0,1	-0,1	
<b>Situation au 31.12.2015</b>	<b>559 988 178</b>	<b>112,6</b>	<b>2 654,4</b>	<b>16 170,8</b>	<b>4 517,5</b>	<b>-233,3</b>	<b>391,9</b>	<b>23 613,9</b>	<b>3,1</b>	<b>23 617,0</b>

<sup>(1)</sup> Après prise en compte du changement de méthode comptable relative à la comptabilisation des taxes selon IFRIC 21.



## Annexe 6 : Tableaux des flux de trésorerie consolidés comparés

En millions d'euros	2015	2014	2013
<b>Flux de trésorerie liés à l'activité</b>			
Résultat net part du groupe	3 297,4	4 910,2	2 958,2
Intérêts minoritaires	1,1	-1,6	3,2
Élimination des charges et des produits sans incidence sur la trésorerie ou non liés à l'activité :			
• amortissements et provisions	933,8	856,2	767,8
• variation des impôts différés	53,4	60,0	15,9
• charge de rémunération des plans de stock-options / actions gratuites	117,6	113,5	97,2
• plus ou moins-values de cessions d'actifs	0,2	-0,9	0,1
Résultat net des activités abandonnées	-	-2 142,7	-80,0
Résultat des sociétés mises en équivalence net des dividendes reçus	-4,0	13,5	-4,6
<b>Marge brute d'autofinancement</b>	<b>4 399,5</b>	<b>3 808,2</b>	<b>3 757,9</b>
Variation du besoin en fonds de roulement lié à l'activité	-196,4	55,9	-67,6
<b>Flux de trésorerie générés par l'activité (A)</b>	<b>4 203,1</b>	<b>3 864,1</b>	<b>3 690,3</b>
<b>Flux de trésorerie liés aux opérations d'investissement</b>			
Acquisitions d'immobilisations corporelles et incorporelles	-1 172,1	-1 008,2	-1 018,8
Cessions d'immobilisations corporelles et incorporelles	6,5	18,7	8,5
Variation des autres actifs financiers (y compris les titres non consolidés)	-35,2	403,4	-464,8
Dividendes reçus des activités abandonnées	-	41,7	56,3
Incidence des variations de périmètre	-435,3	1 194,0	-138,4
<b>Flux nets de trésorerie liés aux opérations d'investissement (B)</b>	<b>-1 636,1</b>	<b>649,6</b>	<b>-1 557,2</b>
<b>Flux de trésorerie liés aux opérations de financement</b>			
Dividendes versés	-1 534,8	-1 589,3	-1 425,4
Augmentation de capital de la société mère	338,6	216,4	423,4
Augmentation de capital des filiales	-	2,3	-
Valeur de cession / (acquisition) des actions propres	9,2	-6 160,3	-660,6
Émission (remboursement) d'emprunts à court terme	-1 832,4	2 225,0	48,9
Émission d'emprunts à long terme	1,1	0,2	-
Remboursement d'emprunts à long terme	-5,8	-13,0	-19,7
<b>Flux nets de trésorerie liés aux opérations de financement (C)</b>	<b>-3 024,1</b>	<b>-5 318,7</b>	<b>-1 633,4</b>
<b>Flux de trésorerie liés aux activités abandonnées (D)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>23,0</b>
Incidence des variations de cours des devises et de juste valeur (E)	-60,1	62,7	-75,6
<b>Variation de trésorerie (A+B+C+D+E)</b>	<b>-517,2</b>	<b>-742,3</b>	<b>447,1</b>
<b>Trésorerie d'ouverture (F)</b>	<b>1 917,0</b>	<b>2 659,3</b>	<b>2 235,2</b>
Variation de trésorerie des activités abandonnées (G)	-	-	-23,0
<b>Trésorerie de clôture (A+B+C+D+E+F+G)</b>	<b>1 399,8</b>	<b>1 917,0</b>	<b>2 659,3</b>