

RÉSULTATS ANNUELS 2017

ACCÉLÉRATION DE LA CROISSANCE : + 5,5 %¹ AU 4^e TRIMESTRE
PLUS DE 10 MDS € DE CHIFFRE D'AFFAIRES DANS LES NOUVEAUX MARCHÉS
MARGE D'EXPLOITATION RECORD : 18 %

- **Chiffre d'affaires : 26,02 milliards d'euros**
 - + 4,8 % à données comparables¹
 - + 2,0 % à taux de change constants
 - + 0,7 % à données publiées²
- **Résultat d'exploitation : 4,68 milliards d'euros, soit 18,0 % du chiffre d'affaires**
- **Bénéfice net par action³ : 6,65 euros, soit une croissance de + 3,0 %**
- **Résultat net part du groupe : 3,58 milliards d'euros, en croissance de + 15,3 %**
- **Cash-flow net⁴ : 3,97 milliards d'euros, en progression de + 19,6 %**
- **Dividende⁵ : 3,55 euros, en progression de + 7,6 %**

Le Conseil d'Administration de L'Oréal s'est réuni le 8 février 2018 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 2017.

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

« Sur un marché de la beauté qui a confirmé en 2017 sa progression régulière, L'Oréal réalise une belle année avec une dynamique de croissance soutenue de son chiffre d'affaires, et des résultats robustes. Comme annoncé, le second semestre a montré une accélération par rapport au premier, avec, en particulier, une croissance de + 5,5 % à données comparables au quatrième trimestre.

Toutes les Divisions sont en croissance, en particulier L'Oréal Luxe qui progresse de manière spectaculaire notamment en Asie. La Division Cosmétique Active passe, pour la première fois, le cap des 2 milliards d'euros de chiffre d'affaires. La progression de la Division des Produits Grand Public est ralentie par les marchés américain et français toujours difficiles, tandis que l'activité de la Division des Produits Professionnels s'est améliorée en fin d'année.

Plus que jamais, L'Oréal peut compter sur un portefeuille unique de marques puissantes et complémentaires, dont huit dépassent maintenant le milliard d'euros de chiffre d'affaires.

Par géographie, les Nouveaux Marchés franchissent les 10 milliards d'euros de chiffre d'affaires pour la première fois, en particulier grâce au dynamisme de la Zone Asie Pacifique. La performance en Europe de l'Ouest reste solide.

.../...

¹ Croissance du chiffre d'affaires à données comparables : à structure et taux de change identiques. Voir détails page 4.

² Au 4^e trimestre 2016 et sur l'année 2016 complète, le chiffre d'affaires Groupe publié intégrait le chiffre d'affaires de The Body Shop à hauteur de respectivement 321,3 millions d'euros et 920,8 millions d'euros.

³ Résultat net dilué par action, hors éléments non récurrents part du groupe des activités poursuivies.

⁴ Cash-flow net = Marge brute d'autofinancement + variation du besoin en fonds de roulement - investissements.

⁵ Proposé à l'Assemblée Générale du 17 avril 2018.

.../...

L'année 2017 est marquée par l'accentuation de notre avantage en digital et par le renforcement de nos positions dans deux circuits stratégiques. D'une part, le e-commerce ⁶ avec une accélération de notre chiffre d'affaires qui a atteint 2 milliards d'euros, en croissance de + 33,6 %. D'autre part, le circuit des voyageurs (Travel Retail), à fort potentiel, où L'Oréal fête ses 40 ans de présence en renforçant sa position de leader.

En termes de résultats, comme annoncé, la marge d'exploitation a atteint un niveau record à 18 % du chiffre d'affaires, tout en augmentant les dépenses de recherche et les moyens moteurs. Tous les paramètres de l'exploitation s'améliorent ; la qualité de ces résultats se traduit également par un cash-flow record.

Enfin, en 2017, L'Oréal a été reconnue pour son leadership en matière de responsabilité sociétale avec notamment, pour la deuxième année consécutive, le meilleur score décerné par le CDP ⁷, trois notes « A » ; et L'Oréal est classé numéro 1 tous secteurs confondus par Vigeo Eiris. L'Oréal a également obtenu la première place du classement mondial établi par Equileap pour l'égalité hommes-femmes.

En ce qui concerne 2018, dans un marché qui devrait rester dynamique et contrasté, L'Oréal dispose plus que jamais des meilleurs atouts en termes de capacité d'innovation, de puissance des marques, de performance digitale, et de qualité de ses équipes partout dans le monde, pour gagner des parts de marché et renforcer son leadership de la Beauté. Ainsi, nous sommes confiants en notre capacité, pour une nouvelle année, de surperformer le marché et de réaliser une croissance comparable ¹ significative de notre chiffre d'affaires ainsi qu'une progression de notre rentabilité. »

Le Conseil d'Administration proposera à l'Assemblée Générale du 17 avril 2018 le renouvellement de mandat d'Administrateur de M. Jean-Paul Agon et de Mme Belén Garijo pour une durée de quatre ans.

M. Xavier Fontanet n'a pas souhaité solliciter le renouvellement de son mandat d'administrateur qui arrive à échéance à l'issue de l'Assemblée Générale de 2018. Le Conseil a tenu à lui témoigner sa profonde reconnaissance pour sa participation active aux travaux du Conseil et des Comités pendant ces 16 dernières années.

Le Conseil proposera à l'Assemblée Générale la candidature en qualité de nouvel administrateur indépendant de M. Axel Dumas, Gérant de la société Hermès.

Par ailleurs, le Conseil d'Administration du 8 février 2018 a pris acte de la démission de M. Charles-Henri Filippi, du fait de sa nomination chez Lazard en mars 2018 en qualité d'associé gérant, compte tenu de la nature des relations d'affaires existant entre Lazard et L'Oréal. Le mandat d'administrateur de M. Filippi a pris fin le 8 février 2018.

Le Conseil a tenu à remercier chaleureusement M. Filippi pour sa contribution aux travaux du Conseil et des trois Comités dont il est membre ou Président (Comité d'Audit, Comité des Nominations et de la Gouvernance, Comité des Ressources Humaines et des Rémunérations).

Le Conseil proposera à l'Assemblée Générale la candidature en qualité de nouvel administrateur indépendant de M. Patrice Caine, Président-Directeur général du groupe Thales.

Les nominations et renouvellements présentés ayant une incidence sur la composition des Comités, celle-ci est détaillée dans le tableau ci-après, sous réserve du vote des résolutions relatives aux renouvellements de mandats ou aux nominations lors de l'Assemblée Générale des Actionnaires le 17 avril 2018.

⁶ 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 auditée) ; progression à données comparables.

⁷ Le CDP est une organisation internationale indépendante qui évalue la performance environnementale des entreprises.

Projection de la composition des Comités à l'issue de l'Assemblée Générale des Actionnaires du 17 avril 2018*

	Indépendance	Échéance du mandat en cours	Comités d'Études du Conseil			
			Stratégie et Développement Durable	Audit	RH et Rémunérations	Nominations et Gouvernance
M. Jean-Paul Agon*		2022	P			
Mme Françoise Bettencourt Meyers		2021	●			
M. Paul Bulcke		2021	●		●	●
M. Jean-Pierre Meyers		2020	●		●	●
Mme Ana Sofia Amaral**	Adm. salarié	2022			●	
Mme Sophie Bellon	■	2019		●	P	P
M. Patrice Caine*	■	2022				●
M. Axel Dumas*	■	2022		●		
Mme Belén Garijo*	■	2022			●	
Mme Béatrice Guillaume-Grabisch		2020		●		
M. Bernard Kasriel	■	2020	●			
M. Georges Liarakapis***	Adm. salarié	2022		●		
M. Jean-Victor Meyers		2020		●		
Mme Virginie Morgon	■	2021		P		
Mme Eileen Naughton	■	2020			●	
■ Indépendance au sens du Code AFEP-MEDEF tels qu'appréciés par le Conseil d'Administration P Président du Comité ● Membre du Comité						

*sous réserve du vote favorable des résolutions relatives aux renouvellements de mandats et aux nominations d'administrateur, lors de l'Assemblée générale des Actionnaires du 17 avril 2018.

** Le mandat d'Administrateur salarié de Mme Ana Sofia Amaral vient à échéance le 17 avril 2018. Il appartient à l'Instance Européenne de Dialogue Social (Comité d'Entreprise Européen) de renouveler le mandat de Mme Amaral ou de désigner un nouvel administrateur salarié pour une nouvelle période de quatre ans.

***Le mandat d'Administrateur salarié de M. Georges Liarakapis vient à échéance le 17 avril 2018. Il appartient à la CFE-CGC, organisation syndicale la plus représentative à L'Oréal pour la France de renouveler le mandat de M. Liarakapis ou de désigner un nouvel administrateur salarié pour une nouvelle période de quatre ans.

Évolution du chiffre d'affaires 2017

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 + 4,8 %.

L'effet net de changement de structure est de - 2,8 %, qui se décompose en :

- + 0,9 % du fait des acquisitions ;
- - 3,7 % du fait de la cession de The Body Shop.

Les effets monétaires ont eu un impact négatif de - 1,3 %.

La croissance à taux de change constants ressort à + 2,0 %.

À données publiées, le chiffre d'affaires du Groupe, au 31 décembre 2017, atteint 26,02 milliards d'euros, en progression de + 0,7 %.

Chiffre d'affaires par Division opérationnelle et Zone géographique

La finalisation, le 7 septembre 2017, de la cession de The Body Shop conduit à appliquer, sur l'année 2017, la norme IFRS 5 sur les activités cédées.

	4 ^e trimestre 2017			Au 31 décembre 2017		
	M€	Croissance à données Comparables	Publiées	M€	Croissance à données Comparables	Publiées
Par Division opérationnelle						
Produits Professionnels	831,8	+ 2,0 %	- 4,0 %	3 350,4	+ 0,2 %	- 1,4 %
Produits Grand Public	2 910,7	+ 3,0 %	- 2,3 %	12 118,7	+ 2,2 %	+ 1,0 %
L'Oréal Luxe	2 298,9	+ 9,8 %	+ 4,1 %	8 471,7	+ 10,5 %	+ 10,6 %
Cosmétique Active	472,3	+ 8,4 %	+ 14,2 %	2 082,9	+ 5,8 %	+ 11,9 %
Total Divisions cosmétiques	6 513,8	+ 5,5 %	+ 0,7 %	26 023,7	+ 4,8 %	+ 4,4 %
Par Zone géographique						
Europe de l'Ouest ⁸	2 048,8	+ 1,9 %	+ 1,1 %	8 125,3	+ 2,6 %	+ 1,5 %
Amérique du Nord	1 761,4	- 0,8 %	- 6,5 %	7 350,5	+ 1,7 %	+ 3,5 %
Nouveaux Marchés, dont :	2 703,6	+ 13,2 %	+ 5,7 %	10 547,8	+ 8,9 %	+ 7,5 %
- Asie Pacifique ⁸	1 595,1	+ 18,8 %	+ 10,3 %	6 151,8	+ 12,3 %	+ 9,2 %
- Amérique Latine	488,5	+ 7,2 %	- 1,0 %	1 952,9	+ 5,6 %	+ 6,2 %
- Europe de l'Est	449,8	+ 8,0 %	+ 5,0 %	1 750,8	+ 8,6 %	+ 11,4 %
- Afrique, Moyen-Orient	170,2	- 1,1 %	- 10,2 %	692,4	- 7,1 %	- 9,4 %
Total Divisions cosmétiques	6 513,8	+ 5,5 %	+ 0,7 %	26 023,7	+ 4,8 %	+ 4,4 %
Total Groupe	6 513,8	+ 5,5 %	- 4,1 %	26 023,7	+ 4,8 %	+ 0,7 %

Au 4^e trimestre 2016 et sur l'année 2016 complète, le chiffre d'affaires Groupe publié intégrait le chiffre d'affaires de The Body Shop à hauteur de respectivement 321,3 millions d'euros et 920,8 millions d'euros.

⁸ Au 1^{er} juillet 2016, l'activité du Travel Retail asiatique de la Division des Produits Grand Public, qui était précédemment comptabilisée en Europe de l'Ouest, a été rattachée à l'Asie Pacifique. Tous les historiques ont été retraités pour tenir compte de ce changement.

PRODUITS PROFESSIONNELS

La Division des Produits Professionnels termine l'année à + 0,2 % à données comparables et - 1,4 % à données publiées.

Après un premier semestre en retrait, la Division affiche un second semestre en croissance avec notamment le redressement significatif des États-Unis et de la Zone Asie Pacifique. L'Europe de l'Est et l'Amérique Latine poursuivent leur dynamique.

Shades EQ, le pilier de la coloration chez *Redken*, est en forte croissance. En soin du cheveu, la rénovation des gammes *Série Expert* de *L'Oréal Professionnel* dynamise la catégorie, tandis que sur la tendance du naturel, *Aura Botanica* chez *Kérastase* et *Biologie R.A.W.* continuent de rencontrer un vif succès.

PRODUITS GRAND PUBLIC

La Division des Produits Grand Public enregistre au quatrième trimestre une progression de + 3,0 % à données comparables, et termine l'année à + 2,2 % à données comparables et + 1,0 % à données publiées.

Le maquillage poursuit sa croissance : *NYX Professional Makeup* progresse rapidement et étend son développement mondial ; *L'Oréal Paris* confirme sa bonne tenue avec, en particulier, le succès du mascara *Lash Paradise*, et termine l'année à la place de n°2 aux États-Unis juste derrière le leader du marché *Maybelline New York*. Le soin de la peau confirme sa bonne dynamique, aussi bien chez *L'Oréal Paris* avec le déploiement mondial des masques à l'argile, que chez *Garnier* avec la saga des *Eaux Micellaires*. La coloration est en croissance, grâce à l'élan donné par *Magic Retouch* et *Colorista* de *L'Oréal Paris*.

La Division progresse en Europe de l'Ouest où elle gagne des parts de marché, tout comme en Europe de l'Est et en Amérique hispanophone. Elle confirme son accélération en Asie au quatrième trimestre, grâce à la Chine. L'Amérique du Nord a vu sa croissance ralentir sur un marché difficile.

Enfin, le e-commerce continue à jouer son rôle de relais de croissance, tiré par la Chine où il représente déjà plus d'un tiers du chiffre d'affaires.

L'ORÉAL LUXE

L'Oréal Luxe progresse de + 10,5 % à données comparables et + 10,6 % à données publiées. La Division surperforme le marché et confirme son succès en maquillage et en soin du visage.

Lancôme réalise une très belle année avec une croissance à deux chiffres, portée par les succès en maquillage du mascara *Monsieur Big*, de *Absolu Rouge*, de *Teint Idole Ultra*, et par l'accélération de la gamme de soin *Génifique*. *La Vie est Belle* a confirmé sa position de leader européen malgré une concurrence accrue. *Yves Saint Laurent* bat de nouveaux records grâce à ses succès en parfums avec le bon démarrage du nouveau masculin *Y* et en maquillage avec les performances de *Tatouage Couture* sur les lèvres. *Giorgio Armani* et *Kiehl's* franchissent toutes les deux le cap du milliard d'euros de chiffre d'affaires. *IT Cosmetics* poursuit son rapide développement.

L'Oréal Luxe enregistre une croissance à deux chiffres en Asie Pacifique, plus particulièrement en Chine, et en *Travel Retail*. L'Europe de l'Ouest signe une belle performance. Par ailleurs, le e-commerce réalise une forte progression.

COSMÉTIQUE ACTIVE

Avec une croissance de + 5,8 % à données comparables et de + 11,9 % à données publiées, la Division Cosmétique Active réalise une année historique en franchissant le cap des 2 milliards d'euros de chiffre d'affaires et renforce son leadership mondial sur le marché de la dermocosmétique.

La Roche-Posay, première marque de dermocosmétique mondiale, maintient une forte dynamique de croissance, grâce notamment à ses franchises *Effaclar*, *Lipikar* et *Cicaplast*.

Vichy réalise une belle performance sur le quatrième trimestre, en particulier en Europe de l'Ouest et en Asie, grâce à *Minéral 89*, et à son lancement anti-âge *Neovadiol Rose Platinium*.

SkinCeuticals affiche pour la huitième année consécutive une croissance à deux chiffres, et confirme le succès de *H.A. Intensifier*.

Les ventes en ligne continuent d'accélérer fortement.

La Division poursuit son développement international : grâce à l'intégration réussie de *CeraVe* en forte croissance sur le marché américain, et au bon dynamisme de *SkinCeuticals* et de *La Roche-Posay*, les États-Unis sont le premier contributeur à la croissance et deviennent le premier pays de la Division.

Synthèse multi-divisions par Zone géographique

EUROPE DE L'OUEST

En 2017, l'Europe de l'Ouest a enregistré une croissance de + 2,6 % à données comparables et + 1,5 % à données publiées.

La croissance a été particulièrement soutenue en Grande-Bretagne, en Espagne et en Allemagne, portée par les catégories maquillage et soin de la peau. L'activité en France est restée pénalisée par un marché en léger retrait.

Les deux principales Divisions, la Division des Produits Grand Public et L'Oréal Luxe, ont surperformé leurs marchés respectifs, et la Division Cosmétique Active a vu sa croissance accélérer sur la deuxième partie de l'année.

AMÉRIQUE DU NORD

La Zone a enregistré une croissance de + 1,7 % à données comparables et + 3,5 % à données publiées.

Le marché américain continue à se développer mais a été marqué par le ralentissement de certains circuits de distribution historiques. La performance du maquillage est renforcée par les marques *NYX Professional Makeup* et *L'Oréal Paris*, mais le soin du cheveu s'est révélé moins dynamique. La Division L'Oréal Luxe a ralenti, dans un contexte de réduction des stocks. Toutefois, *Yves Saint Laurent* et *IT Cosmetics* ont poursuivi leur croissance à deux chiffres. Au cours du dernier trimestre, la Division des Produits Professionnels a progressé notamment grâce aux marques partenaires. La Division Cosmétique Active a enregistré une belle performance sur l'année, tirée par la récente acquisition de *CeraVe* et par les marques emblématiques que sont *SkinCeuticals* et *La Roche-Posay*.

NOUVEAUX MARCHÉS

Asie Pacifique : la Zone progresse de + 12,3 % à données comparables et + 9,2 % à données publiées. En Asie du Nord, la croissance est portée par le consommateur chinois, en particulier sur la Division L'Oréal Luxe en Chine et à Hong Kong. La Chine confirme ainsi sa forte croissance, alimentée par de très bons résultats en e-commerce sur toutes les Divisions. En Asie du Sud, l'Inde affiche un fort dynamisme. La Thaïlande et la Malaisie sont aussi en forte croissance.

Amérique Latine : la Zone a enregistré une croissance de + 5,6 % à données comparables et de + 6,2 % à données publiées. Le Mexique et l'Argentine affichent une progression à deux chiffres, tandis que l'environnement économique reste difficile au Brésil. Les Divisions L'Oréal Luxe et Cosmétique Active enregistrent une croissance à deux chiffres portée respectivement par les marques *Lancôme* et *La Roche-Posay*. La Division des Produits Grand Public progresse dans la catégorie maquillage, notamment grâce à l'expansion de la marque *NYX Professional Makeup* et à la croissance continue de *Maybelline New York*.

Europe de l'Est : la Zone affiche une croissance de + 8,6 % à données comparables et + 11,4 % à données publiées. La Turquie, ainsi que l'Europe Centrale ont été les moteurs de la croissance, la Russie évoluant correctement.

Toutes les Divisions ont gagné des parts de marché.

Le e-commerce sur la Zone représente désormais plus de 5 % des ventes.

Afrique, Moyen-Orient : la Zone est à - 7,1 % à données comparables et - 9,4 % à données publiées, avec un deuxième semestre en nette amélioration. Malgré des marchés en fort retrait, la situation se stabilise dans les pays du Golfe. L'Égypte a bénéficié d'une croissance dynamique.

Faits marquants de la période du 1/10/17 au 31/12/17

- Le 9 octobre 2017, l'OCDE (Organisation de Coopération et de Développement Économiques) a annoncé l'adoption de deux nouvelles méthodes alternatives aux tests sur animaux, développées par les laboratoires de Recherche de L'Oréal pour évaluer l'allergie cutanée et l'irritation oculaire.
- Le 20 octobre 2017, L'Oréal a annoncé la signature d'un partenariat stratégique avec STATION F, le plus grand campus de start-ups au monde, pour accompagner le développement de start-ups dans le domaine de la beauté digitale.
- Le 20 novembre 2017, lors du 5^e Palmarès de la féminisation des instances dirigeantes organisé par Ethics & Boards, L'Oréal a été distinguée pour son engagement en faveur de la parité et de l'égalité professionnelle et a reçu le Prix de la Parité des Instances Exécutives.
- Le 21 novembre 2017, à l'occasion des CDP⁷ Europe Awards à Bruxelles et pour la deuxième année consécutive, L'Oréal a obtenu le meilleur score « A », pour chacun des trois classements sur la lutte contre le changement climatique, la gestion durable de l'eau et la protection des forêts.

Résultats 2017

Comptes audités, certification en cours.

Rentabilité d'exploitation à 18,0 % du chiffre d'affaires

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

La finalisation, le 7 septembre 2017, de la cession de The Body Shop conduit à appliquer, sur l'année 2017, la norme IFRS 5 sur les activités cédées. Voir les comptes de résultat consolidé comparés en annexe.

	2016		2017	
	M€ Publié ²	% CA	M€	% CA
Chiffre d'affaires	25 837,1	100,0 %	26 023,7	100,0 %
<i>Coût des ventes</i>	- 7 341,7	28,4 %	- 7 359,2	28,3 %
Marge brute	18 495,4	71,6 %	18 664,5	71,7 %
<i>Frais de R&D</i>	- 849,8	3,3 %	- 877,1	3,4 %
<i>Frais publi-promotionnels</i>	- 7 498,7	29,0 %	- 7 650,6	29,4 %
<i>Frais commerciaux & administratifs</i>	- 5 607,0	21,7 %	- 5 460,5	21,0 %
Résultat d'exploitation	4 539,9	17,6 %	4 676,3	18,0 %

La **marge brute**, à 18 664 millions d'euros, ressort à 71,7 % du chiffre d'affaires, à comparer à 71,6 % en 2016, soit une amélioration de 10 points de base.

Les **frais de recherche** ont légèrement augmenté en valeur relative à 3,4 % du chiffre d'affaires.

Comme annoncé, les **frais publi-promotionnels** progressent à 29,4 % du chiffre d'affaires, en hausse de 40 points de base.

Les **frais commerciaux et administratifs**, à 21,0 % du chiffre d'affaires, sont en réduction de 70 points de base, principalement sous l'effet de la déconsolidation de The Body Shop.

Au total, le **résultat d'exploitation** progresse de + 3,0 % à 4 676 millions d'euros, et ressort à 18,0 % du chiffre d'affaires, soit une amélioration de 40 points de base. Hors effets de change, la croissance du résultat d'exploitation est de + 4,4%.

Résultat d'exploitation par Division opérationnelle

La finalisation, le 7 septembre 2017, de la cession de The Body Shop conduit à appliquer, sur l'année 2017, la norme IFRS 5 sur les activités cédées. Voir les comptes de résultat consolidé comparés en annexe.

	2016		2017	
	M€ Publié ²	% CA	M€	% CA
Par Division opérationnelle				
Produits Professionnels	688,6	20,3 %	669,4	20,0 %
Produits Grand Public	2 417,1	20,2 %	2 419,0	20,0 %
L'Oréal Luxe	1 622,8	21,2 %	1 855,8	21,9 %
Cosmétique Active	431,5	23,2 %	471,2	22,6 %
Total des Divisions opérationnelles	5 160,0	20,7 %	5 415,4	20,8 %
<i>Non alloué⁹</i>	- 653,9	- 2,6 %	- 739,1	- 2,8 %
The Body Shop	33,8	3,7 %	-	-
Groupe	4 539,9	17,6 %	4 676,3	18,0 %

Après une année 2017 difficile, la rentabilité de la **Division des Produits Professionnels** s'établit à 20,0 %.

La rentabilité de la **Division des Produits Grand Public** ressort à 20,0 %, en légère diminution de 20 points de base par rapport à 2016.

La rentabilité de **L'Oréal Luxe**, à 21,9 %, a très fortement progressé en 2017, soit une augmentation de 70 points de base.

La rentabilité de la **Division Cosmétique Active** s'établit à 22,6 %.

Les **dépenses non-allouées** ont augmenté à 2,8 % du chiffre d'affaires, principalement sous l'effet de l'augmentation de coûts liés au digital.

Rentabilité par Zone géographique

La finalisation, le 7 septembre 2017, de la cession de The Body Shop conduit à appliquer, sur l'année 2017, la norme IFRS 5 sur les activités cédées. Voir les comptes de résultat consolidé comparés en annexe.

Résultat d'exploitation	2016		2017	
	M€	% CA	M€	% CA
Europe de l'Ouest ¹⁰	1 831,5	22,9 %	1 860,4	22,9 %
Amérique du Nord	1 392,3	19,6 %	1 411,3	19,2 %
Nouveaux Marchés ¹⁰	1 936,2	19,7 %	2 143,6	20,3 %
Total des Zones géographiques¹¹	5 160,0	20,7 %	5 415,4	20,8 %

La rentabilité de l'**Europe de l'Ouest** s'établit à 22,9 %, soit un niveau identique à celui de 2016.

En **Amérique du Nord**, la rentabilité ressort à 19,2 %, un niveau légèrement inférieur à 2016.

Et dans les **Nouveaux Marchés**, la rentabilité a fortement progressé, et dépasse, pour la première fois, les 20 % du chiffre d'affaires.

⁹ Non alloué = Frais centraux Groupe, recherche fondamentale, stock-options, actions gratuites et divers. En % du chiffre d'affaires cosmétique.

¹⁰ Au 1^{er} juillet 2016, l'activité du Travel Retail asiatique de la Division des Produits Grand Public, qui était précédemment comptabilisée en Europe de l'Ouest, a été rattachée à l'Asie Pacifique. Tous les historiques ont été retraités pour tenir compte de ce changement.

¹¹ Avant non alloué.

Résultat net

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

La finalisation, le 7 septembre 2017, de la cession de The Body Shop conduit à appliquer, sur l'année 2017, la norme IFRS 5 sur les activités cédées. Voir les comptes de résultat consolidé comparés en annexe.

En M€	2016 Publié ²	2017	Évolution
Résultat d'exploitation	4 539,9	4 676,3	+ 3,0 %
<i>Produits et charges financiers hors dividendes reçus</i>	- 19,3	- 22,9	
<i>Dividendes Sanofi</i>	346,5	350,0	
Résultat avant impôt hors éléments non récurrents	4 867,1	5 003,3	+ 2,8 %
<i>Impôt sur les résultats hors éléments non récurrents</i>	- 1 216,8	- 1 250,5	
<i>Résultat net des sociétés mises en équivalence hors éléments non récurrents</i>	- 0,1	- 0,1	
<i>Intérêts minoritaires</i>	- 3,0	- 3,9	
Résultat net part du groupe hors éléments non récurrents¹²	3 647,2	3 748,7¹³	+ 2,8 %
BNPA¹⁴(€)	6,46	6,65	+ 3,0 %
Résultat net part du groupe	3 105,8	3 581,4	+ 15,3 %
Résultat net dilué par action part du groupe (€)	5,50	6,36	
Nombre d'actions moyen dilué	564 509 135	563 528 502	

La **charge financière nette** ressort à 23 millions d'euros environ.

Les **dividendes de Sanofi** se sont élevés à 350 millions d'euros.

L'**impôt sur les résultats hors éléments non récurrents** s'est élevé à 1 250 millions d'euros, soit un taux d'imposition de 25,0 %.

Le **résultat net part du groupe des activités poursuivies hors éléments non récurrents** s'élève à 3 749 millions d'euros, en croissance de + 2,8 %, et de + 4,1 % à taux de change constants.

Le **Bénéfice Net Par Action**, à 6,65 euros est en croissance de + 3,0 %, et de + 4,3 % à taux de change constants.

Les **éléments non récurrents part du groupe** se sont élevés à - 167 millions d'euros net d'impôts, principalement sous l'effet de la sortie du périmètre de la marque The Body Shop, de l'impact du remboursement de la taxe sur les dividendes, et de l'effet positif de la réforme fiscale américaine sur les impôts différés non récurrents.

Le **résultat net part du groupe** ressort à 3 581 millions d'euros, en forte augmentation de 15,3 %.

Marge Brute d'Autofinancement, Bilan et Situation de trésorerie

La **marge brute d'autofinancement** s'élève à 4 972 millions d'euros, en croissance de 5,4 %.

Le **besoin en fonds de roulement** est en diminution de 261 millions d'euros.

À 1 263 millions d'euros, les **investissements** représentent 4,9 % du chiffre d'affaires.

Le **cash-flow net⁴** à 3 969 millions d'euros, progresse fortement de + 19,6 %.

Le **bilan** est particulièrement robuste avec des capitaux propres qui s'élèvent à 24,8 milliards d'euros, et une **trésorerie nette** de 1 872 millions d'euros au 31 décembre 2017.

¹² Les éléments non récurrents incluent les dépréciations d'actifs, le résultat net des activités abandonnées, les coûts de restructuration et les effets d'impôts sur éléments non récurrents.

¹³ Résultat net part du groupe des activités poursuivies hors éléments non récurrents.

¹⁴ Résultat net dilué par action, des activités poursuivies hors éléments non récurrents part du groupe.

Dividende proposé à l'Assemblée Générale du 17 avril 2018

Le Conseil d'Administration a décidé de proposer à l'Assemblée Générale des actionnaires du 17 avril 2018, un dividende de 3,55 euros, en croissance de + 7,6 %, par rapport au dividende versé en 2017. Ce dividende sera mis en paiement le 27 avril 2018 (date de détachement le 25 avril 2018 à 00h00 heure de Paris).

Capital Social

À la date du 31 décembre 2017, le capital de la société est composé de **560 519 088** 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, le site Internet dédié aux actionnaires et investisseurs, www.loreal-finance.com, ou l'application mobile L'Oréal Finance, ou contacter le numéro vert : 0.800.66.66.66 (appel gratuit).

Annexes

Annexe 1 : chiffre d'affaires du Groupe L'Oréal 2016/2017 (en millions d'euros)

	2016 ¹⁵	2017 ¹⁶
<u>Premier trimestre :</u>		
Divisions opérationnelles	6 352,4	6 847,8
The Body Shop	200,1	197,2
Total premier trimestre	6 552,4	7 045,0
<u>Deuxième trimestre :</u>		
Divisions opérationnelles	6 143,6	6 564,2
The Body Shop	198,5	
Total deuxième trimestre	6 342,2	6 564,2
<u>Premier semestre :</u>		
Divisions opérationnelles	12 496,0	13 411,9
The Body Shop	398,6	
Total premier semestre	12 894,6	13 411,9
<u>Troisième trimestre :</u>		
Divisions opérationnelles	5 952,2	6 097,9
The Body Shop	200,9	
Total troisième trimestre	6 153,2	6 097,9
<u>Neuf mois :</u>		
Divisions opérationnelles	18 448,2	19 509,9
The Body Shop	599,5	
Total neuf mois	19 047,8	19 509,9
<u>Quatrième trimestre :</u>		
Divisions opérationnelles	6 468,1	6 513,8
The Body Shop	321,3	
Total quatrième trimestre	6 789,3	6 513,8
<u>Année :</u>		
Divisions opérationnelles	24 916,3	26 023,7
The Body Shop	920,8	
Total année	25 837,1	26 023,7

¹⁵ Au 3^e trimestre 2016 et au 30 septembre 2016, le chiffre d'affaires Groupe publié intégrait le chiffre d'affaires de The Body Shop à hauteur de respectivement 200,9 millions d'euros et 599,5 millions d'euros.

¹⁶ Au 1^{er} trimestre 2017, le chiffre d'affaires Groupe publié intégrait le chiffre d'affaires de The Body Shop à hauteur de 197,2 millions d'euros.

Annexe 2 : comptes de résultat consolidé comparés

<i>En millions d'euros</i>	2017	2016 ⁽¹⁾	2015 ⁽¹⁾	RAPPEL * Publié 2016	
				2016	2015
Chiffre d'affaires	26 023,7	24 916,3	24 290,2	25 837,1	25 257,4
Coût des ventes	-7 359,2	-7 068,6	-6 994,2	-7 341,7	-7 277,4
Marge brute	18 664,5	17 847,7	17 295,9	18 495,4	17 980,0
Frais de recherche et développement	-877,1	-841,2	-787,4	-849,8	-794,1
Frais publi-promotionnels	-7 650,6	-7 264,4	-7 132,8	-7 498,7	-7 359,6
Frais commerciaux et administratifs	-5 460,5	-5 236,0	-5 042,9	-5 607,0	-5 438,6
Résultat d'exploitation	4 676,3	4 506,1	4 332,9	4 539,9	4 387,7
Autres produits et charges	-276,3	-541,3	-188,5	-543,8	-193,4
Résultat opérationnel	4 400,0	3 964,8	4 144,4	3 996,1	4 194,3
Coût de l'endettement financier brut	-35,5	-27,4	-20,3	-32,6	-23,7
Produits de la trésorerie et équivalents de trésorerie	38,5	39,0	59,4	39,1	55,6
Coût de l'endettement financier net	3,1	11,6	39,1	6,5	31,9
Autres produits et charges financiers	-26,0	-25,8	-43,3	-25,8	-45,7
Dividendes Sanofi	350,0	346,5	336,9	346,5	336,9
Résultat avant impôt et sociétés mises en équivalence	4 727,0	4 297,1	4 477,2	4 323,4	4 517,4
Impôts sur les résultats	-901,3	-1 213,7	-1 229,4	-1 214,6	-1 222,9
Résultat net des sociétés mises en équivalence	-0,1	-0,1	4,0	-0,1	4,0
Résultat net des activités poursuivies	3 825,6	3 083,4	3 251,8	3 108,7	3 298,5
Résultat net des activités abandonnées	-240,1	25,3	46,8	-	-
Résultat net	3 585,5	3 108,7	3 298,5	3 108,7	3 298,5
Dont :					
♦ part du groupe	3 581,4	3 105,8	3 297,4	3 105,8	3 297,4
♦ part des minoritaires	4,1	2,9	1,1	2,9	1,1
Résultat net par action part du groupe (<i>en euros</i>)	6,40	5,55	5,92	5,55	5,92
Résultat net dilué par action part du groupe (<i>en euros</i>)	6,36	5,50	5,84	5,50	5,84
Résultat net par action part du groupe des activités poursuivies (<i>en euros</i>)	6,83	5,51	5,83	5,55	5,92
Résultat net dilué par action part du groupe des activités poursuivies (<i>en euros</i>)	6,78	5,46	5,75	5,50	5,84
Résultat net par action hors éléments non récurrents part du groupe des activités poursuivies (<i>en euros</i>)	6,70	6,47	6,17	6,52	6,26
Résultat net dilué par action hors éléments non récurrents part du groupe des activités poursuivies (<i>en euros</i>)	6,65	6,41	6,08	6,46	6,18

(1) Les comptes de résultat consolidés 2016 et 2015 sont présentés pour refléter les impacts de la norme IFRS 5 relative aux activités abandonnées, en retraçant l'activité de The Body Shop sur une seule ligne « Résultat net des activités abandonnées ».

* Par cohérence avec l'information financière donnée en dehors des états financiers, nous avons jugé utile de rappeler la performance financière du Groupe lorsque The Body Shop faisait partie intégrante des activités poursuivies.

Annexe 3 : état du résultat global consolidé

<i>En millions d'euros</i>	2017**	2016*	2015*
Résultat net consolidé de l'exercice	3 585,5	3 108,7	3 298,5
<i>Actifs financiers disponibles à la vente</i>	-597,1	-201,0	347,6
<i>Couverture des flux de trésorerie</i>	88,9	-124,0	60,1
<i>Réserves de conversion</i>	-824,8	19,6	373,7
<i>Impôt sur les éléments recyclables ⁽¹⁾⁽²⁾</i>	4,5	86,3	-28,9
Éléments recyclables en résultat	-1 328,5	-219,1	752,5
<i>Gains et pertes actuariels</i>	280,0	-1,3	598,1
<i>Impôt sur les éléments non recyclables ⁽¹⁾⁽²⁾</i>	-107,9	-39,3	-205,3
Éléments non recyclables en résultat	172,1	-40,6	392,8
Autres éléments du résultat global	-1 156,5	-259,7	1 145,3
Résultat global consolidé	2 428,9	2 849,0	4 443,8
Dont :			
♦ part du groupe	2 424,8	2 845,6	4 443,1
♦ part des minoritaires	4,1	3,4	0,7

* 2016 et 2015 tels que publiés en incluant The Body Shop.

** Incluant The Body Shop sur huit mois en 2017.

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

<i>En millions d'euros</i>	2017	2016	2015
<i>Actifs financiers disponibles à la vente</i>	37,3	41,7	-14,4
<i>Couverture des flux de trésorerie</i>	-32,8	44,6	-14,4
Éléments recyclables en résultat	4,5	86,3	-28,9
<i>Gains et pertes actuariels</i>	-107,9	-39,3	-205,3
Éléments non recyclables en résultat	-107,9	-39,3	-205,3
TOTAL	-103,4	47,0	-234,1

(2) Dont en 2017, respectivement 20,4 millions d'euros et - 21,5 millions d'euros liés à la revalorisation de l'impôt différé en France à la suite du changement de taux à horizon 2022 et de l'impôt différé aux États-Unis à la suite du changement de taux au 1^{er} janvier 2018.

Annexe 4 : bilans consolidés comparés

ACTIF

<i>En millions d'euros</i>	31.12.2017	31.12.2016 ⁽¹⁾	31.12.2015 ⁽¹⁾
Actifs non courants	24 320,1	25 584,6	24 457,6
Écarts d'acquisition	8 872,3	8 792,5	8 151,5
Autres immobilisations incorporelles	2 579,1	3 179,4	2 942,9
Immobilisations corporelles	3 571,1	3 756,9	3 403,5
Actifs financiers non courants	8 766,2	9 306,5	9 410,9
Titres mis en équivalence	1,1	1,0	1,0
Impôts différés actifs	530,3	548,3	547,9
Actifs courants	11 019,0	10 045,6	9 253,7
Stocks	2 494,6	2 698,6	2 440,7
Créances clients	3 923,4	3 941,8	3 627,7
Autres actifs courants	1 393,8	1 420,4	1 486,9
Impôts sur les bénéfices	160,6	238,8	298,6
Trésorerie et équivalents de trésorerie	3 046,6	1 746,0	1 399,8
TOTAL	35 339,1	35 630,2	33 711,3

(1) Bilans 2016 et 2015 tels que publiés en incluant The Body Shop.

PASSIF

<i>En millions d'euros</i>	31.12.2017	31.12.2016 ⁽¹⁾	31.12.2015 ⁽¹⁾
Capitaux propres	24 818,5	24 504,0	23 617,0
Capital	112,1	112,4	112,6
Primes	2 935,3	2 817,3	2 654,4
Autres réserves	14 752,2	13 951,6	12 873,4
Autres éléments du résultat global	3 904,7	4 237,6	4 517,5
Réserves de conversion	-413,5	410,9	391,9
Actions auto-détenues	-56,5	-133,6	-233,3
Résultat net part du groupe	3 581,4	3 105,8	3 297,4
Capitaux propres - part du groupe	24 815,7	24 501,9	23 613,9
Intérêts minoritaires	2,8	2,1	3,1
Passifs non courants	1 347,2	1 918,9	1 920,6
Provisions pour retraites et autres avantages	301,9	711,8	807,2
Provisions pour risques et charges	434,9	333,3	195,9
Impôts différés passifs	597,0	842,9	876,8
Emprunts et dettes financières non courants	13,4	30,9	40,8
Passifs courants	9 173,4	9 207,3	8 173,7
Dettes fournisseurs	4 140,8	4 135,3	3 929,0
Provisions pour risques et charges	889,2	810,7	754,6
Autres passifs courants	2 823,9	2 854,4	2 597,3
Impôts sur les bénéfices	158,5	173,2	151,9
Emprunts et dettes financières courants	1 161,0	1 233,7	741,0
TOTAL	35 339,1	35 630,2	33 711,3

(1) Bilans 2016 et 2015 tels que publiés en incluant The Body Shop.

Annexe 5 : tableaux des 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 minoritaires	Capitaux propres
Situation au 31.12.2014	554 241 878	112,3	2 316,8	14 683,5	3 745,9	-683,0	17,8	20 193,3	3,6	20 196,9
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
Autres éléments du résultat global et recyclables en résultat					378,8			374,1	-0,4	752,5
<i>Gains et pertes actuariels</i>					392,8			392,8		392,8
Autres éléments du résultat global et non recyclables en résultat					392,8			392,8	-	392,8
Résultat global consolidé				3 297,4	771,6		374,1	4 443,1	0,7	4 443,8
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	-
Situation au 31.12.2015	559 988 178	112,6	2 654,4	16 170,8	4 517,5	-233,3	391,9	23 613,9	3,1	23 617,0
Résultat net consolidé de l'exercice				3 105,8				3 105,8	2,9	3 108,7
<i>Actifs financiers disponibles à la vente</i>					-159,3			-159,3		-159,3
<i>Couverture des flux de trésorerie</i>					-79,3			-79,3	-0,1	-79,4
<i>Réserves de conversion</i>							19,0	19,0	0,6	19,6
Autres éléments du résultat global et recyclables en résultat					-238,6			19,0	0,5	-219,1
<i>Gains et pertes actuariels</i>					-40,6			-40,6		-40,6
Autres éléments du résultat global et non recyclables en résultat					-40,6			-40,6	-	-40,6
Résultat global consolidé				3 105,8	-279,2		19,0	2 845,6	3,4	2 849,0
Augmentation de capital	2 074 893	0,4	162,8					163,2		163,2
Annulation d'actions auto-détenues		-0,6		-498,9		499,5		-		-
Dividendes versés (hors actions propres)				-1 741,9				-1 741,9	-3,4	-1 745,2
Rémunérations payées en actions				120,4				120,4		120,4
Variations nettes des titres L'Oréal auto-détenus	-1 964 675			-99,3		-399,8		-499,1		-499,1
Engagement de rachat de titres de minoritaires								-	-0,1	-0,1
Variations de périmètre				-0,8				-0,8	-0,9	-1,7
Autres variations				1,2	-0,7			0,6	-0,1	0,5
Situation au 31.12.2016	560 098 396	112,4	2 817,3	17 057,3	4 237,6	-133,6	410,9	24 501,9	2,1	24 504,0

<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 31.12.2016	560 098 396	112,4	2 817,3	17 057,3	4 237,6	-133,6	410,9	24 501,9	2,1	24 504,0
Résultat net consolidé de l'exercice				3 581,4				3 581,4	4,1	3 585,5
<i>Actifs financiers disponibles à la vente</i>					-559,7			-559,7		-559,7
<i>Couverture des flux de trésorerie</i>					55,5			55,5	0,4	55,9
<i>Réserves de conversion</i>							-824,5	-824,5	-0,3	-824,8
Autres éléments du résultat global et recyclables en résultat					-504,2		-824,5	-1 328,7	0,1	-1 328,6
<i>Gains et pertes actuariels</i>					172,1			172,1		172,1
Autres éléments du résultat global et non recyclables en résultat					172,1			172,1	-	172,1
Résultat global consolidé				3 581,4	-332,2		-824,5	2 424,8	4,1	2 428,9
Augmentation de capital	1 509 951	0,3	118,0					118,3		118,3
Annulation d'actions auto-détenues		-0,6		-498,6		499,2		-		-
Dividendes versés (hors actions propres)				-1 857,7				-1 857,7	-3,5	-1 861,2
Rémunérations payées en actions				128,8				128,8		128,8
Variations nettes des titres L'Oréal auto-détenus	-1 860 384			-77,2		-422,0		-499,2		-499,2
Variations de périmètre				-1,3				-1,3		-1,3
Autres variations				1,0	-0,7			0,3		0,3
SITUATION AU 31.12.2017	559 747 963	112,1	2 935,3	18 333,7	3 904,7	-56,5	-413,5	24 815,7	2,8	24 818,5

Annexe 6 : tableaux des flux de trésorerie consolidés comparés

En millions d'euros	2017	2016 ⁽¹⁾	2015 ⁽¹⁾	RAPPEL * Publié 2016	
				2016	2015
Flux de trésorerie liés à l'activité					
Résultat net part du groupe	3 581,4	3 105,8	3 297,4	3 105,8	3 297,4
Intérêts minoritaires	4,1	2,9	1,1	2,9	1,1
Élimination des charges et des produits sans incidence sur la trésorerie ou non liés à l'activité :					
♦ amortissements et provisions	1 218,5	1 382,3	908,2	1 424,5	933,8
♦ variation des impôts différés	-194,8	86,5	71,6	79,8	53,4
♦ charge de rémunération des plans de stock-options / actions gratuites	126,7	120,4	117,6	120,4	117,6
♦ plus ou moins-values de cessions d'actifs	-3,9	-16,2	0,2	-16,2	0,2
Résultat net des activités abandonnées	240,1	-25,3	-46,8	-	-
Résultat des sociétés mises en équivalence net des dividendes reçus	0,1	0,1	-4,0	0,1	-4,0
Marge brute d'auto-financement	4 972,2	4 656,4	4 345,4	4 717,3	4 399,5
Variation du besoin en fonds de roulement lié à l'activité	261,1	4,3	-217,5	-12,7	-196,4
Flux de trésorerie générés par l'activité liés aux activités abandonnées	-36,7	43,9	75,2	-	-
Flux de trésorerie générés par l'activité (A)	5 196,6	4 704,7	4 203,1	4 704,6	4 203,1
Flux de trésorerie liés aux opérations d'investissement					
Acquisitions d'immobilisations corporelles et incorporelles	-1 263,5	-1 334,9	-1 132,1	-1 386,5	-1 172,1
Cessions d'immobilisations corporelles et incorporelles	8,2	34,2	6,5	34,2	6,5
Variation des autres actifs financiers (y compris les titres non consolidés)	-70,7	-42,9	-35,2	-42,9	-35,2
Incidence des variations de périmètre	-166,5	-1 209,0	-375,8	-1 209,3	-435,3
Flux nets de trésorerie liés aux opérations d'investissement des activités abandonnées	-24,4	-51,8	-99,5	-	-
Flux nets de trésorerie liés aux opérations d'investissement (B)	-1 516,9	-2 604,5	-1 636,1	-2 604,5	-1 636,1
Flux de trésorerie liés aux opérations de financement					
Dividendes versés	-1 870,7	-1 832,9	-1 534,8	-1 832,9	-1 534,8
Augmentation de capital de la société mère	118,3	163,2	338,6	163,2	338,6
Valeur de cession / (acquisition) des actions propres	-499,2	-499,1	9,2	-499,1	9,2
Rachat d'intérêts minoritaires	-2,0	-	-	-6,1	-
Émission (remboursement) d'emprunts à court terme	-86,6	446,0	-1 840,2	449,8	-1 832,4
Émission d'emprunts à long terme	-	1,8	1,1	1,8	1,1
Remboursement d'emprunts à long terme	-7,0	-16,4	-4,6	-17,5	-5,8
Flux nets de trésorerie liés aux opérations de financement des activités abandonnées	71,5	-3,5	6,5	-	-
Flux nets de trésorerie liés aux opérations de financement (C)	-2 275,7	-1 740,8	-3 024,1	-1 740,8	-3 024,1
Incidence des variations de cours des devises et de juste valeur (D)	-65,3	-13,1	-60,1	-13,1	-60,1
Variation de trésorerie (A+B+C+D)	1 338,7	346,2	-517,2	346,2	-517,2
Trésorerie d'ouverture (E)	1 746,0	1 399,8	1 917,0	1 399,8	1 917,0
Incidence sur la trésorerie des activités abandonnées (F)	-38,1	-	-	-	-
TRÉSORERIE DE CLÔTURE (A+B+C+D+E+F)	3 046,6	1 746,0	1 399,8	1 746,0	1 399,8

(1) Les tableaux de flux de 2016 et 2015 sont présentés pour refléter les impacts de la norme IFRS 5 relative aux activités abandonnées.

* Par cohérence avec l'information financière donnée en dehors des états financiers, nous avons jugé utile de rappeler la performance financière du Groupe lorsque The Body Shop faisait partie intégrante des activités poursuivies.