

Résultats semestriels 2015

FORTE AUGMENTATION DU CHIFFRE D'AFFAIRES : + 14,7 %
12,82 milliards d'euros, soit + 3,8 % à données comparables
et + 5 % hors effets monétaires

FORTE CROISSANCE DU RÉSULTAT D'EXPLOITATION : + 14,5 %
2,32 milliards d'euros, à 18,1 % du chiffre d'affaires

FORTE PROGRESSION DU BNPA* : + 18,9 % à 3,47 euros

- **Effet devises très positif**
- **Amélioration progressive de l'activité en Europe de l'Ouest et en Amérique du Nord**
- **Activité solide dans les Nouveaux Marchés hors Brésil**

Commentant ces chiffres, Monsieur Jean-Paul Agon, Président-Directeur Général de L'Oréal, a déclaré :

« À fin juin, notre croissance à données publiées est la plus forte enregistrée au cours des vingt dernières années, avec un effet de change très positif.

Toutes les Divisions sont en croissance. L'Oréal Luxe surperforme largement un marché mondial dynamique, avec une progression à deux chiffres de ses marques Giorgio Armani, Yves Saint Laurent et Kiehl's. Les Produits Professionnels sont en net rebond grâce à la performance de L'Oréal Professionnel et au succès de la marque Redken. La Division Cosmétique Active renforce aussi fortement sa position mondiale, portée en particulier par sa marque La Roche-Posay, dont le succès se poursuit dans toutes les régions. Enfin, la croissance de la Division Produits Grand Public est en légère amélioration, du fait notamment du dynamisme retrouvé de sa marque de maquillage Maybelline.

Par zone géographique, l'activité montre une amélioration en Europe de l'Ouest et en Amérique du Nord. Les Nouveaux Marchés affichent une dynamique d'ensemble solide hors Brésil, où le contexte économique est très défavorable.

La forte augmentation du chiffre d'affaires s'accompagne de résultats semestriels de qualité. Comme annoncé, la croissance du résultat d'exploitation est très forte et notre rentabilité d'exploitation pratiquement stable à un niveau élevé. Nous continuons d'investir de manière soutenue dans l'accélération de la transformation digitale et le développement de nos marques. Au total, le BNPA a progressé de + 18,9 %.

Grâce notamment à un panier d'innovations nourri, aux perspectives de progression rapide du e-commerce et à la poursuite du déploiement des marques récemment acquises, nous prévoyons une accélération de la croissance au second semestre. Nous sommes confiants dans notre capacité à surperformer le marché cosmétique et à réaliser une année de croissance significative du chiffre d'affaires et des résultats. »

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

A – Évolution du chiffre d'affaires du 1^{er} semestre 2015

À données comparables, c'est-à-dire à structure et taux de change identiques, la croissance du chiffre d'affaires ressort à + 3,8 %.

L'effet net de changement de structure est de + 1,2 %.

La croissance à taux de change constants ressort à + 5,0 %.

Les effets monétaires ont eu un impact positif de + 9,7 %. En extrapolant les taux de change du 30 juin 2015, c'est-à-dire avec 1 € = 1,119 \$ jusqu'au 31 décembre, l'impact des effets monétaires s'établirait à environ + 7,8 % sur le chiffre d'affaires de l'ensemble de l'année 2015.

À données publiées, le chiffre d'affaires du Groupe, au 30 juin 2015, s'établit à 12,82 milliards d'euros, en évolution de + 14,7 %.

Chiffre d'affaires par Division opérationnelle et Zone géographique

| | 2 ^{ème} trimestre 2015 | | | 1 ^{er} semestre 2015 | | |
|---|---------------------------------|----------------------------------|---------------|-------------------------------|----------------------------------|---------------|
| | M€ | Croissance à données Comparables | Publiées | M€ | Croissance à données Comparables | Publiées |
| <u>Par Division opérationnelle</u> | | | | | | |
| Produits Professionnels | 887,7 | 3,5 % | 15,3 % | 1 740,3 | 3,5 % | 15,6 % |
| Produits Grand Public | 3 083,0 | 2,0 % | 13,2 % | 6 161,4 | 1,9 % | 12,4 % |
| L'Oréal Luxe | 1 732,9 | 5,8 % | 20,1 % | 3 486,7 | 6,7 % | 20,1 % |
| Cosmétique Active | 459,4 | 6,5 % | 11,1 % | 1 018,6 | 7,1 % | 10,6 % |
| Total Divisions cosmétiques | 6 163,1 | 3,6 % | 15,2 % | 12 407,0 | 3,8 % | 14,8 % |
| <u>Par Zone géographique</u> | | | | | | |
| Europe de l'Ouest | 2 060,4 | 2,6 % | 5,1 % | 4 160,9 | 1,9 % | 4,5 % |
| Amérique du Nord | 1 704,3 | 2,9 % | 28,4 % | 3 326,3 | 2,7 % | 26,8 % |
| Nouveaux Marchés, dont : | 2 398,4 | 5,1 % | 16,4 % | 4 919,9 | 6,3 % | 16,9 % |
| - Asie, Pacifique | 1 311,8 | 4,1 % | 24,3 % | 2 787,9 | 5,0 % | 25,5 % |
| - Amérique Latine | 489,9 | 1,5 % | 5,1 % | 950,1 | 5,3 % | 8,3 % |
| - Europe de l'Est | 406,6 | 10,0 % | 2,3 % | 803,2 | 9,7 % | - 2,6 % |
| - Afrique, Moyen-Orient | 190,1 | 13,2 % | 34,5 % | 378,8 | 12,3 % | 33,1 % |
| Total Divisions cosmétiques | 6 163,1 | 3,6 % | 15,2 % | 12 407,0 | 3,8 % | 14,8 % |
| The Body Shop | 219,5 | 1,5 % | 17,1 % | 411,9 | 2,8 % | 13,2 % |
| Total Groupe | 6 382,6 | 3,6 % | 15,3 % | 12 818,9 | 3,8 % | 14,7 % |

PRODUITS PROFESSIONNELS

À fin juin, la Division des Produits Professionnels est en croissance de + 3,5 % à données comparables et de + 15,6 % à données publiées, en amélioration notamment aux États-Unis.

- Le soin du cheveu, premier contributeur à la croissance, est dynamisé par les succès de *Thérapeute* chez *Kérastase*, *Frizz Dismiss* chez *Redken*, *Biologie Cleansing Conditioner* chez *Matrix* et le très bon démarrage de *Pro Fiber* chez *L'Oréal Professionnel*. La coloration bénéficie de la forte dynamique de *Redken* et *Matrix* et de la solidité de *Majirel* et *Inoa* chez *L'Oréal Professionnel*. *Essie* est en forte croissance en Europe. Le soin professionnel avec *Carita* et *Decléor* réalise une croissance prometteuse en Europe de l'Ouest.
- Toutes les Zones géographiques sont en progression. Les États-Unis, l'Inde et le Royaume-Uni sont les principaux contributeurs à la croissance.

PRODUITS GRAND PUBLIC

Au premier semestre, la Division des Produits Grand Public enregistre + 1,9 % à données comparables et + 12,4 % à données publiées. Hors Brésil, la Division accélère passant de + 1,7 % au premier trimestre, à + 2,9 % au deuxième trimestre.

- La Division renforce sa croissance dans le maquillage avec les lancements d'*Infaillible Gloss* et *False Lash Superstar* de *L'Oréal Paris*, le maquillage des sourcils et les palettes de *Maybelline*. En outre, *NYX* affiche une expansion très rapide. En soin du cheveu, la mondialisation de *L'Oréal Paris* continue grâce à la réussite des lancements *Hyaluron Moisture* en Chine et *Nutri-Gloss* en Europe de l'Ouest et en Amérique du Nord. *Ultra Doux* de *Garnier* poursuit sa dynamique de conquête. Les gammes masculines de soin de la peau *L'Oréal Men Expert* et *Garnier Men* progressent en Asie. En coloration, *Excellence Age Perfect* de *L'Oréal Paris*, par son lancement réussi, signe une proposition bien adaptée à la cible des seniors.
- La Division reste pénalisée par un marché européen morose mais renforce ses positions dans les Nouveaux Marchés.

L'ORÉAL LUXE

L'Oréal Luxe affiche une solide progression de + 6,7 % à données comparables et de + 20,1 % à données publiées. La Division continue de gagner des parts de marché.

- Lancôme* se développe grâce aux succès de ses parfums « *La vie est belle* » et *La Nuit Trésor*, de l'innovation sur le teint *Miracle Cushion* lancée dans le monde entier, du mascara *Grandiose* et du relancement du soin star *Génifique*. *Giorgio Armani* affiche une progression à deux chiffres grâce à l'essor de ses fragrances *Si Eau de Toilette* et *Acqua di Giò Profumo*. *Yves Saint Laurent* affiche une croissance très rapide qu'elle doit au parfum *Black Opium* et à la qualité de ses initiatives maquillage. *Urban Decay* se déploie à l'international. La marque de soin américaine *Kiehl's* maintient un niveau de croissance très élevé confirmant la pertinence de son business model. *Shu Uemura* développe avec succès son modèle de make-up artistry asiatique.
- L'Oréal Luxe surperforme le marché mondial, en particulier en Europe de l'Ouest, sur le continent asiatique grâce au marché stratégique chinois, au Moyen-Orient et en Amérique Latine. L'activité du Travel Retail reste également très tonique.

COSMÉTIQUE ACTIVE

À + 7,1 % à données comparables et à + 10,6 % à données publiées, la Division Cosmétique Active poursuit sa croissance à un rythme très élevé et renforce sa position mondiale.

- Vichy* dynamise sa franchise *Idealia* avec le lancement réussi de *Idealia Skin Sleep* et renforce sa position sur le segment du corps avec le succès d'*Ideal Body*.

La Roche-Posay affiche une forte vitalité avec une croissance à deux chiffres dans toutes les Zones, forte du succès de ses franchises *Lipikar* dans le soin du corps et *Anthelios* dans la protection solaire.

SkinCeuticals gagne des positions dans l'ensemble des Zones géographiques.

Roger & Gallet lance avec succès son eau de parfum *Fleur de Figuier*.

- Toutes les Zones participent à la croissance avec des performances particulièrement remarquables au Brésil, aux États-Unis et en Chine.

Synthèse multi-divisions par Zone géographique

EUROPE DE L'OUEST

La croissance ressort à + 1,9 % à données comparables et à + 4,5 % à données publiées. L'Oréal Luxe a fortement contribué à cette performance avec une croissance supérieure à celle du circuit sélectif, porteur dans l'ensemble de la Zone. Dans un circuit de la grande diffusion qui demeure peu dynamique, la Division des Produits Grand Public progresse sur les catégories du soin du cheveu et de la toilette et soin visage. Les deux Divisions réalisent d'importants gains de part de marché en Allemagne et en Grande-Bretagne.

AMÉRIQUE DU NORD

L'Oréal affiche + 2,7 % à données comparables et + 26,8 % à données publiées. L'Oréal Luxe, les Divisions Cosmétique Active et Produits Professionnels tirent la croissance avec des évolutions de plus de 10 % sur plusieurs marques, notamment *Kiehl's*, *Giorgio Armani* et *La Roche-Posay*. La Division des Produits Grand Public continue de renforcer ses positions en maquillage. Dans le même temps, ses deux récentes acquisitions *NYX* et *Carol's Daughter* entretiennent la dynamique de gains de part de marché.

NOUVEAUX MARCHÉS

- **Asie, Pacifique** : L'Oréal réalise une croissance de + 5,0 % à données comparables et + 25,5 % à données publiées. Malgré un ralentissement à Hong Kong, L'Oréal Luxe affiche une belle croissance toujours portée par les marques *Kiehl's*, *Yves Saint Laurent* et *Giorgio Armani* ainsi que par le dynamisme du marché japonais. La Division des Produits Grand Public reste dynamique dans les pays d'Asie du Sud-Est. En Chine, *L'Oréal Paris* est en progression grâce au succès de ses lancements. Le semestre a également été marqué par la très bonne performance de la Division Cosmétique Active grâce à *La Roche-Posay*.
- **Amérique Latine** : Le chiffre d'affaires a progressé de + 5,3 % à données comparables et de + 8,3 % à données publiées. Hors Brésil, l'activité est en croissance à deux chiffres, notamment grâce à *L'Oréal Paris*, *Maybelline* et *Lancôme*. Dans un environnement économique difficile, le marché brésilien est de plus pénalisé par la récente réforme de l'Impôt sur les Produits Industrialisés).
- **Europe de l'Est** : La Zone affiche + 9,7 % à données comparables et - 2,6 % à données publiées avec une accélération sur le deuxième trimestre due aux bonnes performances des Divisions Produits Grand Public et Produits Professionnels. Toutes les Divisions gagnent des parts de marché. La Russie et la Turquie, dont l'activité progresse de plus de 10 % sur la période, sont les plus forts contributeurs à la croissance.
- **Afrique, Moyen-Orient** : La croissance ressort à + 12,3 % à données comparables et + 33,1 % à données publiées. Le Groupe surperforme le marché sur l'ensemble de la Zone et enregistre de forts gains de part de marché en Arabie Saoudite, en Afrique du Sud et au Pakistan. Cette performance est portée par *Elvive* de *L'Oréal Paris*, *Color Naturals* de *Garnier* et *Maybelline* pour la Division des Produits Grand Public. Au sein des autres Divisions, les fragrances de *Giorgio Armani*, les marques *Yves Saint Laurent*, *Kérastase*, *Vichy* et *La Roche-Posay* affichent des croissances à deux chiffres.

THE BODY SHOP

The Body Shop enregistre une croissance de + 2,8 % à données comparables et de + 13,2 % à données publiées. La stratégie d'innovation, de service, de communication digitale et d'optimisation des points de vente porte ses fruits. L'Europe, les Amériques et le Moyen-Orient continuent à se développer tandis que la croissance reste difficile dans certains pays clés d'Asie. L'intégration du franchisé australien et la réorganisation aux États-Unis se déroulent conformément au plan de marche.

B – Faits marquants de la période du 01/04/15 au 30/06/15

- Le 16 avril, L'Oréal a publié les premiers résultats de son programme de développement durable Sharing Beauty With All, avec notamment une réduction de 50 % des émissions de CO₂ de la production du Groupe en valeur absolue par rapport à 2005.
- Réunis en Assemblée Générale mixte le 22 avril au Palais des Congrès de Paris, les actionnaires de L'Oréal ont largement approuvé toutes les résolutions dont la nomination de Madame Sophie Bellon en qualité d'administrateur, le renouvellement du mandat d'administrateur de Monsieur Charles-Henri Filippi ainsi que le maintien des droits de vote simples. Le Conseil d'Administration réuni à l'issue de l'Assemblée Générale a décidé l'annulation de 2 905 000 actions acquises dans le cadre du programme de rachat décidé par le Conseil du 29 novembre 2013.
- Le 3 juin, L'Oréal a annoncé la signature d'un contrat de licence avec *Proenza Schouler* pour la création et le développement de parfums de luxe. Marque de prêt-à-porter féminin basée à New-York, *Proenza Schouler* a été fondée en 2002 par les designers Jack McCollough et Lazaro Hernandez, et est considérée comme l'une des marques de mode américaines les plus en vue.

C – Évolution des résultats du 1^{er} semestre 2015

Les comptes consolidés semestriels ont fait l'objet d'un examen limité des Commissaires aux Comptes.

1) Rentabilité d'exploitation à 18,1 % du chiffre d'affaires

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

| <i>En millions d'euros</i> | 30/06/14 | En % du chiffre d'affaires | 31/12/14 | En % du chiffre d'affaires | 30/06/15 | En % du chiffre d'affaires | Évolution au semestre |
|---|-----------------|----------------------------------|-----------------|----------------------------------|-----------------|----------------------------------|--------------------------|
| Chiffre d'affaires | 11 174,6 | 100,0 % | 22 532,0 | 100,0 % | 12 818,9 | 100,0 % | + 14,7 % |
| <i>Coût des ventes</i> | - 3 151,2 | 28,2 % | - 6 500,7 | 28,9 % | - 3 630,3 | 28,3 % | |
| Marge brute | 8 023,4 | 71,8 % | 16 031,3 | 71,1 % | 9 188,6 | 71,7 % | + 14,5 % |
| <i>Frais de R&D</i> | - 367,2 | 3,3 % | - 760,6 | 3,4 % | - 379,7 | 3,0 % | |
| <i>Frais publi-promotionnels</i> | - 3 270,9 | 29,3 % | - 6 558,9 | 29,1 % | - 3 753,3 | 29,3 % | |
| <i>Frais commerciaux & administratifs</i> | - 2 356,2 | 21,1 % | - 4 821,1 | 21,4 % | - 2 732,6 | 21,3 % | |
| Résultat d'exploitation | 2 029,0 | 18,2 % | 3 890,7 | 17,3 % | 2 323,0 | 18,1 % | + 14,5 % |

La marge brute, à 9 189 millions d'euros, ressort à 71,7 % du chiffre d'affaires, à comparer à 71,8 % au premier semestre 2014, soit une diminution de 10 points de base. Hors effets de change, la marge brute serait en amélioration sensible en pourcentage du chiffre d'affaires.

Les frais de recherche et développement, à 380 millions d'euros, soit 3,0 % du chiffre d'affaires, baissent en valeur relative sous l'effet de conversion monétaire puisque la part la plus importante de la recherche est réalisée en zone euro.

Les frais publi-promotionnels, à 3 753 millions d'euros, sont stables en pourcentage du chiffre d'affaires, ce qui correspond à un investissement plus soutenu en volume.

Les frais commerciaux et administratifs progressent en pourcentage du chiffre d'affaires, notamment du fait de l'accélération de nos activités dans le domaine digital.

Au total, **le résultat d'exploitation**, à 2 323 millions d'euros, s'établit à 18,1 % du chiffre d'affaires en très forte progression : + 14,5 %.

2) Résultat d'exploitation par Division opérationnelle

| | 30/06/14 | | 31/12/14 | | 30/06/15 | |
|---|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|
| | M € | % CA | M € | % CA | M € | % CA |
| Par Division opérationnelle | | | | | | |
| Produits Professionnels | 294,7 | 19,6 % | 608,8 | 20,1 % | 332,0 | 19,1 % |
| Produits Grand Public | 1 157,2 | 21,1 % | 2 186,2 | 20,3 % | 1 313,1 | 21,3 % |
| L'Oréal Luxe | 590,6 | 20,3 % | 1 269,2 | 20,5 % | 716,0 | 20,5 % |
| Cosmétique Active | 259,5 | 28,2 % | 376,4 | 22,7 % | 280,2 | 27,5 % |
| Total des Divisions avant non alloué | 2 302,0 | 21,3 % | 4 440,6 | 20,5 % | 2 641,3 | 21,3 % |
| <i>Non alloué⁽¹⁾</i> | <i>- 275,7</i> | <i>- 2,6 %</i> | <i>- 615,2</i> | <i>- 2,8 %</i> | <i>- 311,1</i> | <i>- 2,5 %</i> |
| Total des Divisions après non alloué | 2 026,3 | 18,7 % | 3 825,4 | 17,7 % | 2 330,2 | 18,8 % |
| The Body Shop | 2,7 | 0,8 % | 65,3 | 7,5 % | - 7,2 | - 1,8 % |
| Groupe | 2 029,0 | 18,2 % | 3 890,7 | 17,3 % | 2 323,0 | 18,1 % |

(1) Non alloué = Frais centraux Groupe, recherche fondamentale, stock-options, actions gratuites et divers. En % du chiffre d'affaires du total des Divisions.

La **Division Produits Professionnels** voit sa rentabilité passer de 19,6 % à 19,1 % sous l'effet de la consolidation des marques *Decléor* et *Carita*.

À 21,3 % du chiffre d'affaires, la rentabilité de la **Division Produits Grand Public** s'est encore améliorée, soit plus 20 points de base.

L'Oréal Luxe améliore sa rentabilité de 20 points de base également.

La **Division Cosmétique Active**, avec une rentabilité de 27,5 %, a rééquilibré sa profitabilité qui avait atteint le niveau record de 28,2 % au premier semestre 2014.

The Body Shop subit l'impact technique de l'entrée en consolidation de son franchisé australien.

3) Résultat net des activités poursuivies

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

| <i>En millions d'euros</i> | 30/06/14 | 31/12/14 | 30/06/15 | Évolution au semestre |
|---|--------------------|--------------------|--------------------|-----------------------|
| Résultat d'exploitation | 2 029,0 | 3 890,7 | 2 323,0 | + 14,5 % |
| <i>Produits et charges financiers hors dividendes reçus</i> | <i>- 8,1</i> | <i>- 24,1</i> | <i>- 9,8</i> | |
| Dividendes Sanofi | 331,0 | 331,0 | 336,9 | |
| Résultat avant impôt et sociétés mises en équivalence, hors éléments non récurrents | 2 352,0 | 4 197,6 | 2 650,1 | + 12,7 % |
| <i>Impôt sur les résultats hors éléments non récurrents</i> | <i>- 575,4</i> | <i>- 1 069,5</i> | <i>- 692,1</i> | |
| <i>Résultat net des sociétés mises en équivalence hors éléments non récurrents</i> | <i>- 1,5</i> | <i>- 3,0</i> | <i>—</i> | |
| <i>Intérêts minoritaires</i> | <i>- 1,6</i> | <i>+ 0,1</i> | <i>- 0,6</i> | |
| Résultat net des activités poursuivies, hors éléments non récurrents, part du groupe⁽¹⁾ | 1 773,5 | 3 125,3 | 1 957,3 | + 10,4 % |
| BNPA⁽²⁾ (€) | 2,92 | 5,34 | 3,47 | + 18,9 % |
| Résultat net part du groupe | 1 734,8 | 4 910,2 | 1 882,6 | |
| Résultat net dilué par action part du groupe (€) | 2,85 | 8,39 | 3,34 | |
| Nombre d'actions moyen dilué | 607 667 507 | 585 238 674 | 564 094 688 | |

(1) Le résultat net des activités poursuivies hors éléments non récurrents, part du groupe exclut les plus ou moins-values sur cessions d'actifs à long terme, les dépréciations d'actifs, les coûts de restructuration, ainsi que les litiges concurrence, les effets d'impôts et les intérêts minoritaires. (2) Bénéfice net dilué par action des activités poursuivies, hors éléments non récurrents, part du groupe.

La **charge financière nette** s'établit à 9,8 millions d'euros à comparer à 8,1 millions d'euros au premier semestre 2014.

Les **dividendes de Sanofi** s'élèvent à 337 millions d'euros.

L'**impôt sur les résultats hors éléments non récurrents** s'établit à 692 millions d'euros, soit un taux de 26,1 % légèrement supérieur à celui du premier semestre 2014.

Le **résultat net des activités poursuivies, hors éléments non récurrents, part du groupe** ressort à 1 957 millions d'euros, en progression de + 10,4 % par rapport au premier semestre 2014.

Le **Bénéfice Net Par Action**, s'établit à 3,47 euros, en progression de + 18,9 %.

Enfin, le résultat net part du groupe ressort à 1 883 millions d'euros, en croissance de + 8,5 %.

4) Cash-flow opérationnel et bilan

La **marge brute d'autofinancement** s'élève à 2 370 millions d'euros, en progression de + 12,4 % par rapport au premier semestre 2014.

Le **besoin en fonds de roulement** s'établit à 816 millions d'euros. Comme chaque année, il prend en compte l'impact sur les créances clients de la saisonnalité d'une partie de l'activité. Au premier semestre 2015, il prend également en compte le paiement de l'amende liée à la décision de l'Autorité de la Concurrence en France.

Les **investissements**, à 512 millions d'euros, représentent 4 % du chiffre d'affaires.

Le **cash flow opérationnel** ressort à 1 042 millions d'euros.

Après paiement du dividende et prises de participations, le **flux résiduel** ressort à - 701 millions d'euros.

Au 30 juin 2015, la **dette nette** est de 1 394 millions d'euros, en hausse par rapport au 31 décembre 2014 principalement du fait, comme chaque année, du paiement du dividende annuel au premier semestre.

Le bilan est particulièrement solide : les **capitaux propres**, à 22,9 milliards d'euros, se sont renforcés par rapport au 31 décembre 2014.

«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
Tel : 01.47.56.83.02
jean-regis.carof@loreal.com

Analystes financiers et Investisseurs Institutionnels

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

Journalistes

Mme Stéphanie CARSON-PARKER
Tel: 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).

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 |
| Total premier trimestre | 5 638,6 | 6 436,3 |
| <u>Deuxième trimestre :</u> | | |
| Divisions cosmétiques | 5 348,5 | 6 163,1 |
| The Body Shop | 187,4 | 219,5 |
| Total deuxième trimestre | 5 536,0 | 6 382,6 |
| <u>Premier semestre :</u> | | |
| Divisions cosmétiques | 10 810,8 | 12 407,0 |
| The Body Shop | 363,8 | 411,9 |
| Total premier semestre | 11 174,6 | 12 818,9 |
| <u>Troisième trimestre :</u> | | |
| Divisions cosmétiques | 5 200,7 | |
| The Body Shop | 190,4 | |
| Total troisième trimestre | 5 391,1 | |
| <u>Neuf mois :</u> | | |
| Divisions cosmétiques | 16 011,4 | |
| The Body Shop | 554,2 | |
| Total neuf mois | 16 565,7 | |
| <u>Quatrième trimestre :</u> | | |
| Divisions cosmétiques | 5 646,7 | |
| The Body Shop | 319,6 | |
| Total quatrième trimestre | 5 966,4 | |
| <u>Année :</u> | | |
| Divisions cosmétiques | 21 658,2 | |
| The Body Shop | 873,8 | |
| Total année | 22 532,0 | |

Annexe 2 : Comptes de résultat consolidés comparés

| <i>En millions d'euros</i> | 1 ^{er} semestre 2015 | 1 ^{er} semestre 2014 | 2014 |
|---|----------------------------------|----------------------------------|-----------------|
| Chiffre d'affaires | 12 818,9 | 11 174,6 | 22 532,0 |
| Coût des ventes | -3 630,3 | -3 151,2 | -6 500,7 |
| Marge brute | 9 188,6 | 8 023,4 | 16 031,3 |
| Frais de recherche et développement | -379,7 | -367,2 | -760,6 |
| Frais publi-promotionnels | -3 753,3 | -3 270,9 | -6 558,9 |
| Frais commerciaux et administratifs | -2 732,6 | -2 356,2 | -4 821,1 |
| Résultat d'exploitation | 2 323,0 | 2 029,0 | 3 890,7 |
| Autres produits et charges | -47,9 | -48,0 | -307,2 |
| Résultat opérationnel | 2 275,1 | 1 981,1 | 3 583,5 |
| Coût de l'endettement financier brut | -13,6 | -13,0 | -31,4 |
| Produits de la trésorerie et équivalents de trésorerie | 27,6 | 23,1 | 42,3 |
| Coût de l'endettement financier net | 14,0 | 10,1 | 11,0 |
| Autres produits et charges financiers | -23,8 | -18,2 | -35,1 |
| Dividendes Sanofi | 336,9 | 331,0 | 331,0 |
| Résultat avant impôt et sociétés mises en équivalence | 2 602,2 | 2 304,0 | 3 890,4 |
| Impôts sur les résultats | -721,7 | -607,1 | -1 111,0 |
| Résultat net des sociétés mises en équivalence | 2,7 | -1,5 | -13,5 |
| Résultat net des activités poursuivies | 1 883,2 | 1 695,4 | 2 765,9 |
| Résultat net des activités abandonnées | - | 41,0 | 2 142,7 |
| Résultat net | 1 883,2 | 1 736,4 | 4 908,6 |
| Dont : | | | |
| • part du groupe | 1 882,6 | 1 734,8 | 4 910,2 |
| • part des minoritaires | 0,6 | 1,6 | -1,6 |
| Résultat net par action part du groupe (<i>en euros</i>) | 3,39 | 2,89 | 8,51 |
| Résultat net dilué par action part du groupe (<i>en euros</i>) | 3,34 | 2,85 | 8,39 |
| Résultat net par action part du groupe des activités poursuivies (<i>en euros</i>) | 3,39 | 2,82 | 4,79 |
| Résultat net dilué par action part du groupe des activités poursuivies (<i>en euros</i>) | 3,34 | 2,79 | 4,73 |
| Résultat net par action hors éléments non récurrents part du groupe des activités poursuivies (<i>en euros</i>) | 3,52 | 2,96 | 5,41 |
| Résultat net dilué par action hors éléments non récurrents part du groupe des activités poursuivies (<i>en euros</i>) | 3,47 | 2,92 | 5,34 |

Annexe 3 : État du résultat global consolidé

| En millions d'euros | 1 ^{er} semestre 2015 | 1 ^{er} semestre 2014 | 2014 |
|---|----------------------------------|----------------------------------|----------------|
| Résultat net consolidé de la période | 1 883,2 | 1 736,4 | 4 908,6 |
| Actifs financiers disponibles à la vente | 1 487,3 | 54,4 | -172,7 |
| Couverture des flux de trésorerie | -80,0 | -73,8 | -17,2 |
| Réserves de conversion | 507,8 | 69,3 | 584,0 |
| Impôt sur les éléments recyclables ⁽¹⁾ | -35,7 | 18,3 | 7,3 |
| Eléments recyclables en résultat | 1 879,4 | 68,2 | 401,4 |
| Gains et pertes actuariels | 345,7 | -139,8 | -672,7 |
| Impôt sur les éléments non recyclables ⁽¹⁾ | -119,4 | 49,3 | 225,1 |
| Eléments non recyclables en résultat | 226,3 | -90,5 | -447,6 |
| Autres éléments du résultat global | 2 105,7 | -22,3 | -46,2 |
| Résultat global consolidé | 3 988,9 | 1 714,1 | 4 862,4 |
| Dont : | | | |
| • part du groupe | 3 988,7 | 1 712,2 | 4 864,3 |
| • part des minoritaires | 0,2 | 1,9 | -1,9 |

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

| En millions d'euros | 1 ^{er} semestre 2015 | 1 ^{er} semestre 2014 | 2014 |
|---|----------------------------------|----------------------------------|--------------|
| Actifs financiers disponibles à la vente | -61,5 | -2,3 | 7,2 |
| Couverture des flux de trésorerie | 25,8 | 20,6 | 0,1 |
| Eléments recyclables en résultat | -35,7 | 18,3 | 7,3 |
| Gains et pertes actuariels | -119,4 | 49,3 | 225,1 |
| Eléments non recyclables en résultat | -119,4 | 49,3 | 225,1 |
| Total | -155,1 | 67,6 | 232,4 |

Annexe 4 : Bilans consolidés comparés

Actif

| En millions d'euros | 30.06.2015 | 30.06.2014 ⁽¹⁾ | 31.12.2014 ⁽¹⁾ |
|---|-----------------|---------------------------|---------------------------|
| Actifs non courants | 25 642,9 | 22 047,0 | 23 284,2 |
| Ecart d'acquisition | 8 180,6 | 6 941,6 | 7 525,5 |
| Autres immobilisations incorporelles | 2 901,9 | 2 157,5 | 2 714,6 |
| Immobilisations corporelles | 3 283,8 | 2 982,6 | 3 141,1 |
| Actifs financiers non courants | 10 535,1 | 9 262,1 | 9 069,0 |
| Titres mis en équivalence | - | 0,8 | - |
| Impôts différés actifs | 741,5 | 702,4 | 834,0 |
| Actifs courants | 9 725,5 | 12 026,7 | 8 774,6 |
| Actifs courants hors actifs détenus en vue de la vente | 9 725,5 | 11 593,7 | 8 774,6 |
| Stocks | 2 446,9 | 2 217,4 | 2 262,9 |
| Créances clients | 3 980,4 | 3 576,7 | 3 297,8 |
| Autres actifs courants | 1 410,8 | 1 615,1 | 1 199,3 |
| Impôts sur les bénéfices | 122,3 | 41,7 | 97,6 |
| Trésorerie et équivalents de trésorerie | 1 765,1 | 4 142,8 | 1 917,0 |
| Actifs détenus en vue de la vente | - | 433,0 | - |
| Total | 35 368,4 | 34 073,7 | 32 058,8 |

⁽¹⁾ Les bilans au 30 juin 2014 et au 31 décembre 2014 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 | 30.06.2015 | 30.06.2014 ⁽¹⁾ | 31.12.2014 ⁽¹⁾ |
|---|-----------------|---------------------------|---------------------------|
| Capitaux propres | 22 916,1 | 22 921,4 | 20 196,9 |
| Capital | 112,2 | 121,7 | 112,3 |
| Primes | 2 496,5 | 2 222,3 | 2 316,8 |
| Autres réserves | 12 789,9 | 15 739,2 | 9 773,3 |
| Autres éléments du résultat global | 5 343,9 | 4 278,5 | 3 745,9 |
| Réserve de conversion | 525,9 | -497,4 | 17,8 |
| Actions auto-détenues | -237,1 | -685,3 | -683,0 |
| Résultat net part du groupe | 1 882,6 | 1 734,8 | 4 910,2 |
| Capitaux propres - part du groupe | 22 913,9 | 22 913,8 | 20 193,3 |
| Intérêts minoritaires | 2,2 | 7,6 | 3,6 |
| Passifs non courants | 2 366,0 | 2 014,4 | 2 595,6 |
| Provisions pour retraites et autres avantages | 1 106,8 | 1 019,4 | 1 479,7 |
| Provisions pour risques et charges | 233,5 | 175,8 | 193,6 |
| Impôts différés passifs | 954,5 | 733,9 | 855,2 |
| Emprunts et dettes financières non courants | 71,2 | 85,3 | 67,1 |
| Passifs courants | 10 086,3 | 9 137,9 | 9 266,3 |
| Dettes fournisseurs | 3 688,1 | 3 253,1 | 3 452,8 |
| Provisions pour risques et charges | 737,1 | 514,7 | 722,0 |
| Autres passifs courants | 2 413,1 | 2 049,0 | 2 403,2 |
| Impôts sur les bénéfices | 159,8 | 185,4 | 167,1 |
| Emprunts et dettes financières courants | 3 088,2 | 3 135,7 | 2 521,2 |
| Total | 35 368,4 | 34 073,7 | 32 058,8 |

⁽¹⁾ Les bilans au 30 juin 2014 et au 31 décembre 2014 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 |
|--|---------------------------------|--------------|----------------|-----------------------------|------------------------------------|-----------------------|------------------------|---------------------------------|-----------------------|------------------|
| 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 |
| Changement de méthode comptable au 01.01.2014 ⁽¹⁾ | | | | 8,2 | | | | 8,2 | | 8,2 |
| Situation au 01.01.2014 | 599 794 030 | 121,2 | 2 101,2 | 17 187,2 | 4 370,1 | -568,1 | -566,4 | 22 645,2 | 5,8 | 22 651,0 |
| 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 |
| Autres éléments du résultat global et recyclables en résultat | | | | | -182,5 | | 584,2 | 401,7 | -0,3 | 401,4 |
| <i>Gains et pertes actuariels</i> | | | | | -447,6 | | | -447,6 | | -447,6 |
| Autres éléments du résultat global et non recyclables en résultat | | | | | -447,6 | | | -447,6 | | -447,6 |
| Résultat global consolidé | | | | 4 910,2 | -630,1 | | 584,2 | 4 864,3 | -1,9 | 4 862,4 |
| 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 |
| 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 la période | | | | 1 882,6 | | | | 1 882,6 | 0,6 | 1 883,2 |
| <i>Actifs financiers disponibles à la vente</i> | | | | | 1 425,8 | | | 1 425,8 | | 1 425,8 |
| <i>Couverture des flux de trésorerie</i> | | | | | -54,1 | | | -54,1 | -0,1 | -54,2 |
| <i>Réserves de conversion</i> | | | | | | | 508,1 | 508,1 | -0,3 | 507,8 |
| Autres éléments du résultat global et recyclables en résultat | | | | | 1 371,7 | | 508,1 | 1 879,8 | -0,4 | 1 879,4 |
| <i>Gains et pertes actuariels</i> | | | | | 226,3 | | | 226,3 | | 226,3 |
| Autres éléments du résultat global et non recyclables en résultat | | | | | 226,3 | | | 226,3 | | 226,3 |
| Résultat global consolidé | | | | 1 882,6 | 1 598,0 | | 508,1 | 3 988,8 | 0,2 | 3 988,9 |
| Augmentation de capital | 2 533 663 | 0,5 | 179,7 | | | | | 180,2 | | 180,2 |
| Annulation d'actions auto-détenues | | -0,6 | | -362,8 | | 363,4 | | - | | - |
| Dividendes versés (hors actions propres) | | | | -1 511,4 | | | | -1 511,4 | -2,7 | -1 514,1 |
| Rémunérations payées en actions | | | | 58,5 | | | | 58,5 | | 58,5 |
| Variations nettes des titres L'Oréal auto-détenus | 1 021 865 | | | -77,3 | | 82,5 | | 5,2 | | 5,2 |
| Engagement de rachat de titres de minoritaires | | | | -0,9 | | | | -0,9 | 1,1 | 0,2 |
| Variations de périmètre | | | | | | | | - | | - |
| Autres variations | | | | 0,3 | | | | 0,3 | | 0,3 |
| Situation au 30.06.2015 | 557 797 406 | 112,2 | 2 496,5 | 14 672,5 | 5 343,9 | -237,1 | 525,9 | 22 913,9 | 2,2 | 22 916,1 |

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

Variations au premier semestre 2014

| 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 |
|--|---------------------------------|--------------|----------------|-----------------------------|------------------------------------|-----------------------|------------------------|---------------------------------|-----------------------|------------------|
| 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 |
| Changement de méthode comptable au 01.01.2014 ⁽¹⁾ | | | | 8,2 | | | | 8,2 | | 8,2 |
| Situation au 01.01.2014 | 599 794 030 | 121,2 | 2 101,2 | 17 187,2 | 4 370,1 | -568,1 | -566,4 | 22 645,2 | 5,8 | 22 651,0 |
| Résultat net consolidé de la période | | | | 1 734,8 | | | | 1 734,8 | 1,6 | 1 736,4 |
| <i>Actifs financiers disponibles à la vente</i> | | | | | 52,1 | | | 52,1 | | 52,1 |
| <i>Couverture des flux de trésorerie</i> | | | | | -53,2 | | | -53,2 | | -53,2 |
| <i>Réserves de conversion</i> | | | | | | | 69,0 | 69,0 | 0,3 | 69,3 |
| Autres éléments du résultat global et recyclables en résultat | | | | | -1,1 | | 69,0 | 67,9 | 0,3 | 68,2 |
| <i>Gains et pertes actuariels</i> | | | | | -90,5 | | | -90,5 | | -90,5 |
| Autres éléments du résultat global et non recyclables en résultat | | | | | -90,5 | | | -90,5 | | -90,5 |
| Résultat global consolidé | | | | 1 734,8 | -91,6 | | 69,0 | 1 712,2 | 1,9 | 1 714,1 |
| Augmentation de capital | 2 397 512 | 0,5 | 121,1 | | | | | 121,6 | 2,3 | 123,9 |
| Annulation d'actions auto-détenues | | | | | | | | - | | - |
| Dividendes versés (hors actions propres) | | | | -1 507,3 | | | | -1 507,3 | -2,9 | -1 510,2 |
| Rémunérations payées en actions | | | | 54,5 | | | | 54,5 | | 54,5 |
| Variations nettes des titres L'Oréal auto-détenus | -921 177 | | | | | -117,2 | | -117,2 | | -117,2 |
| Engagement de rachat de titres de minoritaires | | | | 4,7 | | | | 4,7 | 0,8 | 5,5 |
| Variations de périmètre | | | | | | | | - | -0,3 | -0,3 |
| Autres variations | | | | 0,1 | | | | 0,1 | | 0,1 |
| Situation au 30.06.2014 | 601 270 365 | 121,7 | 2 222,3 | 17 474,0 | 4 278,5 | -685,3 | -497,4 | 22 913,8 | 7,6 | 22 921,4 |

⁽¹⁾ 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

| <i>En millions d'euros</i> | 1 ^{er} semestre 2015 | 1 ^{er} semestre 2014 | 2014 |
|---|----------------------------------|----------------------------------|-----------------|
| Flux de trésorerie liés à l'activité | | | |
| Résultat net part du groupe | 1 882,6 | 1 734,8 | 4 910,2 |
| Intérêts minoritaires | 0,6 | 1,6 | -1,6 |
| Elimination des charges et des produits sans incidence sur la trésorerie ou non liés à l'activité : | | | |
| • amortissements et provisions | 410,2 | 334,4 | 856,2 |
| • variation des impôts différés | 20,6 | 22,6 | 60,0 |
| • charge de rémunération des plans de stock-options / actions gratuites | 58,5 | 54,5 | 113,5 |
| • plus ou moins-values de cessions d'actifs | 0,2 | -0,2 | -0,9 |
| Résultat net des activités abandonnées | - | -41,0 | -2 142,7 |
| Résultat des sociétés mises en équivalence net des dividendes reçus | -2,7 | 1,5 | 13,5 |
| Marge brute d'autofinancement | 2 370,0 | 2 108,2 | 3 808,2 |
| Variation du besoin en fonds de roulement lié à l'activité | -815,9 | -598,0 | 55,9 |
| Flux de trésorerie générés par l'activité (A) | 1 554,1 | 1 510,2 | 3 864,1 |
| Flux de trésorerie liés aux opérations d'investissement | | | |
| Acquisitions d'immobilisations corporelles et incorporelles | -512,0 | -484,8 | -1 008,2 |
| Cessions d'immobilisations corporelles et incorporelles | 5,7 | 13,1 | 18,7 |
| Variation des autres actifs financiers (y compris les titres non consolidés) | 13,2 | -143,2 | 403,4 |
| Dividendes reçus des activités abandonnées | - | 41,7 | 41,7 |
| Incidence des variations de périmètre | -412,8 | -750,4 | 1 194,0 |
| Flux nets de trésorerie liés aux opérations d'investissement (B) | -905,9 | -1 323,6 | 649,6 |
| Flux de trésorerie liés aux opérations de financement | | | |
| Dividendes versés | -1 535,0 | -1 539,8 | -1 589,3 |
| Augmentation de capital de la société mère | 180,2 | 121,5 | 216,4 |
| Augmentation de capital des filiales | - | 2,3 | 2,3 |
| Valeur de cession / (acquisition) des actions propres | 5,2 | -117,2 | -6 160,3 |
| Emission (remboursement) d'emprunts à court terme | 553,7 | 2 856,0 | 2 225,0 |
| Emission d'emprunts à long terme | - | 0,2 | 0,2 |
| Remboursement d'emprunts à long terme | -5,9 | -10,0 | -13,0 |
| Flux nets de trésorerie liés aux opérations de financement (C) | -801,8 | 1 313,0 | -5 318,7 |
| Flux de trésorerie liés aux activités abandonnées (D) | - | - | - |
| Incidence des variations de cours des devises et de juste valeur (E) | 1,7 | -16,1 | 62,7 |
| Variation de trésorerie (A+B+C+D+E) | -151,9 | 1 483,5 | -742,3 |
| Trésorerie d'ouverture (F) | 1 917,0 | 2 659,3 | 2 659,3 |
| Variation de trésorerie des activités abandonnées (G) | - | - | - |
| Trésorerie de clôture (A+B+C+D+E+F+G) | 1 765,1 | 4 142,8 | 1 917,0 |