



# L'ORÉAL

RAPPORT SEMESTRIEL  
AU 30 JUIN 2008

# sommaire

Rapport semestriel d'activité	2
Comptes consolidés semestriels résumés	7
Comptes de résultat consolidés comparés	8
Bilans consolidés comparés	9
Tableaux de variation des capitaux propres consolidés	10
Tableaux des flux de trésorerie consolidés comparés	12
Notes annexes aux comptes consolidés semestriels résumés	13
Rapport des Commissaires aux Comptes sur l'information financière semestrielle 2008	26
Attestation du responsable du rapport financier semestriel	27

# L'ORÉAL

RAPPORT SEMESTRIEL  
AU 30 JUIN 2008

## **Situation semestrielle au 30 juin 2008**

Les chiffres qui suivent ont été examinés par le Conseil d'Administration et revus par les Commissaires aux Comptes.

# » Rapport semestriel d'activité

Il y a lieu de rappeler que les résultats semestriels de L'Oréal ne sont pas représentatifs de l'ensemble de l'exercice annuel.

## → 1. Le groupe consolidé

Le **chiffre d'affaires** du groupe au 30 juin 2008 a atteint 8,646 milliards d'euros, en croissance de +1,6 % à données publiées. À données comparables, c'est-à-dire à structure et taux de change identiques, l'augmentation du chiffre d'affaires du groupe L'Oréal ressort à +5,3 %. L'effet net de changement de structure, du fait principalement des acquisitions aux États-Unis de *PureOlogy*, *Beauty Alliance*, *Maly's West*, *Columbia Beauty Supply*, *CollaGenex Pharmaceuticals*, et de *Canan* en Turquie est de +1,8 %. Les effets monétaires ont eu un impact négatif de -5,5 % (sur la base des cours de change du 30 juin 2008, l'impact négatif des effets monétaires s'établirait à -5,5 % sur l'ensemble de l'année 2008). La croissance hors effets de change ressort à +7,1 %.

### 1.1 COMPTE DE RÉSULTAT CONSOLIDÉ DU CHIFFRE D'AFFAIRES AU RÉSULTAT D'EXPLOITATION

**La marge brute** s'élève à 6 141 millions d'euros. Elle ressort à 71 % du chiffre d'affaires, stable en pourcentage du chiffre d'affaires par rapport à l'année 2007 et en légère régression par rapport au 1<sup>er</sup> semestre 2007. Après affectation à la marge brute des gains de change qui lui reviennent, et hors distributeurs de produits professionnels américains acquis depuis 2007, dont la structure d'exploitation est très différente de celle du groupe, la marge brute de semestre à semestre aurait été en baisse très limitée de l'ordre de 10 points de base du chiffre d'affaires. Cette très faible baisse dans un contexte difficile témoigne de l'impact de la valorisation des produits et de la poursuite des efforts de productivité.

**Les frais de Recherche et Développement** représentent 3,1 % des ventes.

**Les frais publi-promotionnels** s'établissent à 2 570 millions d'euros. Au 1<sup>er</sup> semestre 2008, ils représentent 29,7 % du chiffre d'affaires, contre 30,5 % au 1<sup>er</sup> semestre 2007. Cette diminution de semestre à semestre se réduit de 30 points de base lorsque l'on tient compte de l'impact en structure des distributeurs de produits professionnels aux États-Unis. De plus, ce poste a bénéficié de la poursuite des efforts de productivité et d'achats.

**Les frais commerciaux et administratifs** s'élèvent à 1 829 millions d'euros et représentent 21,2 % du chiffre d'affaires, un niveau identique à celui de l'ensemble de l'année 2007 et en légère augmentation par rapport au 1<sup>er</sup> semestre 2007.

Après un gain de change de 28 millions d'euros **le résultat**

**d'exploitation** s'établit à 1 498 millions d'euros. Il est en croissance de +8,5 % à taux de change constants et +3,9 % à données publiées. Il s'établit à 17,3 % du chiffre d'affaires, en croissance de 40 points de base par rapport au 1<sup>er</sup> semestre 2007.

**Le coût de l'endettement financier net** s'élève à 67 millions d'euros en diminution malgré la hausse des taux d'intérêt et la poursuite du plan de rachat d'actions. Cette amélioration résulte du placement du produit de la cession d'actions Sanofi-Aventis en novembre 2007 pour 1,5 milliard d'euros.

**Le dividende** reçu de Sanofi-Aventis au titre de l'exercice 2007 s'élève à 245 millions d'euros. Cette stabilité résulte de la cession d'actions Sanofi-Aventis en 2007.

**Le résultat avant impôts hors éléments non récurrents** s'élève à 1 673 millions d'euros, en croissance de +7,6 % à taux de change constants et +3,7 % à données publiées.

**L'impôt sur les résultats hors éléments non récurrents** se monte à 415 millions d'euros. Le taux d'impôt a diminué de 26,7 % au 1<sup>er</sup> semestre 2007, à 24,8 % au 1<sup>er</sup> semestre 2008. Cette diminution résulte de la baisse du taux d'impôt dans un certain nombre de pays, de l'augmentation du crédit d'impôt recherche et du dénouement de litiges fiscaux.

**Le résultat net part du groupe** s'élève à 1 256 millions d'euros.

**Le résultat net hors éléments non récurrents** part du groupe s'établit à 1 256 millions d'euros, en progression de +10,1 % à taux de change constants et de +6,4 % à données publiées par rapport au 1<sup>er</sup> semestre 2007. En intégrant l'effet positif des rachats d'actions, le BNPA s'élève à 2,11 euros, en progression de +12,3 % à taux de change constants et de +8,5 % à données publiées.

### 1.2 TABLEAUX DE FLUX/BILAN

**La marge brute d'auto-financement** s'élève à 1 534 millions d'euros, en croissance de +5,4 %. Son évolution est homogène avec celle du résultat.

**La dette nette** ressort à 4,52 milliards d'euros au 30 juin 2008 à comparer à 4,46 milliards d'euros au 30 juin 2007.

La structure du bilan est robuste. **Les capitaux propres** représentent 49 % du total des actifs. Leur diminution par rapport au 31 décembre 2007 résulte de la baisse de la



valorisation boursière de Sanofi-Aventis, mais aussi du paiement du dividende, des rachats d'actions et des effets de conversion négatifs de la situation nette des filiales du fait d'un effet de change significatif.

L'acquisition de Yves Saint Laurent Beauté a été réalisée au 30 juin 2008 et impacte le total des actifs et la dette d'un montant de 1 107 millions d'euros.

## → 2. Information sectorielle

### 2.1 CHIFFRE D'AFFAIRES PAR BRANCHE

#### 2.1.1 Cosmétique

La Division des **Produits Professionnels** croît de +3,8 % à données comparables. Elle conquiert de nouveaux salons et gagne des parts de marchés sur l'ensemble des continents.

- Le pôle des marques de luxe est l'un des moteurs de cette croissance. *Kérastase* se développe avec le succès de *Chroma Riche*, ligne pour les cheveux méchés et *Biotic*, première ligne spécialisée dans le soin du cuir chevelu. *Shu Uemura Art of Hair*, marque haut de gamme de soin « à la japonaise », s'implante avec succès dans les salons les plus sélectifs.
- *L'Oréal Professionnel* poursuit sa stratégie d'addition de cibles avec le succès de sa nouvelle ligne pour homme, et en particulier de son produit de coloration *Cover 5*.
- La Division des Produits Professionnels a lancé sa nouvelle marque, *Kéraskin Esthetics*, sur le segment du soin de la peau professionnel en cabine, en fort essor dans les salons de luxe multiservices.

Après un 2<sup>e</sup> trimestre à +6,7 %, la Division des **Produits Grand Public** est en croissance de +5,7 % à données comparables.

- En soins de la peau, la Division continue à enregistrer une très forte croissance et des gains de part de marché significatifs. Chez *L'Oréal Paris*, *Derma Genèse* se confirme comme un très grand succès. Les premiers résultats d'*UltraLift Pro-X* de *Garnier* sont très encourageants.
- En maquillage, *Maybelline New York* réalise une belle progression avec le lancement du fond de teint *Mineral Power* et les nouvelles formules du mascara *Define-A-Lash* ainsi que du rouge à lèvres *Superstay*.
- En capillaires, *Elsève Boucles Sublimes* et *Re-Nutrition* de *L'Oréal Paris* ainsi que *Garnier Fructis Blond Brilliance* connaissent des débuts très prometteurs.

Le chiffre d'affaires de la Division des **Produits de Luxe** est en progression de +4,9 % à données comparables.

- En soin de la peau, les bonnes performances de la Division s'expliquent par la réussite des soins anti-âge de *Lancôme* - l'ensemble de la ligne *Rénergie* et le lancement de *Primordiale Cell*

*Defense* - et de *Biotherm* avec le nouveau soin du corps *Cellulilaser*. Le soin masculin est très dynamique grâce au lancement de *Skin Minerals for Men* de *Giorgio Armani* et à la réussite des soins *Biotherm Homme* et *Kiehl's*.

- En maquillage, il faut souligner la belle performance du nouveau fond de teint *Photogenic Lumessence* de *Lancôme*.
- En parfum, le succès de *Diesel Fuel for Life* se confirme, tout comme celui d'*Emporio Armani Diamonds*. La Division prépare les grands lancements mondiaux de *Magnifique* de *Lancôme* et *Notorious* de *Ralph Lauren* sur le 2<sup>e</sup> semestre.

**Cosmétique Active** a enregistré une croissance de +4,4 % à données comparables, tirée par les bonnes performances de la zone « Reste du monde » et malgré un 1<sup>er</sup> semestre difficile en Europe de l'Ouest.

- *Vichy* continue sa progression dans les nouveaux marchés, grâce à la réussite des derniers lancements *Aqualia Thermal*, *Vichy Homme* et *Normaderm*.
- *La Roche-Posay* maintient une croissance rapide grâce au succès du soin visage et de la toilette *Physiologique*.
- *Innéov* connaît une forte croissance.
- *Sanoflore* et *SkinCeuticals* poursuivent leur déploiement progressif en Europe.

À données comparables, le chiffre d'affaires de **The Body Shop** a augmenté de +7,4 %.

Les ventes de détail <sup>(1)</sup> ont augmenté de +6,1 %. À parc de magasins identique <sup>(2)</sup>, ces ventes se sont accrues de +0,9 %. Les ventes de détail ont été particulièrement fortes en Asie hors Japon et en Europe de l'Est. La situation reste plus difficile aux États-Unis. Le 1<sup>er</sup> semestre a été marqué par le succès de la gamme de bain et corps *Moringa*. En parfum, il faut noter la réussite de *White Musk Blush* et de *Japanese Cherry Blossom*. 39 magasins ont été ouverts depuis le début de l'année portant leur nombre à 2 465.

#### 2.1.2 Dermatologie (part revenant au groupe, soit 50 %)

*Galderma* poursuit sa dynamique de croissance avec un chiffre d'affaires en augmentation de +17,5 %, à données comparables, et de +21,3 % avec l'effet de structure. *Galderma* accroit fortement

(1) Ventes de détail : total des ventes aux consommateurs tous circuits confondus.

(2) Ventes de détail à parc de magasins identique : total des ventes aux consommateurs réalisées par les magasins continûment présents entre le 1<sup>er</sup> janvier et le 30 juin 2007 et la même période de 2008.

ses parts de marché, particulièrement aux États-Unis.

- Les marques de prescription *Différine*® (acné), *Clobex*® (psoriasis), *Metrogel*® (rosacée) et *Locéryl*® (onychomycose) ont enregistré d'excellents résultats.
- *Epiduo*®, association médicamenteuse unique dans le traitement de l'acné, a été lancé avec succès en Argentine et dans plusieurs pays d'Europe.
- L'acquisition de la société américaine *CollaGenex Pharmaceuticals* est effective depuis le 10 avril 2008. *Oracea*®, le premier produit approuvé pour le traitement de la rosacée par voie orale aux États-Unis, vient enrichir le portefeuille de produits de prescription.

## 2.2 RÉSULTAT D'EXPLOITATION PAR BRANCHE ET PAR DIVISION

Les Divisions cosmétiques ont vu leur rentabilité s'améliorer, passant de 20,6 % du chiffre d'affaires au 1<sup>er</sup> semestre 2007, à 21,1 % sur la même période 2008.

La rentabilité de The Body Shop est restée pratiquement stable à un niveau légèrement positif. Les résultats de The Body Shop sont presque intégralement réalisés au second semestre de chaque année.

La branche dermatologique **Galderma** a vu sa rentabilité progresser sensiblement au 1<sup>er</sup> semestre 2008, où elle ressort à 11,2 %.

	Au 30 juin 2007		Au 30 juin 2008	
	En millions d'euros	% CA	En millions d'euros	% CA
<b>Par Division opérationnelle</b>				
Produits Professionnels <sup>(1)</sup>	245,6	21,3 %	263,0	21,1 %
Produits Grand Public	879,9	20,6 %	920,3	21,4 %
Produits de Luxe	350,3	19,1 %	354,1	19,6 %
Cosmétique Active	177,9	24,8 %	179,7	24,3 %
<b>Total Divisions cosmétiques</b>	<b>1 651,4</b>	<b>20,6 %</b>	<b>1 713,7</b>	<b>21,1 %</b>
Non alloué <sup>(2)</sup>	- 225,6	- 2,8 %	- 236,3	- 2,9 %
<b>TOTAL BRANCHE COSMÉTIQUE</b>	<b>1 425,8</b>	<b>17,8 %</b>	<b>1 477,4</b>	<b>18,2 %</b>
<b>The Body Shop</b>	<b>1,4</b>	<b>0,4 %</b>	<b>0,4</b>	<b>0,1 %</b>
<b>Branche dermatologique <sup>(3)</sup></b>	<b>13,7</b>	<b>8,6 %</b>	<b>19,9</b>	<b>11,2 %</b>
<b>GROUPE</b>	<b>1 440,9</b>	<b>16,9 %</b>	<b>1 497,7</b>	<b>17,3 %</b>

(1) Hors distributeurs de produits professionnels aux États-Unis : de 22,3 % au 1<sup>er</sup> semestre 2007 à 22,6 % au 1<sup>er</sup> semestre 2008.

(2) Non Alloué = Frais centraux groupe, recherche fondamentale, stock options et divers. En % du chiffre d'affaires total.

(3) Part revenant au groupe, soit 50 %.

## 2.3 CHIFFRE D'AFFAIRES PAR ZONE GÉOGRAPHIQUE

### 2.3.1 Europe de l'Ouest

Le groupe réalise une croissance de +1,3 % à données comparables à 6 mois, grâce à une progression en soin du visage et en maquillage, et malgré le recul des produits saisonniers (solaires et amincissants).

- Dans un contexte de moindre fréquentation des salons, la Division des *Produits Professionnels* poursuit ses gains de part de marché avec les succès de *Kérastase* en Allemagne et en Grande-Bretagne, de *L'Oréal Professionnel* qui continue à gagner de nouveaux salons, et la forte progression de *Matrix* en particulier en France.
- La Division des *Produits Grand Public* continue à gagner des positions dans la catégorie des soins du visage, avec *L'Oréal Paris* qui confirme sa place de n°1. *Maybelline New York* fait une très belle progression en maquillage. La croissance est tirée par l'Allemagne, l'Espagne et les Pays-Bas. L'Italie et la Grande-Bretagne améliorent leur rythme au 2<sup>e</sup> trimestre.
- La performance des *Produits de Luxe* est satisfaisante, la Division renforçant ses positions dans plusieurs pays notamment en France et en Grande-Bretagne. *Lancôme* connaît une grande réussite sur le soin et le maquillage ; *Helena Rubinstein* réalise une belle croissance du fait du mascara *Féline Black* et du relancement de *Collagenist*.
- La Division *Cosmétique Active* enregistre au 1<sup>er</sup> semestre une performance contrastée : *La Roche-Posay* et *Innéov* poursuivent leur développement rapide. *Vichy* connaît cependant un 1<sup>er</sup> semestre difficile du fait d'un fort recul des ventes de produits saisonniers.

### 2.3.2 Amérique du Nord

Sur un marché très légèrement positif, le groupe connaît un redressement avec un 2<sup>e</sup> trimestre en progression de +3,0 % à données comparables, soit un cumul de -0,5 % à fin juin.

- La Division des *Produits Professionnels* a poursuivi ses gains de part de marché en coloration, grâce au relancement de *Logics, color DNA system* de *Matrix*, et à la conquête de nouveaux salons. L'activité revente en soin capillaire et coiffage a toutefois été pénalisée par une baisse de fréquentation des salons. *Kérastase* et *PureOlogy* maintiennent un rythme de croissance soutenu dans les salons haut de gamme.
- La Division des *Produits Grand Public* a connu une croissance en accélération au 2<sup>e</sup> trimestre, en partie liée à des facturations supplémentaires sur *Maybelline* et *Garnier* à fin juin, dues à la mise en place du système d'information SAP le 1<sup>er</sup> juillet. Dans un contexte très concurrentiel, la Division renforce son leadership en maquillage grâce aux succès de *Infalible Lip* et de *Bare Natural* de *L'Oréal Paris*, et de la ligne de fond de teint *Mineral Power* de *Maybelline*. *Garnier* gagne des parts de marché en coloration avec *Nutrisse*, et confirme une percée significative en soin du visage avec *Nutritioniste*.





- La Division des *Produits de Luxe* réalise un 2<sup>e</sup> trimestre en nette amélioration. *Lancôme* renforce sa position de leader en antiâge grâce notamment au lancement de *Collaser 5x*. *Giorgio Armani* connaît un grand succès avec le lancement de *Face Fabric* en fond de teint. *Shu Uemura* accélère sa croissance.
- La Division *Cosmétique Active* poursuit le déploiement qualitatif de *Vichy* et de *La Roche-Posay* dans les drugstores américains alors que *SkinCeuticals* lance son nouveau soin antioxydant *Phloretine CF*.

### 2.3.3 Nouveaux marchés

Avec une progression des ventes de +15,7 %, très nettement supérieure à la croissance du marché, le groupe continue de réaliser d'importantes conquêtes.

Le rythme de croissance de la **Zone Asie** reste très élevé à +19,4 % à données comparables, avec une progression de +4,3 % au Japon, et de +23,5 % hors Japon.

- Au Japon, dans un marché plat, le groupe croît par les marques de luxe, le succès de *Maybelline* en grande diffusion et la réussite de *Kérastase* et *L'Oréal Professionnel* chez les coiffeurs.
- La Corée enregistre une croissance proche de +20 % dans un marché dynamisé par la très belle progression du luxe.
- La Chine connaît à nouveau une croissance supérieure à 30 % tirée, en particulier par *L'Oréal Paris* qui continue ses percées en soin de la peau, mais aussi en fond de teint. La Division des *Produits de Luxe* confirme son leadership. La Division des *Produits Professionnels* est en nette accélération grâce notamment au succès de *Matrix* dans les salons populaires.
- Les pays de l'ASEAN, notamment la Thaïlande, l'Indonésie et la Malaisie bénéficient de la très bonne performance de *Garnier* en soin du visage blanchissant et des succès de *Maybelline*.

La **Zone Europe de l'Est** poursuit sa très forte croissance à +25,9 % à données comparables.

- En Russie, la croissance reste forte. La performance de la Division *Produits Grand Public* est homogène entre les 3 marques, et est dynamisée par les succès des colorations *Casting Crème Gloss* de *L'Oréal Paris* et *Color Naturals* de *Garnier*. En soin de la peau, *Derma Genèse* s'impose comme une grande réussite. Les *Produits Professionnels* accentuent fortement leur leadership.
- Le rythme de croissance de la Pologne reste très soutenu, grâce à la performance des *Produits Professionnels* et de *Cosmétique Active*, en particulier *La Roche-Posay*.
- Enfin, l'ensemble des autres pays de la région contribuent de manière significative, comme la Roumanie, la Slovaquie, les Pays Baltes.

La **Zone Amérique Latine** réalise une croissance de +4,6 % à données comparables pour l'ensemble du semestre ; la situation est contrastée selon les pays.

- L'Argentine, le Venezuela, l'Uruguay, le Chili et le Panama continuent à être en forte croissance dans toutes les Divisions.
- Le Mexique reste difficile du fait d'un ralentissement de la consommation et d'une attitude très conservatrice des distributeurs.
- Les ventes au Brésil sont en amélioration, mais restent pénalisées par l'application d'une nouvelle loi fiscale touchant les cosmétiques dans l'État de Sao Paulo.

La **Zone Autres Pays** progresse de +8,9 % à données comparables.

- Le Maroc et le Moyen-Orient continuent à être dynamiques.
- L'Afrique du Sud connaît également une croissance forte, grâce à la marque *SoftSheen Carson*.
- En Inde, *Color Naturals Homme* et *Fructis Sleek&Shine* de *Garnier* viennent d'être lancés.

## → 3. Faits marquants de la période

- L'Assemblée Générale Mixte réunie le 22 avril 2008 a notamment approuvé les comptes sociaux et consolidés de l'exercice 2007, décidé la distribution d'un dividende de 1,38 euros par action mis en paiement le 30 avril, ratifié la cooptation de Monsieur Charles-Henri Filippi en qualité d'administrateur et renouvelé le mandat d'administrateur de Monsieur Bernard Kasriel.
- Dans le cadre du programme de rachat d'actions décidé par le Conseil d'Administration du 27 juin 2007, L'Oréal a acquis, entre le 1<sup>er</sup> avril et le 17 juin 2008, 3 257 000 de ses actions pour un montant de 269 millions d'euros. Conformément à la 7<sup>e</sup> résolution votée par

l'Assemblée Générale du 22 avril 2008, le Conseil d'Administration a décidé, le 19 juin 2008, le lancement d'un nouveau programme de rachat d'actions L'Oréal pour un montant identique à celui du programme précédent, soit un maximum de 1 250 millions d'euros. En application de ce nouveau programme, 962 000 actions ont été acquises entre le 20 et le 30 juin 2008, pour un montant de 66,7 millions d'euros.

Variations de périmètre : voir note 2 en annexe des comptes semestriels.

## ➔ 4. Facteurs de risques et transactions entre parties liées

### 4.1 FACTEURS DE RISQUES

Les risques de marché et leur gestion sont exposés dans la note 15 de l'annexe aux comptes consolidés semestriels résumés du présent rapport.

Les autres facteurs de risques sont de même nature que ceux qui sont exposés dans le tome II du rapport annuel 2007 (pages 66 à 70) et ne présentent pas d'évolution significative sur le 1<sup>er</sup> semestre 2008.

### 4.2 TRANSACTIONS ENTRE PARTIES LIÉES

Les transactions envers les entreprises consolidées en intégration proportionnelle ou par mise en équivalence ne sont pas d'un niveau significatif au 30 juin 2008.

Par ailleurs, sur les six premiers mois de 2008, il n'existe pas d'opération significative conclue avec un membre des organes de direction ou un actionnaire ayant une influence notable sur le groupe.

## ➔ 5. Perspectives

Dans un environnement économique que chacun sait difficile, le marché cosmétique résiste bien et L'Oréal continue à surperformer le marché en renforçant ses positions mondiales.

Nous avons plusieurs motifs de satisfaction après ce 2<sup>e</sup> trimestre : le redressement entamé en Amérique du Nord, la confirmation du fort rythme de croissance des nouveaux marchés et la bonne tenue de nos affaires de Produits Grand Public.

Les résultats du 1<sup>er</sup> semestre sont très encourageants. Compte tenu de l'ampleur des effets monétaires constatés depuis le début de l'année, la performance doit être appréciée à taux de change constants<sup>(1)</sup>.

Avec une progression de +7,1% du chiffre d'affaires hors effets de change, L'Oréal a continué à gagner des parts de marché au niveau mondial, et progresse selon nos estimations, significativement plus vite que le marché cosmétique.

Avec une amélioration de 40 points de base, la rentabilité opérationnelle progresse à nouveau de manière très forte et

atteint un niveau record. Nos efforts continus de valorisation et de productivité ont permis de compenser la hausse des matières premières et de l'énergie. Ces résultats, associés à une légère réduction du taux d'imposition, nous permettent de réaliser une forte hausse du résultat net.

Ces performances confirment la solidité et le dynamisme du modèle L'Oréal.

Nous sommes tous mobilisés pour viser une croissance du chiffre d'affaires comparable de +6%. Nous sommes confiants dans notre capacité à être très proches de cet objectif.

Compte tenu des réalisations du 1<sup>er</sup> semestre, du programme nourri d'initiatives au cours du second semestre et de la poursuite de nos efforts de contrôle rigoureux des coûts, nous envisageons avec confiance une progression à deux chiffres du bénéfice net par action à taux de change constants<sup>(1)</sup>, pour 2008.

## ➔ 6. Événements postérieurs à la clôture

Aucun événement significatif n'est intervenu postérieurement au 30 juin 2008.

(1) À taux de conversion constants. Données 2008 aux taux 2008/Données 2007 aux taux 2008.



## » COMPTES CONSOLIDÉS SEMESTRIELS RÉSUMÉS

Comptes de résultat consolidés comparés	8
Bilans consolidés comparés	9
Tableaux de variation des capitaux propres consolidés	10
Tableaux des flux de trésorerie consolidés comparés	12
Notes annexes aux comptes consolidés semestriels résumés	13

# Comptes de résultat consolidés comparés

En millions d'euros	Notes	1 <sup>er</sup> semestre 2008	1 <sup>er</sup> semestre 2007	2007
<b>Chiffre d'affaires</b>	3	<b>8 646,3</b>	<b>8 514,3</b>	<b>17 062,6</b>
Coût des ventes		- 2 505,3	- 2 428,4	- 4 941,0
<b>Marge brute</b>		<b>6 141,1</b>	<b>6 085,9</b>	<b>12 121,6</b>
Frais de recherche et développement		- 272,0	- 272,4	- 559,9
Frais publipromotionnels		- 2 570,1	- 2 599,1	- 5 126,7
Frais commerciaux et administratifs		- 1 829,4	- 1 777,3	- 3 618,2
<b>Résultat d'exploitation avant pertes et gains de change</b>		<b>1 469,6</b>	<b>1 437,1</b>	<b>2 816,8</b>
Pertes et gains de change		28,1	3,8	10,4
<b>Résultat d'exploitation</b>	3	<b>1 497,7</b>	<b>1 440,9</b>	<b>2 827,2</b>
Autres produits et charges	5	- 1,7	- 6,3	621,6
<b>Résultat opérationnel</b>		<b>1 496,0</b>	<b>1 434,6</b>	<b>3 448,8</b>
Coût de l'endettement financier net	6	- 66,7	- 75,4	- 174,5
Autres produits et charges financiers		- 3,1	- 2,7	- 7,6
Dividendes Sanofi-Aventis		244,8	250,4	250,3
Quote-part du résultat net des sociétés mises en équivalence		-	0,2	0,1
<b>Résultat avant impôt</b>		<b>1 671,0</b>	<b>1 607,1</b>	<b>3 517,2</b>
Impôts sur les résultats		- 413,6	- 428,4	- 859,7
<b>Résultat net</b>		<b>1 257,4</b>	<b>1 178,7</b>	<b>2 657,5</b>
<b>dont :</b>				
<b>- part du groupe</b>		<b>1 255,6</b>	<b>1 177,6</b>	<b>2 656,0</b>
<b>- part des minoritaires</b>		<b>1,8</b>	<b>1,1</b>	<b>1,5</b>
Résultat net par action part du groupe (euros)	7	2,12	1,95	4,42
Résultat net dilué par action part du groupe (euros)	7	2,11	1,94	4,38
Résultat net par action hors éléments non récurrents - part du groupe (euros)	7	2,12	1,96	3,39
Résultat net dilué par action hors éléments non récurrents - part du groupe (euros)	7	2,11	1,94	3,36

# » Bilans consolidés comparés

<i>En millions d'euros</i>	Notes	30.06.2008	30.06.2007	31.12.2007
<b>ACTIF</b>				
<b>Actifs non courants</b>		<b>15 662,8</b>	<b>18 289,6</b>	<b>16 979,6</b>
Écarts d'acquisition	8	5 478,0	4 492,1	4 344,4
Autres immobilisations incorporelles	8	1 899,9	1 928,4	1 959,2
Immobilisations corporelles	9	2 659,4	2 660,6	2 651,1
Actifs financiers non courants	10	5 183,6	8 757,7	7 608,9
Titres mis en équivalence		-	-	-
Impôts différés actifs		441,9	450,8	416,0
<b>Actifs courants</b>		<b>6 631,9</b>	<b>6 099,3</b>	<b>6 220,7</b>
Stocks		1 623,2	1 547,6	1 547,6
Créances clients		3 096,2	3 003,3	2 617,5
Autres actifs courants		1 155,9	867,0	926,4
Impôts sur les bénéfices		58,0	37,0	42,5
Trésorerie et équivalents de trésorerie	11	698,6	644,4	1 086,7
<b>TOTAL DE L'ACTIF</b>		<b>22 294,7</b>	<b>24 388,9</b>	<b>23 200,3</b>

<i>En millions d'euros</i>	Notes	30.06.2008	30.06.2007	31.12.2007
<b>PASSIF</b>				
<b>Capitaux propres</b>	12	<b>10 915,2</b>	<b>13 195,0</b>	<b>13 621,8</b>
Capital		122,2	125,2	123,6
Primes		965,1	960,8	963,2
Autres réserves		9 914,4	9 347,1	8 695,8
Éléments constatés directement en capitaux propres		1 020,2	3 664,2	3 408,9
Réserve de conversion		- 687,7	- 116,1	- 441,1
Actions autodétenues		- 1 677,6	- 1 966,3	- 1 787,2
Résultat net part du groupe		1 255,6	1 177,6	2 656,0
<b>Capitaux propres - part du groupe</b>		<b>10 912,2</b>	<b>13 192,5</b>	<b>13 619,2</b>
Intérêts minoritaires		3,0	2,5	2,5
<b>Passifs non courants</b>		<b>3 863,3</b>	<b>3 970,7</b>	<b>3 978,5</b>
Provisions pour retraites et autres avantages		714,5	784,5	755,3
Provisions pour risques et charges	13	152,1	163,4	148,5
Impôts différés passifs		424,6	483,9	491,6
Emprunts et dettes financières non courants	14	2 572,1	2 538,9	2 583,0
<b>Passifs courants</b>		<b>7 516,2</b>	<b>7 223,2</b>	<b>5 600,1</b>
Dettes fournisseurs		2 601,4	2 512,5	2 528,7
Provisions pour risques et charges	13	276,9	251,7	285,7
Autres passifs courants		1 805,6	1 676,4	1 732,5
Impôts sur les bénéfices		186,2	215,6	176,5
Emprunts et dettes financières courants	14	2 646,1	2 567,0	876,8
<b>TOTAL DU PASSIF</b>		<b>22 294,7</b>	<b>24 388,9</b>	<b>23 200,3</b>

# Tableaux de variation des capitaux propres consolidés

<i>En millions d'euros</i>	Nombre d'actions en circulation	Capital	Primes	Autres réserves et résultat	Éléments constatés directement en capitaux propres	Actions autodétenues	Réserves de conversion	Capitaux propres part du groupe	Intérêts minoritaires	Capitaux propres
<b>Situation au 31.12.2006</b>	<b>605 722 110</b>	<b>127,9</b>	<b>958,5</b>	<b>11 035,4</b>	<b>5 066,9</b>	<b>- 2 496,3</b>	<b>- 70,3</b>	<b>14 622,1</b>	<b>2,1</b>	<b>14 624,2</b>
Augmentation de capital	75 050	-	4,7					4,7		4,7
Annulation d'actions autodétenues		- 4,3		- 1 704,8		1 709,1		-		-
Dividendes versés (hors actions propres)				- 711,6				- 711,6	- 0,9	- 712,5
<i>Réserves de conversion</i>							- 370,8	- 370,8		- 370,8
<i>Actifs financiers disponibles à la vente</i>					- 1 685,9			- 1 685,9		- 1 685,9
<i>Couverture de flux futurs</i>					27,9			27,9		27,9
Variations reconnues directement en capitaux propres		-			- 1 658,0	-	- 370,8	- 2 028,8	-	- 2 028,8
Résultat consolidé de l'exercice				2 656,0				2 656,0	1,5	2 657,5
<b>Total des produits et charges comptabilisés</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>2 656,0</b>	<b>- 1 658,0</b>	<b>-</b>	<b>- 370,8</b>	<b>627,2</b>	<b>1,5</b>	<b>628,7</b>
Rémunérations payées en actions				69,1				69,1		69,1
Variation nette des titres L'Oréal autodétenus	- 10 486 487			- 1,6		- 1 000,0		- 1 001,6		- 1 001,6
Autres variations				9,3				9,3	- 0,1	9,2
<b>Situation au 31.12.2007</b>	<b>595 310 673</b>	<b>123,6</b>	<b>963,2</b>	<b>11 351,8</b>	<b>3 408,9</b>	<b>- 1 787,2</b>	<b>- 441,1</b>	<b>13 619,2</b>	<b>2,5</b>	<b>13 621,8</b>
Augmentation de capital	32 150	-	1,9					1,9		1,9
Annulation d'actions autodétenues		- 1,4		- 661,3		662,7		-	-	-
Dividendes versés (hors actions propres)				- 817,1				- 817,1	- 1,1	- 818,2
<i>Réserves de conversion</i>							- 246,6	- 246,6		- 246,6
<i>Actifs financiers disponibles à la vente</i>					- 2 389,4			- 2 389,4		- 2 389,4
<i>Couverture de flux futurs</i>					0,7			0,7		0,7
Variations reconnues directement en capitaux propres					- 2 388,7		- 246,6	- 2 635,3		- 2 635,3
Résultat consolidé de la période				1 255,6				1 255,6	1,8	1 257,4
<b>Total des produits et charges comptabilisés</b>				<b>1 255,6</b>	<b>- 2 388,7</b>		<b>- 246,6</b>	<b>- 1 379,7</b>	<b>1,8</b>	<b>- 1 377,9</b>
Rémunérations payées en actions				43,4				43,4		43,4
Variation nette des titres L'Oréal autodétenus	- 6 999 900			- 0,1		- 553,1		- 553,2		- 553,2
Autres variations				- 2,3				- 2,3	- 0,2	- 2,5
<b>Situation au 30.06.2008</b>	<b>588 342 923</b>	<b>122,2</b>	<b>965,1</b>	<b>11 170,0</b>	<b>1 020,2</b>	<b>- 1 677,6</b>	<b>- 687,7</b>	<b>10 912,2</b>	<b>3,0</b>	<b>10 915,2</b>



→ Variation au premier semestre

<i>En millions d'euros</i>	Nombre d'actions en circulation	Capital	Primes	Autres réserves et résultat	Éléments constatés directement en capitaux propres	Actions autodétenues	Réserves de conversion	Capitaux propres part du groupe	Intérêts minoritaires	Capitaux propres
<b>Situation au 31.12.2006</b>	<b>605 722 110</b>	<b>127,9</b>	<b>958,5</b>	<b>11 035,4</b>	<b>5 066,9</b>	<b>- 2 496,3</b>	<b>- 70,3</b>	<b>14 622,1</b>	<b>2,1</b>	<b>14 624,2</b>
Augmentation de capital	37 200	0,0	2,3					2,3		2,3
Annulation d'actions autodétenues		- 2,7		- 1 014,2		1 016,9		-		-
Dividendes versés (hors actions propres)				- 711,7				- 711,7	- 0,6	- 712,3
<i>Réserves de conversion</i>							- 45,8	- 45,8		- 45,8
<i>Actifs financiers disponibles à la vente</i>					- 1 387,7			- 1 387,7		- 1 387,7
<i>Couverture de flux futurs</i>					- 15,0			- 15,0		- 15,0
Variations reconnues directement en capitaux propres					- 1 402,7		- 45,8	- 1 448,5		- 1 448,5
Résultat consolidé de la période				1 177,6				1 177,6	1,1	1 178,7
<b>Total des produits et charges comptabilisés</b>				<b>1 177,6</b>	<b>- 1 402,7</b>		<b>- 45,8</b>	<b>- 270,9</b>	<b>1,1</b>	<b>- 269,8</b>
Rémunérations payées en actions				34,4				34,4		34,4
Variation nette des titres L'Oréal autodétenus	- 5 444 200			- 0,6		- 486,9		- 487,5		- 487,5
Autres variations				3,8				3,8	- 0,1	3,7
<b>Situation au 30.06.2007</b>	<b>600 315 110</b>	<b>125,2</b>	<b>960,8</b>	<b>10 524,7</b>	<b>3 664,2</b>	<b>- 1 966,3</b>	<b>- 116,1</b>	<b>13 192,5</b>	<b>2,5</b>	<b>13 195,0</b>

# Tableaux des flux de trésorerie consolidés comparés

En millions d'euros	1 <sup>er</sup> semestre 2008	1 <sup>er</sup> semestre 2007	2007
<b>Flux de trésorerie liés à l'activité</b>			
Résultat net part du groupe	1 255,6	1 177,6	2 656,0
Intérêts minoritaires	1,8	1,1	1,5
Élimination des charges et des produits sans incidence sur la trésorerie ou non liés à l'activité :			
amortissements et provisions	243,0	249,9	598,5
variation des impôts différés	- 7,2	- 2,4	38,3
charge de rémunération des plans de stock-options	43,4	34,4	69,1
plus ou moins values de cessions d'actifs	- 2,7	- 5,8	- 11,7
plus-value de cession Sanofi-Aventis nette d'impôt	-	-	- 631,9
quote-part de résultat des sociétés mises en équivalence nette des dividendes reçus	-	0,5	0,5
<b>Marge brute d'autofinancement</b>	<b>1 533,9</b>	<b>1 455,3</b>	<b>2 720,4</b>
Variation du besoin en fonds de roulement lié à l'activité	- 630,6	- 453,3	- 76,3
<b>Flux de trésorerie généré par l'activité (A)</b>	<b>903,3</b>	<b>1 002,0</b>	<b>2 644,0</b>
<b>Flux de trésorerie liés aux opérations d'investissement</b>			
Acquisitions d'immobilisations corporelles et incorporelles	- 339,4	- 371,0	- 776,0
Cessions d'immobilisations corporelles et incorporelles	5,0	15,1	30,1
Cession Sanofi-Aventis nette d'impôt	-	-	1 465,3
Variation des autres actifs financiers (y compris les titres non consolidés)	3,7	6,6	- 10,2
Incidence des variations de périmètre nette de la trésorerie acquise	- 1 298,3	- 474,1	- 604,4
<b>Flux net de trésorerie lié aux opérations d'investissement (B)</b>	<b>- 1 629,0</b>	<b>- 823,4</b>	<b>104,8</b>
<b>Flux de trésorerie liés aux opérations de financement</b>			
Dividendes versés	- 829,1	- 730,9	- 725,7
Augmentation de capital de la société mère	1,9	2,3	4,7
Valeur de cession/(acquisition) des actions autodétenues	- 553,2	- 487,6	- 1 001,6
Émission (remboursement) d'emprunts à court terme	1 734,0	257,8	- 1 439,1
Émission d'emprunts long terme	-	651,9	753,2
Remboursement d'emprunts long terme	- 4,8	- 3,7	- 10,1
<b>Flux net de trésorerie lié aux opérations de financement (C)</b>	<b>348,8</b>	<b>- 310,2</b>	<b>- 2 418,7</b>
Incidence des variations de cours des devises et de juste valeur (D)	- 11,2	- 5,2	- 24,6
<b>Variation de trésorerie (A+B+C+D)</b>	<b>- 388,1</b>	<b>- 136,8</b>	<b>305,5</b>
<b>Trésorerie d'ouverture (E)</b>	<b>1 086,7</b>	<b>781,2</b>	<b>781,2</b>
<b>TRÉSORERIE DE CLÔTURE (A+B+C+D+E)</b>	<b>698,6</b>	<b>644,4</b>	<b>1 086,7</b>

Les impôts payés s'élevaient à 419,8 millions d'euros, 381,5 millions d'euros et 820,9 millions d'euros respectivement pour les premiers semestres 2008 et 2007 et l'exercice 2007.

Les intérêts payés s'élevaient à 80,1 millions d'euros, 86,3 millions d'euros et 201,1 millions d'euros respectivement pour les premiers semestres 2008 et 2007 et l'exercice 2007.

Les dividendes reçus s'élevaient à 244,8 millions d'euros, 250,4 millions d'euros et 250,3 millions d'euros, respectivement pour les premiers semestres 2008 et 2007 et l'exercice 2007. Ceux-ci font partie de la marge brute d'autofinancement.



# Notes annexes aux comptes consolidés semestriels résumés

## → Note 1 Principes comptables

Les comptes consolidés semestriels résumés de L'Oréal et de ses filiales (« le groupe ») sont établis en conformité avec la norme comptable internationale IAS 34. S'agissant de comptes résumés, ils n'incluent pas toute l'information requise par le référentiel IFRS pour l'établissement des états financiers annuels et doivent donc être lus en relation avec les états financiers consolidés du groupe établis conformément au référentiel IFRS tel qu'adopté dans l'Union européenne au 31 décembre 2007.

Les méthodes comptables appliquées sont identiques à celles appliquées dans les états financiers annuels au 31 décembre 2007, à l'exception de celles sur l'impôt sur les bénéfices.

La charge d'impôt (courante et différée) est calculée pour les comptes semestriels en appliquant au résultat comptable de la période le taux d'impôt moyen annuel estimé pour l'année fiscale en cours pour chaque entité ou groupe fiscal.

Le groupe n'a pas anticipé de normes et interprétations dont l'application n'est pas obligatoire en 2008.

Le groupe procède à l'analyse de l'application dans ses comptes de la norme IFRS 8 « Segments Opérationnels », applicable à compter du 1<sup>er</sup> janvier 2009.

Par ailleurs, le groupe est concerné par la disposition de la norme « Améliorations des IFRS » relative au traitement des dépenses de publicité et clarifiant la disposition de la norme IAS38. Le groupe réfléchit aux implications relatives en particulier aux traitements des échantillons, PLV et catalogues de vente par correspondance aujourd'hui constatés en charges uniquement lors de la diffusion aux clients finaux.

Enfin, le groupe étudie l'impact de l'interprétation IFRIC13 « Programmes de fidélisation clients » dans ses comptes mais n'anticipe pas d'impact majeur. Il en est de même pour l'application de l'interprétation IFRIC14 relative à IAS19, non encore adoptée par l'Union européenne et concernant les plafonnements éventuels des actifs de couverture des engagements sociaux.

## → Note 2 Variations de périmètre

### 2.1 PREMIER SEMESTRE 2008

En novembre 2007, L'Oréal a signé un accord en vue d'acquérir 100 % du capital de la société turque de produits capillaires Canan.

Créée en 1981, Canan a réalisé un chiffre d'affaires de 28 millions d'euros en 2007, essentiellement à travers sa marque Ipek qui occupe la 4<sup>e</sup> position sur le marché des produits capillaires de grande diffusion en Turquie.

L'acquisition a été finalisée en janvier 2008 et Canan est consolidée par intégration globale à compter du 1<sup>er</sup> janvier 2008.

Début janvier 2008, L'Oréal USA Inc. a acquis 100 % du capital de la société Columbia Beauty Supply. L'acquisition de Columbia Beauty Supply fait suite au rachat des sociétés Beauty Alliance et Maly's West par L'Oréal USA Inc. en avril et juillet 2007.

Implantée dans quatre états du sud-est des États-Unis, Columbia Beauty Supply a réalisé un chiffre d'affaires d'environ 60 millions de dollars en 2007.

Columbia Beauty Supply est consolidée par intégration globale à compter du 4 janvier 2008.

Le 23 janvier 2008, L'Oréal a adressé à PPR une offre ferme à l'effet de :

- acquérir les actions de YSL Beauté Holding, ainsi que la marque Roger & Gallet, pour un prix en valeur d'entreprise de 1 150 millions d'euros ;
- obtenir une licence mondiale d'exploitation exclusive et de très longue durée des marques Yves Saint Laurent et Boucheron, dans le domaine des parfums et cosmétiques, à des conditions conformes aux usages du marché ;
- reprendre les licences dans le domaine des parfums et cosmétiques des marques Stella McCartney, Oscar de la Renta, et Ermenegildo Zegna.

YSL Beauté a réalisé en 2007 un chiffre d'affaire d'environ 650 millions d'euros avec la marque Yves Saint Laurent et les marques Roger & Gallet, Boucheron, Stella McCartney, Oscar de la Renta, Ermenegildo Zegna.

L'acquisition a été finalisée le 30 juin 2008 et YSL beauté est consolidée par intégration globale à compter de cette date. L'affectation du coût d'acquisition entre les différents actifs et passifs identifiables de l'entreprise acquise n'étant pas finalisée

au 30 juin 2008, l'écart entre le coût d'acquisition et la situation nette acquise figure en Écarts d'acquisition pour sa totalité (note 8), soit un montant de 1 042,6 millions d'euros.

Les principaux éléments du bilan d'acquisition provisoire de YSL Beauté retenus au 30 juin 2008 se décomposent ainsi :

En millions d'euros	
Actifs non courants	72,4
Actifs courants	302,1
Passifs non courants	- 50,1
Passifs courants	- 260,1
<b>TOTAL SITUATION NETTE ACQUISE</b>	<b>64,4</b>

Le 26 février 2008, Galderma Pharma S.A. et CollaGenex Pharmaceuticals, Inc. ont annoncé la conclusion d'un accord aux termes duquel la société Galderma Laboratories, Inc., filiale américaine de Galderma, a proposé d'acheter l'intégralité des actions de CollaGenex au prix unitaire de 16,60 \$, en numéraire, représentant un montant total d'environ 420 millions de dollars pour l'intégralité des titres de CollaGenex.

L'opération d'acquisition de CollaGenex par Galderma s'est déroulée en deux phases. La première a consisté en une offre d'achat en numéraire en vue d'acquérir toutes les actions ordinaires de CollaGenex au prix de 16,60 \$ par action. Lors de la deuxième phase, l'offre d'achat a été suivie d'une fusion entre CollaGenex et Galderma Acquisition Inc, filiale à 100 % de Galderma Laboratories, au cours de laquelle les détenteurs des actions ordinaires de CollaGenex non apportées dans le cadre de l'offre se sont vus proposer le même prix par action que celui payé à l'occasion de l'offre d'achat.

L'offre d'achat a expiré le 4 avril 2008 et à cette date un total d'environ 21 millions d'actions ordinaires avait été présenté à l'offre et représentaient environ 97 % des titres de CollaGenex en circulation.

La deuxième phase s'est achevée le 10 avril 2008 et CollaGenex est devenue à cette date une filiale à 100 % de Galderma Laboratories, Inc.

CollaGenex Pharmaceuticals, Inc. est un laboratoire pharmaceutique dédié au développement et à la commercialisation de spécialités thérapeutiques innovantes en dermatologie. Le chiffre d'affaire de CollaGenex en 2007 a été de \$63,6 millions, une augmentation de 141 % comparé aux \$26,4 millions enregistrés en 2006, qui s'explique pour une grande part par la progression des ventes d'Oracea®. En juillet 2006, CollaGenex a mis sur le marché Oracea®, le premier produit de traitement de la rosacée par voie orale autorisé par la FDA (Food and Drug Administration).

Cette société a été consolidée par intégration proportionnelle à compter du 10 avril 2008.

En mai 2008, le groupe L'Oréal et la société 3 Suisses International ont finalisé l'accord aux termes duquel L'Oréal a racheté les 50 % du capital du Club des Créateurs de Beauté détenus par 3 Suisses International.

Créé en 1987 par L'Oréal et la société 3 Suisses International, Le Club des Créateurs de Beauté est spécialisé dans la vente à distance de produits cosmétiques de créateurs. La société commercialise ses produits par catalogue et via internet.

Les principales marques du Club des Créateurs de Beauté sont *Agnès b.*, *Cosmence*, *Pr. Christine Poelman*.

La société est particulièrement implantée en France et au Japon.

La société est désormais consolidée par intégration globale à compter de juin 2008.

Le coût des nouvelles acquisitions hors YSL Beauté s'établit à environ 238,0 millions d'euros. Le montant total des écarts d'acquisition et des autres actifs incorporels résultant de ces acquisitions hors YSL Beauté s'établit après affectation du coût d'acquisition encore provisoire pour CollaGenex respectivement à 208,4 millions d'euros et 23,7 millions d'euros.

## 2.2 ANNÉE 2007

Mi-avril 2007, L'Oréal USA Inc. a acquis 100 % du capital de la société Beauty Alliance, dans laquelle elle avait pris une participation minoritaire de 30 % en juillet 2006. Cette participation est consolidée par intégration globale à compter du 12 avril 2007, après avoir été mise en équivalence jusqu'à cette date. Les actifs et passifs ont donné lieu à une nouvelle évaluation lors de la prise de contrôle.

Le chiffre d'affaires de Beauty Alliance s'est élevé à 372 millions de dollars en 2006. L'Oréal USA Inc. a réalisé un chiffre d'affaires de 124 millions de dollars en 2006 avec Beauty Alliance.

Début mai 2007, L'Oréal USA Inc. a acquis 100 % de la société PureOlogy Research.

Basée en Californie, la société commercialise, dans les salons de coiffure, des gammes de soins capillaires haute performance destinées aux coloristes et à la revente en salons.

Le chiffre d'affaires de PureOlogy s'est élevé à 57 millions de dollars sur les 12 derniers mois. La société est consolidée par intégration globale depuis le 8 mai 2007.

Mi-juillet 2007, L'Oréal USA Inc. a acquis 100 % du capital de la société Maly's West.

Maly's West est le 3<sup>e</sup> distributeur de produits professionnels aux États-Unis. Implantée dans les états de l'Ouest des États-Unis, la société fournit 30 000 salons de coiffure à travers un réseau de 340 représentants et plus de 100 points de vente réservés aux professionnels.



Maly's West, qui a réalisé un chiffre d'affaires de 187 millions de dollars en 2006, est consolidée par intégration globale à compter du 1<sup>er</sup> août 2007.

Le coût total des acquisitions s'établit à environ 618,5 millions

d'euros. Le montant total des écarts d'acquisition et des autres actifs incorporels résultant de ces acquisitions s'établit respectivement à 406,4 millions d'euros et 236,4 millions d'euros.

## → Note 3 Information sectorielle

### 3.1 INFORMATIONS PAR SECTEUR D'ACTIVITÉ

La branche **Cosmétique** est organisée en quatre secteurs, s'adressant chacun à des circuits de distribution spécifiques :

- Division **Produits Professionnels** : produits utilisés mais aussi vendus dans les salons de coiffure ;
- Division **Produits Grand Public** : produits commercialisés dans les circuits de grande distribution ;
- Division **Produits de Luxe** : produits commercialisés dans la distribution sélective, c'est-à-dire grands magasins, parfumeries, *travel retail* et boutiques en propre ;
- Division **Cosmétique Active** : soins dermocosmétiques vendus en pharmacie et dans les espaces spécialisés des parapharmacies.

En outre, les « Divers cosmétiques » comprennent principalement l'activité de vente à distance de produits cosmétiques.

Le « Non alloué » correspond aux frais des Directions Fonctionnelles, de Recherche Fondamentale et aux charges de stock-options non affectés aux Divisions cosmétiques. En outre, cette rubrique inclut les activités annexes aux métiers du groupe, telles que les activités d'assurance, de réassurance et bancaire.

La branche « **The Body Shop** » : The Body Shop offre une large gamme de produits cosmétiques et de toilette d'inspiration naturelle. D'origine britannique, la marque distribue ses produits et exprime ses valeurs à travers un large réseau de boutiques exclusives dans plus de 50 pays. Des circuits de distribution complémentaires tels que la vente à domicile et la vente par Internet renforcent la diffusion des produits The Body Shop. Le chiffre d'affaires et le résultat d'exploitation de The Body Shop sont caractérisés par une forte saisonnalité liée à un haut niveau d'activité durant les derniers mois de l'année.

La branche **Dermatologie** constituée par Galderma, joint-venture entre L'Oréal et Nestlé, répond aux besoins des dermatologues et de leurs patients.

Les données par branche et Division sont établies en suivant les mêmes principes comptables que ceux utilisés pour l'établissement des états financiers consolidés.

La mesure de la performance de chaque branche ou de chaque Division est basée sur le « résultat d'exploitation ».

#### CHIFFRE D'AFFAIRES DES BRANCHES ET DES DIVISIONS

En millions d'euros	1 <sup>er</sup> semestre 2008	1 <sup>er</sup> semestre 2007	2007
Produits Professionnels	1 249,0	1 153,5	2 391,9
Produits Grand Public	4 306,8	4 277,0	8 280,2
Produits de Luxe	1 811,2	1 833,2	3 927,9
Cosmétique Active	738,1	716,3	1 248,1
Divers cosmétiques	29,2	34,4	60,3
<b>Branche Cosmétique</b>	<b>8 134,3</b>	<b>8 014,5</b>	<b>15 908,2</b>
<b>Branche « The Body Shop »</b>	<b>333,8</b>	<b>340,5</b>	<b>786,9</b>
<b>Branche Dermatologie</b>	<b>178,2</b>	<b>159,2</b>	<b>367,5</b>
<b>GROUPE</b>	<b>8 646,3</b>	<b>8 514,3</b>	<b>17 062,6</b>

#### RÉSULTAT D'EXPLOITATION DES BRANCHES ET DES DIVISIONS

En millions d'euros	1 <sup>er</sup> semestre 2008	1 <sup>er</sup> semestre 2007	2007
Produits Professionnels	263,0	245,6	501,7
Produits Grand Public	920,3	879,9	1 582,4
Produits de Luxe	354,1	350,3	843,8
Cosmétique Active	179,7	177,9	255,8
Divers cosmétiques	- 3,4	- 2,4	- 3,4
<b>Total des Divisions cosmétiques</b>	<b>1 713,7</b>	<b>1 651,4</b>	<b>3 180,4</b>
Non alloué	- 236,3	- 225,6	- 478,9
<b>Branche Cosmétique</b>	<b>1 477,4</b>	<b>1 425,8</b>	<b>2 701,5</b>
<b>Branche « The Body Shop »</b>	<b>0,4</b>	<b>1,4</b>	<b>63,8</b>
<b>Branche Dermatologie</b>	<b>19,9</b>	<b>13,7</b>	<b>62,0</b>
<b>GROUPE</b>	<b>1 497,7</b>	<b>1 440,9</b>	<b>2 827,2</b>

### 3.2 INFORMATIONS PAR ZONE GÉOGRAPHIQUE - GROUPE

Toutes les informations sont présentées par zone d'implantation géographique des filiales.

#### CHIFFRE D'AFFAIRES GROUPE

	1 <sup>er</sup> semestre 2008		Croissance (en %)		1 <sup>er</sup> semestre 2007		2007	
	en millions d'euros	Poids	À données publiées	À données comparables	en millions d'euros	Poids	en millions d'euros	Poids
Europe de l'Ouest	4 067,5	47,0 %	0,0 %	1,9 %	4 066,1	47,8 %	7 851,8	46,0 %
Amérique du Nord	1 977,6	22,9 %	- 6,0 %	0,2 %	2 104,9	24,7 %	4 426,0	25,9 %
Reste du monde	2 601,2	30,1 %	11,0 %	15,8 %	2 343,2	27,5 %	4 784,7	28,0 %
<b>GROUPE</b>	<b>8 646,3</b>	<b>100,0 %</b>	<b>1,6 %</b>	<b>5,3 %</b>	<b>8 514,3</b>	<b>100,0 %</b>	<b>17 062,6</b>	<b>100,0 %</b>

#### CHIFFRE D'AFFAIRES COSMÉTIQUE

	1 <sup>er</sup> semestre 2008		Croissance (en %)		1 <sup>er</sup> semestre 2007		2007	
	en millions d'euros	Poids	À données publiées	À données comparables	en millions d'euros	Poids	en millions d'euros	Poids
Europe de l'Ouest	3 795,0	46,7 %	- 0,1 %	1,3 %	3 800,2	47,4 %	7 250,4	45,6 %
Amérique du Nord	1 803,9	22,2 %	- 6,5 %	- 0,5 %	1 929,8	24,1 %	4 003,5	25,2 %
Reste du monde dont :	2 535,3	31,2 %	11,0 %	15,7 %	2 284,5	28,5 %	4 654,3	29,3 %
Asie	877,8	10,8 %	11,4 %	19,4 %	788,2	9,8 %	1 580,3	9,9 %
Amérique latine	530,4	6,5 %	0,5 %	4,6 %	527,9	6,6 %	1 123,8	7,1 %
Europe de l'Est	693,6	8,5 %	24,9 %	25,9 %	555,4	6,9 %	1 142,4	7,2 %
Autres pays	433,5	5,3 %	5,0 %	8,9 %	413,0	5,2 %	807,8	5,1 %
<b>COSMÉTIQUE</b>	<b>8 134,3</b>	<b>100,0 %</b>	<b>1,5 %</b>	<b>5,0 %</b>	<b>8 014,5</b>	<b>100,0 %</b>	<b>15 908,2</b>	<b>100,0 %</b>

## → Note 4 Dotation aux amortissements

La dotation aux amortissements des immobilisations corporelles et incorporelles incluse dans les charges opérationnelles s'élève pour le 1<sup>er</sup> semestre 2008 à 319,4 millions d'euros contre

308,4 millions d'euros et 657,8 millions d'euros respectivement pour le 1<sup>er</sup> semestre 2007 et l'année 2007.

## → Note 5 Autres produits et charges

Ce poste se décline comme suit :

<i>En millions d'euros</i>	1 <sup>er</sup> semestre 2008	1 <sup>er</sup> semestre 2007	2007
Plus ou moins values de cession d'actifs corporels et incorporels	2,7	5,8	11,8
Plus-value de cession Sanofi-Aventis	-	-	642,8
Dépréciation des actifs corporels et incorporels	-	-	- 1,4
Coûts de restructuration <sup>(1)</sup>	- 4,4	- 12,1	- 31,6
<b>TOTAL</b>	<b>- 1,7</b>	<b>- 6,3</b>	<b>621,6</b>

(1) Dont pour l'essentiel sur le 1<sup>er</sup> semestre 2008, la prise en compte d'indemnités de départ liées à l'acquisition de CollaGenex.

Dont 10,8 millions d'euros relatifs à l'arrêt de la distribution de Biotherm aux États-Unis désormais uniquement concentrée sur la promotion et la vente de ses produits sur Internet sur le 1<sup>er</sup> semestre 2007 puis sur le second semestre 2007, 14 millions d'euros liés à la restructuration d'un fournisseur important de The Body Shop et 6,8 millions d'euros liés à la restructuration de la logistique en Espagne.

## → Note 6 Coût de l'endettement financier net

Ce poste se décompose comme suit :

<i>En millions d'euros</i>	1 <sup>er</sup> semestre 2008	1 <sup>er</sup> semestre 2007	2007
Coût de l'endettement financier brut	- 83,4	- 93,2	- 207,5
Produits de la trésorerie et équivalents de trésorerie	16,7	17,8	33
<b>COÛT DE L'ENDETTEMENT FINANCIER NET</b>	<b>- 66,7</b>	<b>- 75,4</b>	<b>- 174,5</b>

## ➔ Note 7 Résultat net hors éléments non récurrents - Part du groupe - Résultat par action

### 7.1 RÉCONCILIATION AVEC LE RÉSULTAT NET

Le résultat net hors éléments non récurrents part du groupe se réconcilie comme suit avec le résultat net part du groupe :

<i>En millions d'euros</i>	1 <sup>er</sup> semestre 2008	1 <sup>er</sup> semestre 2007	2007
<b>Résultat net part du groupe</b>	<b>1 255,6</b>	<b>1 177,6</b>	<b>2 656,0</b>
Plus ou moins values de cessions d'actifs corporels et incorporels	- 2,7	- 5,8	- 11,8
Plus -value de cession Sanofi-Aventis	-	-	- 642,8
Dépréciation des actifs corporels et incorporels	-	-	1,4
Coûts de restructuration	4,4	12,1	31,6
Effet impôt sur plus-value de cession Sanofi-Aventis	-	-	11,0
Effet impôt sur éléments non récurrents	- 1,1	- 2,8	- 6,8
Intérêts minoritaires	-	-	-
<b>RÉSULTAT NET HORS ÉLÉMENTS NON RÉCURRENTS - PART DU GROUPE</b>	<b>1 256,2</b>	<b>1 181,1</b>	<b>2 038,6</b>

### 7.2 RÉSULTAT NET PAR ACTION

Les tableaux ci-dessous détaillent le résultat net part du groupe par action :

	1 <sup>er</sup> semestre 2008		
	Résultat net - part du groupe <i>(en millions d'euros)</i>	Nombre d'actions	Résultat net - part du groupe - par action <i>(en euros)</i>
Résultat net - part du groupe - par action	1 255,6	592 587 660	2,12
Options d'achats et de souscriptions	-	3 340 342	
<b>Résultat net dilué - part du groupe - par action</b>	<b>1 255,6</b>	<b>595 928 002</b>	<b>2,11</b>

	1 <sup>er</sup> semestre 2007		
	Résultat net - part du groupe <i>(en millions d'euros)</i>	Nombre d'actions	Résultat net - part du groupe - par action <i>(en euros)</i>
Résultat net - part du groupe - par action	1 177,6	603 311 432	1,95
Options d'achats et de souscriptions	-	4 384 083	
<b>Résultat net dilué - part du groupe - par action</b>	<b>1 177,6</b>	<b>607 695 515</b>	<b>1,94</b>

	2007		
	Résultat net - part du groupe <i>(en millions d'euros)</i>	Nombre d'actions	Résultat net - part du groupe - par action <i>(en euros)</i>
Résultat net - part du groupe - par action	2 656,0	600 492 348	4,42
Options d'achats et de souscriptions	-	5 520 123	
<b>Résultat net dilué - part du groupe - par action</b>	<b>2 656,0</b>	<b>606 012 471</b>	<b>4,38</b>





### 7.3 RÉSULTAT NET HORS ÉLÉMENTS NON RÉCURRENTS PAR ACTION

Les tableaux ci-dessous détaillent le résultat net hors éléments non récurrents part du groupe par action :

	1 <sup>er</sup> semestre 2008		
	Résultat net - hors éléments non récurrents - part du groupe (en millions d'euros)	Nombre d'actions	Résultat net - hors éléments non récurrents - part du groupe - par action (en euros)
Résultat net - hors éléments non récurrents - par action	1 256,2	592 587 660	2,12
Options d'achats et de souscriptions	-	3 340 342	-
<b>Résultat net - hors éléments non récurrents - dilué par action</b>	<b>1 256,2</b>	<b>595 928 002</b>	<b>2,11</b>

	1 <sup>er</sup> semestre 2007		
	Résultat net - hors éléments non récurrents - part du groupe (en millions d'euros)	Nombre d'actions	Résultat net - hors éléments non récurrents - part du groupe - par action (en euros)
Résultat net - hors éléments non récurrents - par action	1 181,1	603 311 432	1,96
Options d'achats et de souscriptions	-	4 384 083	-
<b>Résultat net - hors éléments non récurrents dilué - par action</b>	<b>1 181,1</b>	<b>607 695 515</b>	<b>1,94</b>

	2007		
	Résultat net - hors éléments non récurrents - part du groupe (en millions d'euros)	Nombre d'actions	Résultat net - hors éléments non récurrents - part du groupe - par action (en euros)
Résultat net - hors éléments non récurrents - par action	2 038,6	600 492 348	3,39
Options d'achats et de souscriptions	-	5 520 123	-
<b>Résultat net - hors éléments non récurrents dilué - par action</b>	<b>2 038,6</b>	<b>606 012 471</b>	<b>3,36</b>

## → Note 8 Écarts d'acquisition et autres immobilisations incorporelles

L'augmentation du poste « Écarts d'acquisition » de 1 133,6 millions d'euros résulte pour l'essentiel des acquisitions du semestre pour 1 250,9 millions d'euros, compensée par la variation négative des taux de change pour 117,3 millions d'euros. L'écart entre le coût d'acquisition et la situation nette acquise de YSL Beauté est affecté provisoirement en totalité dans le poste « Écarts d'acquisition » pour 1 042,6 millions d'euros dans l'attente de l'allocation définitive entre les différents actifs et passifs identifiables.

Aucune dépréciation d'écarts d'acquisition ou d'autres immobilisations incorporelles n'est intervenue sur le 1<sup>er</sup> semestre 2008.

La diminution du poste « Autres immobilisations incorporelles » résulte essentiellement des acquisitions du semestre pour 28,8 millions d'euros, des entrées de périmètre pour 36,3 millions d'euros, ainsi que de la variation négative des taux de change pour 82,7 millions d'euros.

## → Note 9 Immobilisations corporelles

Les investissements pour le 1<sup>er</sup> semestre 2008 s'élèvent à 300,4 millions d'euros contre 319,0 millions d'euros et 697,7 millions d'euros respectivement pour le 1<sup>er</sup> semestre 2007 et l'année 2007.

La dotation aux amortissements pour le 1<sup>er</sup> semestre 2008 s'élève à 272,5 millions d'euros contre 272,5 millions d'euros et 575,6 millions d'euros respectivement pour le 1<sup>er</sup> semestre 2007 et l'année 2007.

## → Note 10 Actifs financiers non courants

En millions d'euros	30.06.2008		30.06.2007		31.12.2007	
	Valeur au bilan	Coût d'acquisition	Valeur au bilan	Coût d'acquisition	Valeur au bilan	Coût d'acquisition
<b>Actifs financiers disponibles à la vente</b>						
Sanofi-Aventis <sup>(1)</sup>	5 016,4	4 033,5	8 596,8	4 880,1	7 446,0	4 033,5
Titres non cotés <sup>(2)</sup>	4,6	5,3	4,2	6,2	4,5	5,7
<b>Actifs financiers au coût amorti</b>						
Prêts et créances financiers non courants	162,6	174,1	156,8	166,2	158,4	168,8
<b>TOTAL</b>	<b>5 183,6</b>	<b>4 212,9</b>	<b>8 757,8</b>	<b>5 052,5</b>	<b>7 608,9</b>	<b>4 208,0</b>

(1) La valeur au bilan au 30 juin 2008, 30 juin 2007 et 31 décembre 2007 respectivement de 5 016,4 millions d'euros, 8 596,8 millions d'euros et 7 446,0 millions d'euros correspond à la valeur boursière des titres sur la base du cours de Bourse au 30 juin 2008, 30 juin 2007 et 31 décembre 2007 respectivement de 42,43 euros, 60,10 euros et 62,98 euros.

(2) Leur juste valeur n'étant pas déterminable de façon fiable, ils sont enregistrés à leur coût d'acquisition, éventuellement déprécié.

## → Note 11 Trésorerie et équivalents de trésorerie

En millions d'euros	30.06.2008		30.06.2007		31.12.2007	
	Valeur au bilan	Coût d'acquisition	Valeur au bilan	Coût d'acquisition	Valeur au bilan	Coût d'acquisition
Valeurs mobilières de placements	138,0	135,0	133,0	128,7	135,5	130,0
Comptes bancaires et autres disponibilités	560,6	560,6	511,4	511,4	951,2	951,2
<b>TOTAL</b>	<b>698,6</b>	<b>695,6</b>	<b>644,4</b>	<b>640,1</b>	<b>1 086,7</b>	<b>1 081,2</b>

Les valeurs mobilières de placement comprennent essentiellement des SICAV monétaires et des fonds communs de placement (rémunérés sur la base de l'EONIA) ainsi que des placements à court terme.

Les gains latents au 30 juin 2008 s'élèvent à 3,0 millions d'euros contre 4,3 millions d'euros au 30 juin 2007 et 5,5 millions d'euros au 31 décembre 2007 et sont enregistrés directement en capitaux propres.

## → Note 12 Capitaux propres

### 12.1 CAPITAL ET PRIMES

Le capital se compose de 610 820 760 actions de 0,20 euro au 30 juin 2008, contre 626 162 860 actions et de 617 975 610 actions respectivement au 30 juin 2007 et au 31 décembre 2007.

### 12.2 ACTIONS AUTODÉTENUES

Les actions correspondant au programme de rachat d'actions L'Oréal autorisé par l'Assemblée Générale des actionnaires sont portées en diminution des capitaux propres consolidés. Les résultats de cession nets d'impôts relatifs aux transactions sur ces actions sont également inscrits en capitaux propres.

#### a) 1<sup>er</sup> semestre 2008

Le nombre d'actions a évolué de la façon suivante au cours de 1<sup>er</sup> semestre 2008 :

<i>En nombre d'actions</i>	Capital social	Actions autodétenues	En circulation
<b>Au 01.01.2008</b>	<b>617 975 610</b>	<b>- 22 664 937</b>	<b>595 310 673</b>
Annulation	- 7 187 000	7 187 000	-
Levées options	32 150	316 100	348 250
Rachats d'actions propres		- 7 316 000	- 7 316 000
<b>Au 30.06.2008</b>	<b>610 820 760</b>	<b>- 22 477 837</b>	<b>588 342 923</b>

Les actions autodétenues ont évolué de la façon suivante sur le 1<sup>er</sup> semestre 2008 :

<i>En nombre d'actions</i>	Programme de rachat	Affectées au plan de SO	Total	<i>En millions d'euros</i>
<b>Au 01.01.2008</b>	<b>6 281 000</b>	<b>16 383 937</b>	<b>22 664 937</b>	<b>1 787,2</b>
Annulation	- 7 187 000		- 7 187 000	- 662,7
Levées options		- 316 100	- 316 100	- 19,6
Rachats d'actions propres	7 316 000		7 316 000	572,7
<b>Au 30.06.2008</b>	<b>6 410 000</b>	<b>16 067 837</b>	<b>22 477 837</b>	<b>1 677,6</b>
<i>En millions d'euros</i>	488,7	1 188,9	1 677,6	

#### b) Année 2007

Le nombre d'actions a évolué de la façon suivante au cours de l'année 2007 :

<i>En nombre d'actions</i>	Capital social	Actions autodétenues	En circulation
<b>Au 01.01.2007</b>	<b>639 616 410</b>	<b>- 33 894 300</b>	<b>605 722 110</b>
Annulation	- 21 715 850	21 715 850	
Levées options	75 050	4 886 613	4 961 663
Rachats d'actions propres		- 15 373 100	- 15 373 100
<b>Au 31.12.2007</b>	<b>617 975 610</b>	<b>- 22 664 937</b>	<b>595 310 673</b>

Les actions autodétenues ont évolué de la façon suivante au cours de l'année 2007 :

<i>En nombre d'actions</i>	<b>Programme de rachat</b>	<b>Affectées au plan de SO</b>	<b>Total</b>	<i>En millions d'euros</i>
<b>Au 01.01.2007</b>	<b>12 393 000</b>	<b>21 501 300</b>	<b>33 894 300</b>	<b>2 496,3</b>
Annulation	- 21 485 100	- 230 750	- 21 715 850	- 1 709,1
Levées options		- 4 886 613	- 4 886 613	- 337,4
Rachats d'actions propres	15 373 100		15 373 100	1 337,4
<b>Au 31.12.2007</b>	<b>6 281 000</b>	<b>16 383 937</b>	<b>22 664 937</b>	<b>1 787,2</b>
<i>En millions d'euros</i>	578,7	1 208,5	1 787,2	

### c) Options de souscription ou d'achat d'actions

Aucun nouveau plan d'options d'actions n'a été mis en place au 1<sup>er</sup> semestre 2008.

## ➔ Note 13 Provisions pour risques et charges

### 13.1 SOLDES EN DATE D'ARRÊTÉ

<i>En millions d'euros</i>	<b>30.06.2008</b>	<b>30.06.2007</b>	<b>31.12.2007</b>
<b>Autres provisions pour risques et charges non courantes</b>	<b>152,1</b>	<b>163,4</b>	<b>148,5</b>
Provisions pour restructuration	0,7	1,2	1,0
Autres provisions non courantes <sup>(1)</sup>	151,4	162,2	147,5
<b>Provisions pour risques et charges courantes</b>	<b>276,9</b>	<b>251,7</b>	<b>285,7</b>
Provisions pour restructuration	13,2	14,6	9,6
Autres provisions courantes <sup>(1)</sup>	263,7	237,1	276,1
<b>TOTAL</b>	<b>429,0</b>	<b>415,1</b>	<b>434,2</b>

(1) Cette rubrique comprend notamment des provisions destinées à faire face à des risques et litiges de nature fiscale, des risques industriels et commerciaux liés à l'exploitation (ruptures de contrats, reprises de produits) et des coûts liés au personnel.

**13.2 VARIATIONS DE LA PÉRIODE DES PROVISIONS POUR RESTRUCTURATIONS ET AUTRES PROVISIONS POUR RISQUES ET CHARGES**

En millions d'euros	30.06.2007	31.12.2007	Dotation <sup>(1)</sup>	Reprises (utilisées) <sup>(1)</sup>	Reprises (non utilisées) <sup>(1)</sup>	Incidence périmètre/Taux de change/ Autres	30.06.2008
Autres provisions pour risques et charges	399,3	423,6	107,9	- 102,8	- 15,5	1,9	415,1
Provisions pour restructurations	15,8	10,6	0,3	- 4,2	-	7,2	13,9
<b>TOTAL</b>	<b>415,1</b>	<b>434,2</b>	<b>108,2</b>	<b>- 107,0</b>	<b>- 15,5</b>	<b>9,1</b>	<b>429,0</b>

(1) Ces chiffres se répartissent comme suit :

	Dotations	Reprises (utilisées)	Reprises (non utilisées)
- Autres produits et charges	0,3	- 4,2	-
- Résultat d'exploitation	95,8	- 100,9	- 7,5
- Résultat Financier	0,1	- 0,2	-
- Impôts sur les résultats	12,0	- 1,7	- 8,0

## → Note 14 Emprunts et dettes financières

Le groupe se finance à moyen terme par des emprunts bancaires et à court terme, par l'émission de billets de trésorerie en France et de papier commercial aux États-Unis.

**14.1 ANALYSE DE LA DETTE PAR NATURE**

En millions d'euros	30.06.2008		30.06.2007		31.12.2007	
	Non courants	Courants	Non courants	Courants	Non courants	Courants
Billets de trésorerie		2 211,4	-	2 264,1	-	584,1
Emprunts bancaires MLT	2 477,1	59,4	2 435,7	2,5	2 484,9	52,7
Dettes financières de location-financement	78,4	13,9	74,3	10,3	69,3	10,1
Concours bancaires	-	138,5	-	125,1	-	103,1
Autres emprunts et dettes financières	16,6	222,9	28,9	164,9	28,8	126,8
<b>TOTAL</b>	<b>2 572,1</b>	<b>2 646,1</b>	<b>2 538,9</b>	<b>2 567,0</b>	<b>2 583,0</b>	<b>876,8</b>

**14.2 ANALYSE DE LA DETTE PAR MATURITÉ**

En millions d'euros	30.06.2008	30.06.2007	31.12.2007
Inférieure à 1 an	2 646,1	2 567,0	876,8
De 1 à 5 ans	2 529,1	2 486,5	2 534,5
Supérieure à 5 ans	43,0	52,4	48,5
<b>TOTAL</b>	<b>5 218,2</b>	<b>5 105,9</b>	<b>3 459,8</b>

### 14.3 ANALYSE DE LA DETTE PAR DEVISE (APRÈS PRISE EN COMPTE DES INSTRUMENTS DE COUVERTURE DE CHANGE)

En millions d'euros	30.06.2008	30.06.2007	31.12.2007
Euro (EUR)	4 039,9	3 866,5	2 570,8
US dollar (USD)	709,8	779,3	606,7
Dollar Canadien (CAD)	86,0	91,9	62,9
Yuan (CNY)	38,8	40,6	43,4
Yen (JPY)	8,1	51,5	47,2
Autres	335,6	276,2	128,8
<b>TOTAL</b>	<b>5 218,2</b>	<b>5 105,9</b>	<b>3 459,8</b>

### 14.4 RÉPARTITION DE LA DETTE TAUX FIXE – TAUX VARIABLE (APRÈS PRISE EN COMPTE DES INSTRUMENTS DE COUVERTURE DE TAUX)

En millions d'euros	30.06.2008	30.06.2007	31.12.2007
Taux variable	5 112,7	5 008,5	3 373,1
Taux fixe	105,5	97,4	86,7
<b>TOTAL</b>	<b>5 218,2</b>	<b>5 105,9</b>	<b>3 459,8</b>

### 14.5 TAUX D'INTÉRÊT EFFECTIF

Les taux d'intérêt effectif de la dette, après prise en compte des instruments de couverture, s'élèvent respectivement à 3,95 % et 4,48 % sur les premiers semestres 2008 et 2007 et 4,32 % en 2007 pour les billets de trésorerie, et respectivement à 4,94 % et 4,17 % sur les premiers semestres 2008 et 2007 et 4,83 % en 2007 pour les emprunts bancaires.

### 14.6 TAUX MOYEN DE LA DETTE

Les taux moyens de la dette, après prise en compte des instruments de couverture, s'élèvent respectivement à 4,65 % et 3,88 % sur les premiers semestres 2008 et 2007 et 4,35 % en 2007 pour l'euro et respectivement à 3,16 % et 4,90 % sur les premiers semestres 2008 et 2007 et 5,03 % en 2007 pour l'US dollar.

### 14.7 JUSTE VALEUR DES EMPRUNTS ET DETTES FINANCIÈRES

La juste valeur des dettes à taux fixe est déterminée pour chaque emprunt par actualisation des cash-flows futurs, en retenant les courbes de taux d'intérêt obligataire à la clôture de l'exercice et avec prise en compte du spread correspondant à la classe de risque du groupe.

La valeur nette comptable des concours bancaires courants et autres emprunts à taux variable constitue une approximation raisonnable de leur juste valeur.

Au 30 juin 2008, la juste valeur des dettes s'élève à 5 220,3 millions d'euros, contre 5 109,1 millions d'euros, et 3 464,2 millions d'euros respectivement au 30 juin 2007 et 31 décembre 2007.





## → Note 15 Instruments financiers et exposition aux risques de marché

Afin de gérer son exposition aux risques de change et de taux d'intérêt qui découle de ses opérations courantes, le groupe utilise des instruments dérivés négociés avec des contreparties de premier plan.

Conformément aux règles du groupe, ces instruments dérivés de change et de taux d'intérêt sont mis en place exclusivement à des fins de couverture.

### 15.1 RISQUE DE CHANGE

Le groupe est exposé au risque de change sur des transactions commerciales comptabilisées au bilan et sur des transactions futures ayant un caractère hautement probable.

Sur la base des informations fournies par les filiales, les opérations d'exploitation prévisionnelles font l'objet de couvertures de change, soit par options, soit par achats ou ventes à terme de devises.

Au 30 juin 2008, la variation de la valeur intrinsèque des instruments de couverture affectés aux opérations futures et différées en capitaux propres s'élève à 72,1 millions d'euros, millions d'euros, contre 12,9 millions d'euros et 72,7 millions d'euros respectivement au 30 juin 2007 et au 31 décembre 2007.

### 15.2 RISQUE DE TAUX

À l'instar du change, la politique du groupe est de ne pas prendre de position spéculative.

Ainsi, le groupe a vocation à se refinancer principalement à taux variable.

De plus, les instruments financiers dérivés qui sont négociés dans le cadre de cette gestion, le sont à des fins de couverture.

Au 30 juin 2008, la valeur de marché des instruments financiers de couverture de taux différée en capitaux propres est de 0,7 million d'euros contre -0,2 million d'euros et -0,3 million d'euros respectivement au 30 juin 2007 et au 31 décembre 2007.

### 15.3 RISQUE SUR ACTIONS

Il n'existe pas de trésorerie investie en actions.

La trésorerie disponible est placée, auprès d'organismes financiers de réputation incontestable, sous forme d'instruments qui sont non spéculatifs et susceptibles d'être mobilisés dans des délais très courts.

Au 30 juin 2008, le groupe détient 118 227 307 actions Sanofi-Aventis pour une valeur de 5 016,4 millions d'euros (note 10).

Pour ces actions, la variation du cours de Bourse de l'action de plus ou moins 10 % par rapport au cours de 42,43 euros du 30 juin 2008 aurait un impact sur les capitaux propres consolidés du groupe de plus ou moins 501,6 millions d'euros avant impôt.

# Rapport des Commissaires aux Comptes sur l'information financière semestrielle 2008

(Période du 1<sup>er</sup> janvier au 30 juin 2008)

Aux Actionnaires

Mesdames, Messieurs,

En exécution de la mission qui nous a été confiée par votre Assemblée Générale et en application des articles L. 232-7 du Code de commerce et L. 451-1-2 III du Code monétaire et financier, nous avons procédé à :

- l'examen limité des comptes semestriels consolidés résumés de la société L'Oréal, relatifs à la période du 1<sup>er</sup> janvier au 30 juin 2008, tels qu'ils sont joints au présent rapport ;
- la vérification des informations données dans le rapport semestriel d'activité.

Ces comptes semestriels consolidés résumés ont été établis sous la responsabilité de votre Conseil d'administration. Il nous appartient, sur la base de notre examen limité, d'exprimer notre conclusion sur ces comptes.

## I. CONCLUSION SUR LES COMPTES

Nous avons effectué notre examen limité selon les normes d'exercice professionnel applicables en France. Un examen limité consiste essentiellement à s'entretenir avec les membres de la direction en charge des aspects comptables et financiers et à mettre en œuvre des procédures analytiques. Ces travaux sont moins étendus que ceux requis pour un audit effectué selon les normes d'exercice professionnel applicables en France. En conséquence l'assurance, que les comptes pris dans leur ensemble ne comportent pas d'anomalies significatives, obtenue dans le cadre d'un examen limité, est une assurance modérée moins élevée que celle obtenue dans le cadre d'un audit.

Sur la base de notre examen limité, nous n'avons pas relevé d'anomalies significatives de nature à remettre en cause la conformité des comptes semestriels consolidés résumés avec la norme IAS 34, norme du référentiel IFRS tel qu'adopté dans l'Union européenne relative à l'information financière intermédiaire.

## II. VÉRIFICATION SPÉCIFIQUE

Nous avons également procédé à la vérification des informations données dans le rapport semestriel d'activité commentant les comptes semestriels consolidés résumés sur lesquels a porté notre examen limité.

Nous n'avons pas d'observation à formuler sur leur sincérité et leur concordance avec les comptes semestriels consolidés résumés.

Fait à Neuilly-sur-Seine, le 29 août 2008

Les Commissaires aux comptes

PricewaterhouseCoopers Audit

Étienne Boris

Deloitte & Associés

Étienne Jacquemin

# » Attestation du responsable du rapport financier semestriel

J'atteste, à ma connaissance, que les comptes résumés pour le semestre écoulé sont établis conformément aux normes comptables applicables et donnent une image fidèle du patrimoine, de la situation financière et du résultat de la société et de l'ensemble des entreprises comprises dans la consolidation, et que le rapport semestriel d'activité ci-joint présente un tableau fidèle des événements importants survenus pendant les six premiers mois de l'exercice, de leur incidence sur les comptes, des principales transactions entre parties liées ainsi qu'une description des principaux risques et des principales incertitudes pour les six mois restants de l'exercice.

Clichy, le 29 août 2008

Par délégation du Directeur général,

Christian Mulliez

Vice-Président Directeur Général Administration et Finances

# L'ORÉAL

Société Anonyme  
au capital de 122 157 722 euros  
632 012 100 RCS Paris

Siège administratif :  
41, rue Martre  
92117 Clichy  
Tél. : 01 47 56 70 00  
Fax : 01 47 56 80 02

Siège social :  
14, rue Royale  
75008 Paris

Numéro Vert :  
0 800 66 66 66

[www.loreal.com](http://www.loreal.com)  
[www.loreal-finance.com](http://www.loreal-finance.com)