

Clichy, le 27 août 2009 à 18h00

Résultats du 1er semestre 2009

- **Des résultats solides**
 - Rentabilité d'exploitation à 15,7% du chiffre d'affaires
 - BNPA* à 2,08 euros
 - Forte amélioration du cash-flow opérationnel

- **Premiers effets encourageants de la stratégie anti-crise**

- **Avec des perspectives d'amélioration graduelle du chiffre d'affaires, le groupe aborde le deuxième semestre avec confiance**

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

« Réalisées dans un contexte particulièrement difficile, les performances économiques du groupe au 1^{er} semestre sont robustes et encourageantes.

L'évolution du chiffre d'affaires est restée au total positive et ré-accélère dans les nouveaux marchés. Par rapport à une base historique record, les résultats financiers sont solides et de bonne qualité, que ce soit en termes de résultat d'exploitation, de résultat net ou de cash flow opérationnel qui est en forte progression.

Ces résultats confirment la capacité de résistance du modèle économique de L'Oréal et illustrent les premiers effets de la stratégie anti-crise décidée : innovation accessible, ouverture à de nouvelles catégories, accélération de la mondialisation, investissement soutenu en moyens publi-promotionnels et réduction des coûts.

Ces résultats témoignent également de la capacité d'adaptation de l'entreprise ainsi que de la réactivité et de l'engagement des équipes L'Oréal à travers le monde.

Avec des perspectives d'amélioration graduelle du chiffre d'affaires et malgré un contexte de marché qui demeure incertain, nous abordons le second semestre avec confiance et la volonté de continuer à renforcer nos positions. »

* bénéfice net par action dilué, calculé sur le résultat net hors éléments non récurrents part du groupe.

A – Rappel chiffre d'affaires 1^{er} semestre 2009

- A données publiées, le chiffre d'affaires du groupe, au 30 juin 2009, a atteint 8,77 milliards d'euros en progression de +1,4%. A données comparables, c'est-à-dire à structure et taux de change identiques, l'évolution du chiffre d'affaires du groupe L'Oréal ressort à -3,2%. L'effet net de changement de structure, du fait principalement des acquisitions d'YSL Beauté, de CollaGenex Pharmaceuticals et de la consolidation à 100 % de Club des Créateurs de Beauté est de +3,6%. Les effets monétaires ont eu un impact positif de +1,0% (sur la base des cours de change actuels, l'impact négatif des effets monétaires s'établirait à -0,7% sur l'ensemble de l'année 2009). La croissance à taux de change constants ressort à +0,4%.
- Le communiqué du 30 juillet 2009 donne une présentation détaillée de l'activité des divisions cosmétiques et des zones géographiques pour le premier semestre 2009. Ce communiqué est disponible sur le site www.loreal-finance.com et téléchargeable à partir de ce site.
- Le tableau du chiffre d'affaires cosmétique par division et par zone géographique est joint en annexe.

B – 1^{er} semestre 2009 : des résultats solides

1) Rentabilité d'Exploitation à 15,7% du Chiffre d'affaires

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

<i>En M€</i>	30.06.08*	En % du chiffre d'affaires	31.12.08*	En % du chiffre d'affaires	30.06.09	En % du chiffre d'affaires	Evolution 30.06.08 30.06.09
Chiffre d'affaires	8 646,3	100%	17 541,8	100%	8 769,4	100%	1,4%
<i>Coût des ventes</i>	-2 476,0	28,6%	-5 187,2	29,6%	-2 610,1	29,8%	
Marge brute	6 170,3	71,4%	12 354,6	70,4%	6 159,3	70,2%	
<i>Frais de R&D</i>	-278,8	3,2%	-587,5	3,3%	-286,9	3,3%	
<i>Frais publi-promotionnels</i>	-2 567,3	29,7%	-5 269,1	30,0%	-2 634,5	30,0%	
<i>Frais commerciaux & administratifs</i>	-1 826,6	21,1%	-3 773,4	21,5%	-1 864,1	21,3%	
Résultat d'exploitation	1 497,7	17,3%	2 724,6	15,5%	1 373,9	15,7%	-8,3%

* Les pertes et gains de change, précédemment présentés sur une ligne distincte, ont été reclassés dans les différentes lignes composant le résultat d'exploitation. Le chiffre d'affaires et le résultat d'exploitation restent inchangés.

La marge brute s'élève à 6 159,3 M€ et ressort à 70,2% du chiffre d'affaires, pratiquement stable en pourcentage du chiffre d'affaires par rapport à l'année 2008, et en retrait par rapport au 1^{er} semestre 2008.

Les frais de Recherche et Développement progressent de 2,9%.

Les frais publi-promotionnels s'établissent à 2 634,5 M€. Ils représentent 30,0% du chiffre d'affaires, en hausse de 30 points de base par rapport au premier semestre 2008. Cette progression confirme la mise en place d'un fort soutien publi-promotionnel annoncé dès l'automne 2008.

Les frais commerciaux et administratifs s'élèvent à 1 864,1 M€ et représentent 21,3% du chiffre d'affaires. Ce taux est inférieur à celui de l'ensemble de l'année 2008, et en légère augmentation par rapport au 1^{er} semestre 2008, qui n'intégrait pas YSL Beauté.

Le résultat d'exploitation s'établit à 1 373,9 M€, en baisse de 8,3%, soit à 15,7% du chiffre d'affaires, qui se compare à 15,5% pour l'ensemble de l'année 2008, et 17,3% pour le premier semestre 2008. Celui-ci constituait le niveau le plus élevé historiquement atteint.

2) Résultat d'exploitation par branche et par division

	30.06.08		31.12.08		30.06.09	
	M€	% CA	M€	% CA	M€	% CA
Par division opérationnelle						
Produits Professionnels	263,0	21,1%	518,8	21,0%	232,5	19,1%
Produits Grand Public *	917,3	21,2%	1 566,4	18,6%	911,6	20,7%
Produits de Luxe	354,1	19,6%	766,5	18,4%	225,3	11,9%
Cosmétique Active	179,7	24,3%	259,1	20,1%	195,2	27,9%
Total des divisions	1 713,7	21,1%	3 110,3	19,0%	1 564,6	19,0%
Non alloué**	-236,3	-2,9%	-501,9	-3,1%	-223,9	-2,7%
Total branche cosmétique	1 477,4	18,2%	2 608,4	15,9%	1 340,8	16,3%
The Body Shop	0,4	0,1%	36,2	4,8%	6,3	1,9%
Branche dermatologique***	19,9	11,2%	80,0	18,7%	26,8	11,6%
Groupe	1 497,7	17,3%	2 724,6	15,5%	1 373,9	15,7%

* Après reclassement de l'activité "Vente à distance" vers la division Produits Grand Public.

** Non Alloué= Frais centraux groupe, recherche fondamentale, stock options et divers. En % du chiffre d'affaires cosmétique.

*** part revenant au Groupe, soit 50 %.

Le résultat d'exploitation de la branche cosmétique évolue de manière contrastée par division :

La rentabilité de la Division Produits Professionnels ressort à 19,1 % à comparer à 21,1 % au 1^{er} semestre 2008.

La rentabilité des Produits Grand Public atteint 20,7 %, un niveau très proche de celui du 1^{er} semestre 2008.

La rentabilité de la Division Produits de Luxe, à 11,9 %, est significativement inférieure à celle du 1^{er} semestre 2008, pénalisée par un niveau d'activité difficile, notamment au 1^{er} trimestre 2009, résultant de la contraction des marchés et d'un déstockage important de ses clients distributeurs.

La Division Cosmétique Active a atteint un niveau de rentabilité exceptionnel, à 27,9 % du chiffre d'affaires, résultant du phasage des lancements, et donc non extrapolable sur l'ensemble de l'année.

La rentabilité d'exploitation de The Body Shop est légèrement positive, le 1^{er} semestre n'étant pas représentatif de la rentabilité annuelle.

La branche dermatologique, Galderma, a vu sa rentabilité progresser au premier semestre 2009 où elle ressort à 11,6%.

3) Résultat net par action : 2,08 €

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

En M€	30.06.2008	31.12.2008	30.06.2009	Evolution 30.06.2008 30.06.2009
Résultat d'exploitation	1 497,7	2 724,6	1 373,9	-8,3%
Coût de l'endettement financier net	-66,7	-174,2	-49,7	
Autres produits et charges financiers	-3,1	-7,2	-2,8	
Dividendes Sanofi-Aventis	244,8	244,7	260,1	
Résultat avant impôt hors éléments non récurrents	1 672,6	2 787,9	1 581,5	-5,4%
Impôt sur les résultats hors éléments non récurrents	-414,6	-721,5	-368,3	
Intérêts minoritaires	-1,8	-2,7	-2,1	
Résultat net part du groupe hors éléments non récurrents *	1 256,2	2 063,6	1 211,0	-3,6%
BNPA ** (en euro)	2,11	3,49	2,08	-1,5%
Résultat net part du groupe	1 255,6	1 948,3	1 083,5	
Résultat net dilué par action part du groupe (€)	2,11	3,30	1,86	
Nombre d'actions moyen dilué	595 928 002	590 920 078	583 140 468	

* Le résultat net 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, les effets d'impôts associés et les intérêts minoritaires.

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

Le coût de l'endettement financier net est en forte diminution par rapport au 1^{er} semestre 2008. Ceci résulte de la baisse des taux d'intérêt et de la maîtrise des cash-flows.

Le **dividende** reçu de Sanofi-Aventis au titre de l'exercice 2008 s'élève à 260,1 M€.

Le résultat avant impôts hors éléments non récurrents est en diminution de 5,4%.

L'impôt sur les résultats hors éléments non récurrents se monte à 368,3 M€. Le taux d'impôt, qui n'est pas représentatif du taux annuel, passe de 24,8 % au 1^{er} semestre 2008 à 23,3 % au 1^{er} semestre 2009.

Le résultat net hors éléments non récurrents part du groupe s'établit à 1 211 M€ en baisse de 3,6%. En intégrant l'effet positif des rachats d'actions effectués en 2008, soit +2,1 %, le BNPA s'élève à 2,08 € en baisse de 1,5 % par rapport au 1^{er} semestre 2008.

Après prise en compte d'éléments non récurrents – composés des dépréciations d'immobilisations incorporelles pour un total de 42 M€ avant impôts et de coûts de restructuration pour un montant de 127 M€ avant impôts - le résultat net part du groupe s'élève à 1 083,5 M€.

4) Forte progression du cash flow opérationnel et bilan robuste

La **marge brute d'auto-financement** est en légère croissance par rapport au premier semestre 2008. La **variation du besoin en fonds de roulement** est en amélioration sensible par rapport au 1^{er} semestre 2008. Ceci résulte notamment d'une baisse des stocks et des créances clients de semestre à semestre, témoignant des efforts de gestion et de la vigilance de nos organisations. Au total, **le flux de trésorerie généré par l'activité** (voir tableau des flux de trésorerie en annexe 6) **progresses fortement à 1 243 M€ à comparer à 903 M€ au 30 juin 2008, soit +38%**.

La **dette nette** ressort à 3,66 milliards d'euros au 30 juin 2009, à comparer à 4,52 milliards d'euros au 30 juin 2008, soit 32% des capitaux propres, contre 42 % à fin juin 2008.

La structure du bilan est robuste. Les **capitaux propres** représentent 52% du total des actifs.

«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

Jean-Régis CAROF
Tel : 01.47.56.83.02
jcarof@dgaf.loreal.com

Analystes financiers et Investisseurs Institutionnels

Caroline MILLOT
Tel : 01.47.56.86.82
cmillot@dgaf.loreal.com

Journalistes

Guyline MERCIER
Tel : 01.47.56.40.24
gmercier@dgc.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 sa version mobile sur votre téléphone portable, <http://mobile.loreal-finance.com>, ou contacter le numéro vert : 0.800.66.66.66 (appel gratuit).

C - Annexes

I - Chiffre d'affaires du 1^{er} semestre 2009

	2 ^{ème} trimestre 2009			1 ^{er} semestre 2009		
	M€	Croissance à données		M€	Croissance à données	
		Comparables	Publiées		Comparables	Publiées
<u>Par division opérationnelle</u>						
Produits Professionnels	617	-4,8%	-1,9%	1 218	-5,0%	-2,5%
Produits Grand Public ⁽¹⁾	2 209	+0,9%	+1,6%	4 403	+1,0%	+1,6%
Produits de Luxe	969	-8,3%	+10,0%	1 895	-13,0%	+4,6%
Cosmétique Active	309	-4,9%	-6,7%	700	-3,3%	-5,1%
Total cosmétique	4 104	-2,7%	+2,2%	8 216	-3,9%	+1,0%
<u>Par zone géographique</u>						
Europe de l'Ouest	1 805	-6,6%	-2,8%	3 639	-8,0%	-4,1%
Amérique du Nord	974	-6,3%	+7,0%	1 942	-5,6%	+7,7%
Reste du monde, dont :	1 325	+6,3%	+6,1%	2 635	+4,1%	+3,9%
- Asie	501	+4,3%	+21,2%	1 075	+4,6%	+22,5%
- Europe de l'Est	298	+3,9%	-11,1%	591	-0,5%	-14,8%
- Amérique latine	288	+12,7%	+0,0%	518	+11,4%	-2,4%
- Afrique, Orient, Pacifique	238	+6,6%	+11,8%	450	+1,2%	+3,9%
Total cosmétique	4 104	-2,7%	+2,2%	8 216	-3,9%	+1,0%
The Body Shop	161	-1,2%	-3,0%	323	+0,7%	-3,2%
Dermatologie ⁽²⁾	134	+18,0%	+27,4%	230	+18,1%	+29,3%
Total groupe	4 399	-2,1%	+2,6%	8 769	-3,2%	+1,4%

(1) Le chiffre d'affaires du 1^{er} semestre 2008 intègre la quote-part de Club des Créateurs de Beauté

(2) Part revenant au groupe, soit 50 %

II - Comptes de résultat consolidés comparés

En millions d'euros	1 ^{er} semestre 2009	1 ^{er} semestre 2008 ⁽¹⁾	2008 ⁽¹⁾
Chiffre d'affaires	8 769,4	8 646,3	17 541,8
Coût des ventes	-2 610,1	-2 476,0	-5 187,2
Marge brute	6 159,3	6 170,3	12 354,6
Frais de recherche et développement	-286,9	-278,8	-587,5
Frais publi-promotionnels	-2 634,5	-2 567,3	-5 269,1
Frais commerciaux et administratifs	-1 864,1	-1 826,6	-3 773,4
Résultat d'exploitation	1 373,9	1 497,7	2 724,6
Autres produits et charges	-168,7	-1,7	-156,3
Résultat opérationnel	1 205,2	1 496,0	2 568,3
Coût de l'endettement financier net	-49,7	-66,7	-174,2
Autres produits et charges financiers	-2,8	-3,1	-7,2
Dividendes Sanofi-Aventis	260,1	244,8	244,7
Résultat avant impôt	1 412,8	1 671,0	2 631,6
Impôts sur les résultats	-327,2	-413,6	-680,7
Résultat net	1 085,6	1 257,4	1 950,9
dont :			
- part du groupe	1 083,5	1 255,6	1 948,3
- part des minoritaires	2,1	1,8	2,6
Résultat net par action part du groupe (euros)	1,86	2,12	3,31
Résultat net dilué par action part du groupe (euros)	1,86	2,11	3,30
Résultat net par action hors éléments non récurrents part du groupe (euros)	2,08	2,12	3,50
Résultat net dilué par action hors éléments non récurrents part du groupe (euros)	2,08	2,11	3,49

⁽¹⁾ Les pertes et gains de change ont été reclassés dans les différentes lignes composant le résultat d'exploitation. Le chiffre d'affaires et le résultat d'exploitation restent inchangés.

III - Etat consolidé du résultat net et des gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres

En millions d'euros	1 ^{er} semestre 2009	1 ^{er} semestre 2008	2008
Résultat net consolidé de la période	1 085,6	1 257,4	1 950,9
<i>Actifs financiers disponibles à la vente</i>	-417,0	-2 432,0	-2 083,9
<i>Couverture des flux de trésorerie</i>	-89,9	-0,5	88,3
<i>Gains et pertes actuariels</i>	-6,0		-160,4
<i>Effet d'impôts sur les éléments directement reconnus en capitaux propres</i>	33,1	43,8	78,6
<i>Réserves de conversion</i>	55,5	-239,4	-124,5
Variation des gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres	-424,3	-2 628,1	-2 201,9
Total du résultat net et des gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres	661,3	-1 370,7	-251,0
Dont :			
- part du groupe	659,2	-1 372,5	-253,6
- part des minoritaires	2,1	1,8	2,6

IV - Bilans consolidés comparés

En millions d'euros

Actif	30.06.2009	30.06.2008 retraité ⁽¹⁾	30.06.2008 publié	31.12.2008 retraité ⁽¹⁾	31.12.2008 publié
Actifs non courants	15 836,8	15 712,1	15 662,8	16 380,3	16 308,7
Ecarts d'acquisition	5 493,7	5 478,0	5 478,0	5 532,5	5 532,5
Autres immobilisations incorporelles	2 054,7	1 899,9	1 899,9	2 038,2	2 038,2
Immobilisations corporelles	2 691,4	2 659,4	2 659,4	2 753,3	2 753,3
Actifs financiers non courants	5 109,4	5 183,6	5 183,6	5 557,4	5 557,4
Impôts différés actifs	487,6	491,2	441,9	498,9	427,3
Actifs courants	6 139,7	6 512,7	6 631,9	6 526,5	6 648,2
Stocks	1 534,4	1 623,2	1 623,2	1 635,5	1 635,5
Créances clients	2 842,7	3 096,2	3 096,2	2 694,6	2 694,6
Autres actifs courants	878,7	1 036,7	1 155,9	985,8	1 107,4
Impôts sur les bénéfices	120,1	58,0	58,0	133,6	133,6
Trésorerie et équivalents de trésorerie	763,8	698,6	698,6	1 077,1	1 077,1
Total	21 976,5	22 224,8	22 294,7	22 906,9	22 956,9

⁽¹⁾ Les bilans au 30/06/2008 et au 31/12/2008 ont été retraités pour tenir compte des changements de méthodes comptables relatifs aux dépenses d'échantillons et de PLV, aux programmes de fidélisation clients et à la reconnaissance des écarts actuariels liés aux engagements sociaux.

En millions d'euros

Passif	30.06.2009	30.06.2008 retraité ⁽¹⁾	30.06.2008 publié	31.12.2008 retraité ⁽¹⁾	31.12.2008 publié
Capitaux propres	11 420,7	10 760,8	10 915,2	11 562,5	11 828,7
Capital	119,7	122,2	122,2	120,5	120,5
Primes	965,5	965,1	965,1	965,5	965,5
Autres réserves	10 107,6	9 815,0	9 914,4	9 232,1	9 331,5
Eléments comptabilisés directement en capitaux propres	783,4	951,9	1 020,2	1 263,2	1 433,6
Réserve de conversion	-503,9	-674,3	-687,7	-559,4	-563,1
Actions auto-détenues	-1 138,3	-1 677,6	-1 677,6	-1 410,6	-1 410,6
Résultat net part du groupe	1 083,5	1 255,6	1 255,6	1 948,3	1 948,3
Capitaux propres - part du groupe	11 417,5	10 757,9	10 912,2	11 559,6	11 825,7
Intérêts minoritaires	3,1	2,9	3,0	2,8	2,9
Passifs non courants	3 897,7	3 938,8	3 863,3	3 978,0	3 771,8
Provisions pour retraites et autres avantages	912,7	808,7	714,5	961,6	694,4
Provisions pour risques et charges	99,0	152,1	152,1	111,4	111,4
Impôts différés passifs	381,6	405,9	424,6	398,4	459,4
Emprunts et dettes financières non courants	2 504,4	2 572,1	2 572,1	2 506,6	2 506,6
Passifs courants	6 658,1	7 525,2	7 516,2	7 366,4	7 356,4
Dettes fournisseurs	2 362,8	2 601,4	2 601,4	2 656,6	2 656,6
Provisions pour risques et charges	485,4	276,9	276,9	431,1	431,1
Autres passifs courants	1 682,4	1 814,6	1 805,6	1 848,4	1 838,4
Impôts sur les bénéfices	209,8	186,2	186,2	159,7	159,7
Emprunts et dettes financières courants	1 917,7	2 646,1	2 646,1	2 270,6	2 270,6
Total	21 976,5	22 224,8	22 294,7	22 906,9	22 956,9

⁽¹⁾ Les bilans au 30/06/2008 et au 31/12/2008 ont été retraités pour tenir compte des changements de méthodes comptables relatifs aux dépenses d'échantillons et de PLV, aux programmes de fidélisation clients et à la reconnaissance des écarts actuariels liés aux engagements sociaux.

V - Tableau de variation des capitaux propres consolidés

En millions d'euros	Nombre d'actions en circulation	Capital	Primes	Autres réserves et résultat	Eléments comptabilisés directement en capitaux propres	Actions auto-détenues	Réserves de conversion	Capitaux propres part du groupe	Intérêts minoritaires	Capitaux propres
Situation au 31.12.2007	595 310 673	123,6	963,2	11 351,8	3 408,9	-1 787,2	-441,1	13 619,2	2,5	13 621,8
Changements de méthodes comptables au 1.1.2008				-96,9	-68,3		6,2	-159,0	-0,1	-159,1
Situation au 1.1.2008*	595 310 673	123,6	963,2	11 254,9	3 340,6	-1 787,2	-434,9	13 460,2	2,4	13 462,7
Résultat net consolidé de l'exercice				1 948,3				1 948,3	2,6	1 950,9
<i>Actifs financiers disponibles à la vente</i>					-2 046,2			-2 046,2		-2 046,2
<i>Couverture des flux de trésorerie</i>					70,9			70,9		70,9
<i>Gains et pertes actuariels</i>					-102,1			-102,1		-102,1
<i>Réserves de conversion</i>							-124,5	-124,5		-124,5
Variations des gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres					-2 077,4		-124,5	-2 201,9		-2 201,9
Total du résultat net et des gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres				1 948,3	-2 077,4		-124,5	-253,6	2,6	-251,0
Augmentation de capital	37 600		2,3					2,3		2,3
Annulation d'actions auto-détenues		-3,1		-1 285,8		1 288,9				
Dividendes versés (hors actions propres)				-817,1				-817,1	-1,1	-818,2
Rémunérations payées en actions				85,9				85,9		85,9
Variation nette des titres L'Oréal auto-détenus	-12 207 805			-0,2		-912,3		-912,5		-912,5
Autres variations				-5,6				-5,6	-1,1	-6,7
Situation au 31.12.2008*	583 140 468	120,5	965,5	11 180,4	1 263,2	-1 410,6	-559,4	11 559,6	2,8	11 562,5
Résultat net consolidé de la période				1 083,5				1 083,5	2,1	1 085,6
<i>Actifs financiers disponibles à la vente</i>					-409,9			-409,9		-409,9
<i>Couverture des flux de trésorerie</i>					-65,2			-65,2		-65,2
<i>Gains et pertes actuariels</i>					-4,6			-4,6		-4,6
<i>Réserves de conversion</i>							55,5	55,5		55,5
Variations des gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres					-479,8		55,5	-424,3		-424,3
Total du résultat net et des gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres				1 083,5	-479,8		55,5	659,2	2,1	661,3
Augmentation de capital										
Annulation d'actions auto-détenues		-0,8		-271,5		272,3				
Dividendes versés (hors actions propres)				-839,7				-839,7	-2,3	-842,0
Rémunérations payées en actions				37,6				37,6		37,6
Variation nette des titres L'Oréal auto-détenus										
Autres variations				0,7				0,7	0,5	1,2
Situation au 30.06.2009	583 140 468	119,7	965,5	11 191,1	783,4	-1 138,3	-503,9	11 417,5	3,1	11 420,7

* après prise en compte des changements de méthodes comptables.

Variation au premier semestre 2008

En millions d'euros	Nombre d'actions en circulation	Capital	Primes	Autres réserves et résultat	Eléments comptabilisés directement en capitaux propres	Actions auto-détenues	Réserves de conversion	Capitaux propres part du groupe	Intérêts minoritaires	Capitaux propres
Situation au 31.12.2007	595 310 673	123,6	963,2	11 351,8	3 408,9	-1 787,2	-441,1	13 619,2	2,5	13 621,8
Changements de méthodes comptables au 1.1.2008				-96,9	-68,3		6,2	-159,0	-0,1	-159,1
Situation au 1.1.2008*	595 310 673	123,6	963,2	11 254,9	3 340,6	-1 787,2	-434,9	13 460,2	2,4	13 462,7
Résultat net consolidé de la période				1 255,6				1 255,6	1,8	1 257,4
<i>Actifs financiers disponibles à la vente</i>					-2 389,4			-2 389,4		-2 389,4
<i>Couverture des flux de trésorerie</i>					0,7			0,7		0,7
<i>Gains et pertes actuariels</i>										
<i>Réserves de conversion</i>							-239,4	-239,4		-239,4
Variations des gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres					-2 388,7		-239,4	-2 628,1		-2 628,1
Total du résultat net et des gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres				1 255,6	-2 388,7		-239,4	-1 372,5	1,8	-1 370,7
Augmentation de capital	32 150		1,9					1,9		1,9
Annulation d'actions auto-détenues		-1,4		-661,3		662,7				
Dividendes versés (hors actions propres)				-817,1				-817,1	-1,1	-818,2
Rémunérations payées en actions				43,4				43,4		43,4
Variation nette des titres L'Oréal auto-détenus	-6 999 900			-0,1		-553,1		-553,2		-553,2
Autres variations				-4,8				-4,8	-0,2	-5,1
Situation au 30.06.2008*	588 342 923	122,2	965,1	11 070,6	951,9	-1 677,6	-674,3	10 757,9	2,9	10 760,8

* après prise en compte des changements de méthodes comptables.

VI - Tableaux des flux de trésorerie consolidés comparés

En millions d'euros

	1 ^{er} semestre 2009	1 ^{er} semestre 2008	2008
Flux de trésorerie liés à l'activité			
Résultat net part du groupe	1 083,5	1 255,6	1 948,3
Intérêts minoritaires	2,1	1,8	2,6
Elimination des charges et des produits sans incidence sur la trésorerie ou non liés à l'activité :			
amortissements et provisions	398,3	243,0	706,1
variation des impôts différés	32,5	-7,2	6,6
charge de rémunération des plans de stock-options	37,6	43,4	85,9
plus ou moins values de cessions d'actifs	-0,6	-2,7	-3,6
Marge brute d'autofinancement	1 553,4	1 533,9	2 745,9
Variation du besoin en fonds de roulement lié à l'activité	-309,9	-630,6	-148,8
Flux de trésorerie généré par l'activité (A)	1 243,5	903,3	2 597,1
Flux de trésorerie liés aux opérations d'investissement			
Acquisitions d'immobilisations corporelles et incorporelles	-303,4	-339,4	-745,9
Cessions d'immobilisations corporelles et incorporelles	3,7	5,0	9,2
Variation des autres actifs financiers (y compris les titres non consolidés)	30,0	3,7	-9,4
Incidence des variations de périmètre nette de la trésorerie acquise	-83,3	-1 298,3	-1 299,1
Flux net de trésorerie lié aux opérations d'investissement (B)	-353,0	-1 629,0	-2 045,2
Flux de trésorerie liés aux opérations de financement			
Dividendes versés	-849,4	-829,1	-849,2
Augmentation de capital de la société mère	-	1,9	2,3
Valeur de cession/(acquisition) des actions auto-détenues	-	-553,2	-912,6
Emission (remboursement) d'emprunts à court terme	-317,9	1 734,0	1 262,5
Emission d'emprunts long terme	0,4	-	1,1
Remboursement d'emprunts long terme	-15,5	-4,8	-62,8
Flux net de trésorerie lié aux opérations de financement (C)	-1 182,4	348,8	-558,7
Incidence des variations de cours des devises et de juste valeur (D)	-21,4	-11,2	-2,8
Variation de trésorerie (A+B+C+D)	-313,3	-388,1	-9,6
Trésorerie d'ouverture (E)	1 077,1	1 086,7	1 086,7
Trésorerie de clôture (A+B+C+D+E)	763,8	698,6	1 077,1

Les impôts payés s'élèvent à 238,9 millions d'euros, 419,8 millions d'euros et 823,6 millions d'euros respectivement pour les premiers semestres 2009 et 2008 et l'exercice 2008.

Les intérêts payés s'élèvent à 72,8 millions d'euros, 80,1 millions d'euros et 209,4 millions d'euros respectivement pour les premiers semestres 2009 et 2008 et l'exercice 2008.

Les dividendes reçus s'élèvent à 260,1 millions d'euros, 244,8 millions d'euros et 244,7 millions d'euros, respectivement pour les premiers semestres 2009 et 2008 et l'exercice 2008. Ceux-ci font partie de la marge brute d'autofinancement.