



# Résultats 1<sup>er</sup> semestre 2018

27 Juillet 2018

---

M. Christian Mulliez

Vice-Président Directeur Général  
Administration et Finance

L'ORÉAL



# Chiffre d'affaires consolidé à fin juin 2018

13,41 Md €



2017

13,39 Md €



2018

---

<b>Progression à taux de change constant</b>	<b>+ 7,0 %</b>
--	----------------

---

*dont :*

<i>- progression à données comparables</i>	<b>+ 6,6 %</b>
--	----------------

<i>- écart de structure</i>	+ 0,4 %
-----------------------------	---------

Écart de change	- 7,2 %
-----------------	---------

---

Évolution à données publiées	- 0,2 %
------------------------------	---------

---



# Quelques exemples significatifs de taux de change de consolidation (parité euro)

	Poids CA consolidé au 30 juin 2018	Taux moyen janvier – juin 2017	Taux moyen janvier – juin 2018	Évolution S1-2018 / S1-2017
<b>Euro</b>	24,7 %	—	—	—
<b>Dollar US (1 € =)</b>	24,9 %	1,082	1,210	- 10,6 %
<b>Yuan chinois</b>	10,4 %	0,134	0,130	- 3,5 %
<b>Livre Sterling</b>	4,4 %	1,163	1,137	- 2,2 %
<b>Dollar canadien</b>	2,5 %	0,693	0,647	- 6,7 %
<b>Rouble russe</b>	2,4 %	0,016	0,014	- 12,8 %
<b>Réal brésilien</b>	2,4 %	0,291	0,242	- 16,9 %
<b>Yen (1000)</b>	1,7 %	8,224	7,601	- 7,6 %
<b>Peso mexicain</b>	1,5 %	0,048	0,043	- 9,0 %
<b>Dollar australien</b>	1,4 %	0,697	0,637	- 8,6 %



# Chiffre d'affaires consolidé à fin juin 2018

(en millions d'euros)

	S1-2017	S1-2018	Évolution (%)		
			À données comparables	À taux de change constant	À données publiées
Produits Professionnels	1 739,3	1 631,5	+ 1,6 %	+ 1,1 %	- 6,2 %
Produits Grand Public	6 389,3	6 136,8	+ 2,5 %	+ 3,0 %	- 4,0 %
L'Oréal Luxe	4 148,5	4 391,4	+ 13,5 %	+ 13,6 %	+ 5,9 %
Cosmétique Active	1 134,9	1 231,0	+ 11,4 %	+ 14,2 %	+ 8,5 %
<b>Chiffre d'affaires total</b>	<b>13 411,9</b>	<b>13 390,7</b>	<b>+ 6,6 %</b>	<b>+ 7,0 %</b>	<b>- 0,2 %</b>



# Chiffre d'affaires par zone géographique à fin juin 2018

(en millions d'euros)

	S1-2018	Évolution (%)	
		À données comparables	À données publiées
Europe de l'Ouest	4 134,1	- 0,8 %	- 1,6 %
Amérique du Nord	3 564,4	+ 3,0 %	- 6,8 %
Nouveaux Marchés	5 692,2	+ 15,2 %	+ 5,7 %
Dont :			
- <i>Asie, Pacifique</i>	3 548,1	+ 22,0 %	+ 13,2 %
- <i>Europe de l'Est</i>	899,4	+ 8,1 %	- 1,0 %
- <i>Amérique Latine</i>	882,7	+ 0,6 %	- 10,4 %
- <i>Afrique, Moyen-Orient</i> *	362,1	+ 12,2 %	+ 1,9 %
<b>Total</b>	<b>13 390,7</b>	<b>+ 6,6 %</b>	<b>- 0,2 %</b>

\* L'application de la norme IFRS 15 à compter du 1<sup>er</sup> janvier 2018 a conduit à retraiter le chiffre d'affaires réalisé avec les distributeurs lorsque ceux-ci travaillent en tant qu'agent et non pour leur propre compte. L'impact de ce retraitement s'est élevé à 11,6 m € sur le chiffre d'affaires de la zone Afrique Moyen-Orient aux 2<sup>ème</sup> trimestre et 1<sup>er</sup> semestre 2018. L'effet de cette nouvelle méthode comptable n'est pas matériel sur le compte de résultats ou le bilan.



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

(en millions euros)	S1-2017	En % du CA	2017	En % du CA	S1-2018	En % du CA	Évolution S1-2018 vs. S1-2017
<b>Chiffre d'affaires</b>	<b>13 411,9</b>	<b>100,0 %</b>	<b>26 023,7</b>	<b>100,0 %</b>	<b>13 390,7</b>	<b>100,0 %</b>	
Coût des ventes	- 3 780,5	28,2 %	- 7 359,2	28,3 %	- 3 598,3	26,9 %	
<b>Marge brute</b>	<b>9 631,4</b>	<b>71,8 %</b>	<b>18 664,5</b>	<b>71,7 %</b>	<b>9 792,4</b>	<b>73,1 %</b>	<b>+ 130 pb</b>
Frais de recherche et développement	- 425,1	3,2 %	- 877,1	3,4 %	- 447,2	3,3 %	
Frais publi-promotionnels	- 3 913,5	29,2 %	- 7 650,6	29,4 %	- 4 018,3	30,0 %	
Frais commerciaux et administratifs	- 2 762,4	20,6 %	- 5 460,5	21,0 %	- 2 751,0	20,5 %	
<b>Résultat d'exploitation</b>	<b>2 530,4</b>	<b>18,9 %</b>	<b>4 676,3</b>	<b>18,0 %</b>	<b>2 575,9</b>	<b>19,2 %</b>	<b>+ 30 pb</b>



## Rentabilité d'exploitation des divisions

(en % du CA)	S1-2017	2017	S1-2018
Produits Professionnels	18,4 %	20,0 %	19,2 %
Produits Grand Public	19,8 %	20,0 %	20,8 %
L'Oréal Luxe	23,4 %	21,9 %	23,4 %
Cosmétique active	26,7 %	22,6 %	26,5 %
<b>Groupe avant non alloué</b>	<b>21,3 %</b>	<b>20,8 %</b>	<b>22,0 %</b>
Non alloué*	- 2,5 %	- 2,8 %	- 2,7 %
<b>Groupe après non alloué</b>	<b>18,9 %</b>	<b>18,0 %</b>	<b>19,2 %</b>

\* Frais des directions fonctionnelles, de recherche fondamentale, charges de stock-options, d'ACAS et divers, en % du chiffre d'affaires total



# Comptes de résultat consolidé : du résultat d'exploitation au résultat net (hors éléments non récurrents)

<i>(en millions d'euros)</i>	S1-2017	2017	S1-2018	Évolution S1-18 / S1-17
<b>Résultat d'exploitation</b>	<b>2 530,4</b>	<b>4 676,3</b>	<b>2 575,9</b>	<b>+ 30 pb</b>
Produits et charges financières hors dividendes reçus	- 9,9	- 22,9	+ 14,5	
Dividende Sanofi	350,0	350,0	358,3	
<b>Résultat avant impôt et sociétés mises en équivalence, hors éléments non récurrents</b>	<b>2 870,5</b>	<b>5 003,3</b>	<b>2 948,7</b>	<b>+ 60 pb</b>
Impôts sur les résultats hors éléments non récurrents	- 687,5	- 1 250,5	- 646,7	
Résultat net des sociétés mises en équivalence hors éléments non récurrents	-	- 0,1	- 0,1	
Intérêts minoritaires	+ 2,8	- 3,9	- 1,4	
Résultat net hors éléments non récurrents, part du groupe	2 185,8 <sup>(1)</sup>	3 748,7 <sup>(1)</sup>	2 300,6	+ 5,2 %
<b>BNPA (en euros)</b>	<b>3,88 <sup>(2)</sup></b>	<b>6,65 <sup>(2)</sup></b>	<b>4,08</b>	<b>+ 5,3 %</b>
Nombre d'actions moyen dilué	563 423 701	563 528 502	563 242 060	

(1) Résultat net des activités poursuivies, hors éléments non récurrents, part du groupe

(2) Bénéfice net dilué par action des activités poursuivies, hors éléments non récurrents, part du groupe



## Impact des fluctuations de change \*

	S1-2017 (en m €)	S1-2018 (en m €)	Évolution		Écart (%)
			À données publiées	A taux de change constants <sup>(1)</sup>	
Chiffre d'affaires	13 411,9	13 390,7	- 0,2 %	+ 7,0 %	- 7,2 %
Résultat d'exploitation	2 530,4	2 575,9	+ 1,8 %	+ 8,1 %	- 6,3 %
Résultat net <sup>(2)</sup>	2 185,8	2 300,6	+ 5,2 %	+ 10,6 %	- 5,4 %
BPA (en euros) <sup>(3)</sup>	3,88	4,08	+ 5,3 %	+ 10,7 %	- 5,4 %

\* conversion à taux de change constants

(1): données 2018 aux taux 2018 / données 2017 aux taux 2018.

(2): Résultat net des activités poursuivies hors éléments non récurrents, part du groupe, au S1-2017 ; résultat net hors éléments récurrents, part du groupe au S1-2018

(3): Résultat net des activités poursuivies hors éléments non récurrents, part du groupe dilué par action au S1-2017; résultat net hors éléments non récurrents, part du groupe dilué par action au S1-2018



## Comptes de résultat consolidé : du résultat net hors éléments non récurrents au résultat net

<i>(in million euros)</i>	S1-2017	2017	S1-2018	Évolution (%) S1-18 / S1-17
<b>Résultat net hors éléments non récurrents, part du groupe</b>	<b>2 185,8 <sup>(1)</sup></b>	<b>3 748,7 <sup>(1)</sup></b>	<b>2 300,6</b>	<b>+ 5,2 %</b>
<b>Eléments non récurrents</b>	<b>- 148,3</b>	<b>- 167,2</b>	<b>- 25,4</b>	
- Dont :				
Impact de la cession de The Body Shop	- 29,1	- 240,1		
Autres éléments non récurrents	- 119,1	+ 72,9	- 25,4	
- autres produits et charges	- 96,2	- 276,3	- 40,4	
- effet d'impôts	- 22,8	+ 349,2	+ 15,0	
<b>Résultat net part du groupe</b>	<b>2 037,5</b>	<b>3 581,4</b>	<b>2 275,2</b>	<b>+ 11,7 %</b>

(1) Résultat net des activités poursuivies hors éléments non récurrents, part du groupe



## Tableau de flux

(in million euros)

	S1-2017	2017	S1-2018	Change S1-18 / S1-17
Résultat net	2 034,7	3 585,5	2 276,6	
Amortissements et provisions	556,9	1 218,5	467,3	
+/- values de cessions d'actifs, variation des impôts différés et autres	+ 13,4	- 72,0	+ 35,7	
Résultat net des activités cédées	+ 29,1	+ 240,1	—	
Résultat des sociétés mises en équivalence net des dividendes reçus	+ 0,2	+ 0,1	+ 0,1	
<b>Marge brute d'autofinancement</b>	<b>2 634,3</b>	<b>4 972,2</b>	<b>2 779,7</b>	<b>+ 5,5 %</b>
Variation du besoin en fonds de roulement	- 362,8	+ 261,1	- 431,2	
Investissements	- 641,9	- 1 263,5	- 780,0	
<b>Flux opérationnel</b>	<b>1 629,6</b>	<b>3 969,8</b>	<b>1 568,5</b>	<b>- 3,7 %</b>
Dividendes versés	- 1 899,7	- 1 870,7	- 2 035,4	
Prises de participations	- 1 240,0	- 166,5	- 553,0	
Rachat d'actions	- 499,4	- 499,2	- 499,4	
Augmentation de capital	+ 72,3	+ 118,3	+ 42,5	
Autres <sup>(1)</sup>	- 17,4	- 64,5	- 13,5	
<b>Cash flow résiduel</b>	<b>- 1 954,6</b>	<b>+ 1 487,2</b>	<b>- 1 490,3</b>	

(1) : y compris valeur de cession des actions propres, et rachat d'intérêts minoritaires



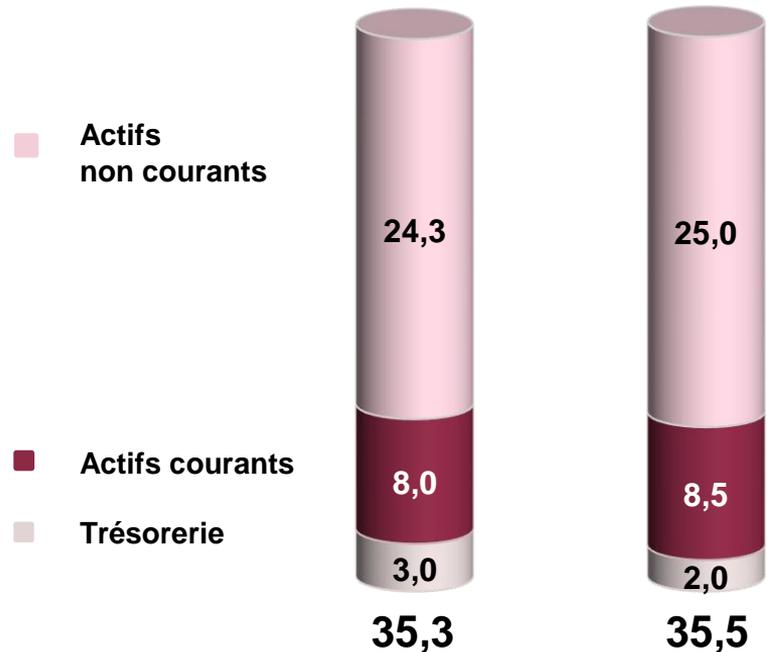
# Bilan \*

(en milliards d'euros)

## Actif

31 déc. 2017

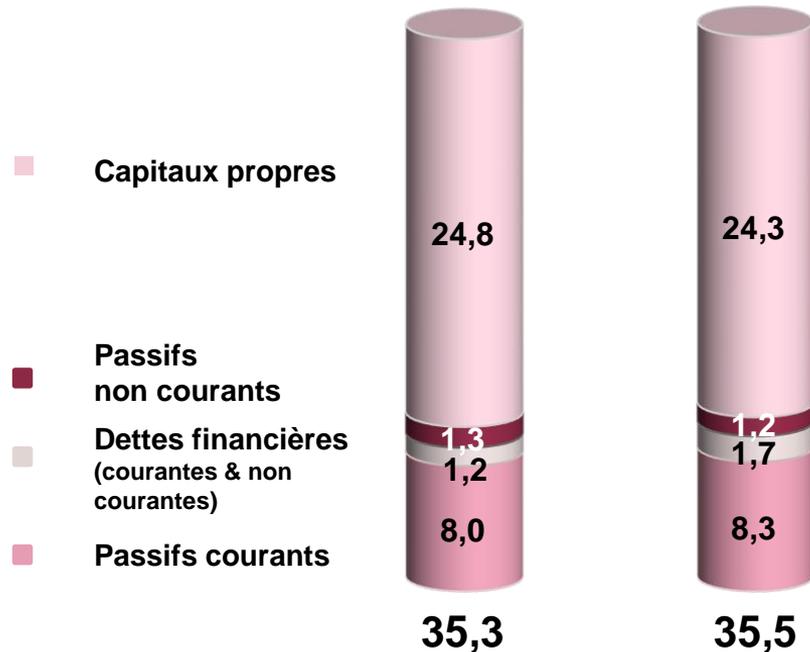
30 Juin 2018



## Passif

31 déc. 2017

30 Juin 2018



\* Le bilan au 31 décembre 2017 a été retraité pour tenir compte du changement de méthode comptable relatif à la norme IFRS 9 « instruments financiers ».



## Trésorerie / dette nette et taux d'endettement

<i>(en millions d'euros)</i>	<b>31 décembre 2017</b>	<b>30 juin 2018</b>
<b>Trésorerie nette</b>	<b>1 872</b>	<b>363</b>
<b>Taux d'endettement*</b>	<b>N.S.</b>	<b>N.S.</b>

\* Dette financière nette / capitaux propres part du groupe



-----**Avertissement / Disclaimer**-----

« Ce document ne constitue pas une offre de vente ou la sollicitation d'une offre d'achat de titres L'Oréal. Si vous souhaitez obtenir des informations plus complètes concernant L'Oréal, nous vous invitons à vous reporter aux documents publics déposés en France auprès de l'Autorité des Marchés Financiers (également disponibles en version anglaise sur notre site Internet [www.loreal-finance.com](http://www.loreal-finance.com)). Ce document 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. »

*"This document does not constitute an offer to sell, or a solicitation of an offer to buy, L'Oréal shares. If you wish to obtain more comprehensive information about L'Oréal, please refer to the public documents registered in France with the Autorité des Marchés Financiers (which are also available in English on our Internet site: [www.loreal-finance.com](http://www.loreal-finance.com)). This document may contain some forward-looking statements. Although the Company considers that these statements are based on reasonable hypotheses at the date of publication of this release, they are by their nature subject to risks and uncertainties which could cause actual results to differ materially from those indicated or projected in these statements."*