

L'ORÉAL

Rapport Semestriel au 30 juin 2010

Sommaire

Rapport semestriel d'activité	2
Le groupe consolidé	2
Information sectorielle	3
Faits marquants de la période	5
Facteurs de risques et transactions entre parties liées	6
Perspectives	6
Evénements postérieurs à la clôture	6
Comptes consolidés semestriels résumés	7
Comptes de résultat consolidés comparés	8
Etats consolidés du résultat net et des gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres	9
Bilans consolidés comparés	10
Tableaux de variations des capitaux propres consolidés	11
Tableaux des flux de trésorerie consolidés comparés	13
Notes annexes aux comptes consolidés semestriels résumés	14
Rapport des Commissaires aux Comptes sur l'information financière semestrielle 2010	28
Attestation du responsable du rapport financier semestriel	29

L'ORÉAL

Rapport Semestriel

au 30 juin 2010

Situation semestrielle au 30 juin 2010

Les comptes qui suivent ont été examinés par le Conseil d'Administration et ont fait l'objet d'un examen limité 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 2010, a atteint 9,67 milliards d'euros en progression de + 10,2 % à données publiées. A données comparables, c'est-à-dire à structure et taux de change identiques, la croissance du chiffre d'affaires du Groupe L'Oréal ressort à + 6,3 %. L'effet net de changement de structure est de + 0,3 %. Les effets monétaires ont eu un impact positif de + 3,6 %. La croissance à taux de change constants ressort à + 6,6 %.

1.1 Compte de résultat consolidé

La marge brute s'élève à 6 890 M€ et ressort à 71,3 % du chiffre d'affaires à comparer à 70,2 % au premier semestre 2009 soit une amélioration de 110 points de base.

Plusieurs facteurs ont joué favorablement, notamment l'amélioration des prix de revient industriels, grâce aux gains de productivité et aux gains sur achats, la réduction des coûts liés aux stocks, des coûts de distribution physique et un effet mix positif.

En contrepartie, l'augmentation des avantages promotionnels consentis aux clients et l'évolution des parités monétaires ont eu un impact défavorable.

Les frais de Recherche et Développement progressent de 7,6 %.

Les frais publi-promotionnels s'établissent à 2 950 M€. Ils représentent 30,5 % du chiffre d'affaires, à comparer à 30 % au premier semestre 2009. Le Groupe poursuit sa politique d'investissements significatifs en frais publi-promotionnels.

Les frais commerciaux et administratifs s'élèvent à 1 963 M€, ils ont vu leur poids relatif se réduire fortement à 20,3 % du chiffre d'affaires, contre 21,3 % au premier semestre 2009. Toutes les divisions ont contribué à cette amélioration.

Le résultat d'exploitation, en augmentation de + 21,4 % s'établit à 1 669 M€, soit 17,3 % du chiffre d'affaires, niveau record pour un semestre.

Le coût de l'endettement financier net, à 18 millions d'euros est en forte diminution par rapport au 1^{er} semestre 2009. Cette forte réduction résulte à la fois de la baisse du niveau moyen de la dette et de la poursuite de la baisse des taux d'intérêt.

Le dividende reçu de Sanofi-Aventis au titre de l'exercice 2009 s'élève à 284 M€, en progression de + 9,1 %.

Le résultat avant impôts hors éléments non récurrents s'élève à 1 935 M€ en progression de + 22,3 %.

L'impôt sur les résultats s'établit à 522 M€.

Le résultat net hors éléments non récurrents part du groupe s'établit à 1 411 M€ en forte augmentation de + 16,5 %. Le BNPA s'élève à 2,39 € en croissance de 15,3 % par rapport au 1^{er} semestre 2009.

Après prise en compte des éléments non récurrents, le **résultat net part du Groupe** s'élève à 1 314 M€, en progression de + 21,3 %.

1.2 Flux de trésorerie/bilan

La marge brute d'auto-financement ressort à 1 792 M€, en progression de + 15,4 % par rapport au premier semestre 2009.

Le besoin en fonds de roulement a augmenté de 289 millions d'euros.

Au total, **le flux de trésorerie** généré par l'activité progresse fortement à 1 503 M€ à comparer à 1 244 M€ au 30 juin 2009, soit + 20,9 %.

La **dette nette** ressort à 1,67 milliard d'euros au 30 juin 2010, en diminution de près de 300 millions d'euros par rapport à fin 2009. Le taux d'endettement s'élève à 11,7 % des capitaux propres.

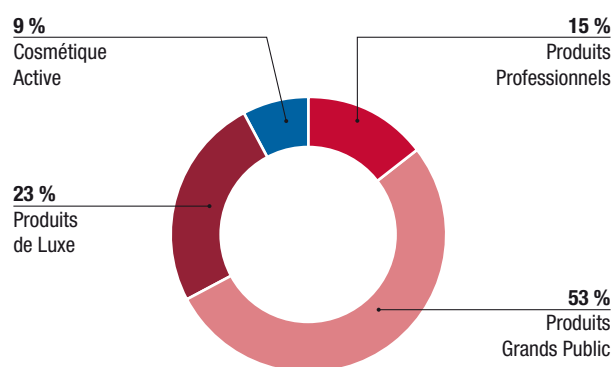
La structure du bilan est très robuste avec des **capitaux propres** qui représentent 58 % du total de bilan.



2. Information sectorielle

2.1 Chiffre d'affaires par branche

2.1.1 Cosmétique



La **Division Produits Professionnels** réalise au 1^{er} semestre une croissance de + 5,3 % en comparable et de + 11,9 % à données publiées après prise en compte des effets monétaires et de l'effet de structure lié à l'acquisition de distributeurs aux Etats-Unis. La division accroît son leadership mondial.

- La catégorie coloration se développe fortement, portée par le succès spectaculaire d'Inoa, en cours de mondialisation, et celui de SoColor Beauty de Matrix au positionnement très accessible. Ces produits techniques permettent à L'Oréal Professionnel et à Matrix de conquérir de nombreux nouveaux salons. Le soin du cheveu se développe avec de grandes innovations comme Chronologiste et Capital Force Homme de Kérastase, Fiberceutic à l'Intra-Cylane de L'Oréal Professionnel, et Time Reset de Redken pour cheveux matures.
- Grâce à ses succès en coloration, à la conquête de nouveaux salons et à un historique favorable, la division retrouve la croissance en Europe de l'Ouest, en dépit de marchés atones. En Amérique du Nord, le semestre est marqué par la nouvelle dynamique de Matrix et la percée de L'Oréal Professionnel portée par le lancement d'Inoa.

Les Nouveaux Marchés, notamment les pays du BRIC et du Moyen-Orient, se développent sur toutes les catégories.

La **Division Produits Grand Public** enregistre une croissance de + 5,6 % en comparable à fin juin. Toutes les grandes marques sont en progression et particulièrement Maybelline. La division gagne des parts de marché au niveau mondial.

- L'Oréal Paris lance avec succès les soins de la peau Code Jeunesse, le mascara Millions de Cils et le fond de teint Mat Morphose. Dans la gamme Men Expert, les déodorants et la coloration Excell 5 connaissent un bon démarrage.

Garnier renforce sa position en déodorants en Europe de l'Est en lançant Minéral pour Hommes et installe sa gamme Minéral en Europe de l'Ouest; en soins de la peau, Garnier lance le gel nettoyant Exfo-Brusher dans la gamme Pure Active.

Maybelline enregistre une croissance très forte, en particulier grâce au lancement du mascara Volum' Express Falsies et du gel liner pour yeux Lasting Drama, créé initialement au Japon.

- L'Europe de l'Ouest connaît un 2^e trimestre en demi-teinte compte tenu d'un phasage des lancements plus fort au 1^{er} trimestre et de marchés atones. Les gains de parts de marché se confirment en particulier en maquillage, en soin de la peau et en soin capillaire.

La dynamique se poursuit en Amérique du Nord, particulièrement en maquillage et en coloration.

Les Nouveaux Marchés restent toniques. Le rythme est élevé en Amérique latine grâce aux déodorants, aux soins capillaires et à la coloration. L'Europe de l'Est lance la gamme de shampoings Garnier Ultra Doux avec un positionnement au cœur du marché. L'Inde poursuit sa progression.

Le chiffre d'affaires semestriel de la **Division Produits de Luxe** progresse de + 9,7 % à données comparables et de + 12,0 % à données publiées. La stratégie de concentration sur les grandes marques et les produits iconiques de la division porte ses fruits. La division connaît de bons écoulements, en particulier dans la catégorie soin de la peau, dans un marché sélectif en reprise sensible.

- Lancôme évolue très favorablement grâce au succès mondial du soin de la peau Génifique, à la percée d'UV Expert en Asie, du mascara Hypnôse Precious Cells, et de son nouveau parfum féminin Trésor in Love.

Yves Saint Laurent gagne des parts de marché aux Etats-Unis et en Europe grâce à ses parfums masculins et féminins. Les mascaras et le teint contribuent aussi à sa croissance.

Chez Giorgio Armani, le lancement en juin de la fragrance Acqua di Gioia s'annonce prometteur.

Kiehl's poursuit sa très forte croissance sur l'ensemble des marchés mondiaux et étend sa distribution, notamment en Asie.

- Toutes les zones connaissent une croissance significative à fin juin. En Europe de l'Ouest, la France, la Grande-Bretagne et l'Allemagne affichent de bonnes progressions grâce en particulier à la bonne dynamique de Lancôme. En Amérique du Nord, Yves Saint Laurent, Kiehl's et Viktor & Rolf gagnent des parts de marché.

La zone Nouveaux Marchés progresse rapidement grâce notamment aux performances en Asie, en Amérique latine et dans le Travel Retail. La zone Europe de l'Est retrouve une dynamique forte.

Le chiffre d'affaires de la **Division Cosmétique Active** affiche une évolution au 1^{er} semestre de + 4,7 % à données comparables et de + 7,9 % à données publiées. L'accélération est nette sur le 2^e trimestre, en particulier en Europe de l'Ouest. Dans un marché mondial estimé en légère croissance, la division confirme sa position de leader.

- Vichy affiche une légère croissance par ses grandes franchises de soins Liftactiv, Neovadiol et Aqualia. Les Essentielles, gamme d'accès, contribuent à recruter de nouvelles consommatrices.

La Roche Posay est en forte croissance tirée par les grands succès produits tels que Lipikar Baume, Effaclar et Redermic. Enfin, Skinceuticals contribue au développement de la division grâce à son déploiement en Europe.

- Toutes les zones sont en croissance, en particulier l'Amérique latine et l'Afrique, Moyen-Orient.

A fin juin, le chiffre d'affaires de **The Body Shop** est en augmentation de + 0,2 % à données comparables. Les ventes de détail ⁽¹⁾ sont à - 2,1 %. A parc de magasins identique ⁽²⁾, les ventes de détail ressortent à - 2,4 %.

Les ventes de détail sont très contrastées avec d'un côté des pays très dynamiques comme l'Inde, la Russie, l'Indonésie ou l'Arabie Saoudite auxquels viennent s'ajouter des ventes de commerce en ligne en forte progression, et, de l'autre, une situation plus difficile en Grande-Bretagne, en Amérique du Nord ou au Japon.

Poursuivant une politique d'innovations militantes, The Body Shop a créé DeoDry, le premier déodorant aux minéraux volcaniques, rechargeable et sans sel d'aluminium. Lancée en Asie, la gamme de soins de la peau bio Nutriganics continue à se déployer mondialement avec succès.

Au 30 juin 2010, le nombre de boutiques s'élevait à 2 562.

2.1.2 Dermatologie (part revenant au Groupe, soit 50 %)

Galderma renforce son leadership en dermatologie avec un chiffre d'affaires en progression de + 14,1 % à données comparables, reflet d'une croissance équilibrée et des gains de parts de marché à travers le monde.

Les marques stratégiques confirment des résultats solides avec Epiduo[®], une association médicamenteuse unique pour le traitement de l'acné, Clobex[®], le premier shampoing corticoïde pour le psoriasis du cuir chevelu dont les résultats sont excellents, Oracea[®], un produit anti-inflammatoire innovant contre la rosacée qui contribue de façon significative à la croissance, et Azzalure[®]/Dysport[®] une toxine botulique de type A développée spécifiquement pour corriger les rides glabellaires. Aux Etats-Unis, Différine[®] 0.1 % Lotion a été lancé avec succès.

(1) Ventes de détail : total des ventes aux consommateurs tous circuits confondus, y compris les franchisés.

(2) Ventes de détail à parc de magasins identique : total des ventes aux consommateurs réalisées par les magasins continûment présents entre le 1^{er} janvier et le 30 juin 2009 et la même période de 2010, y compris les franchisés.

2.2 Résultat d'exploitation par branche et par division

	30.06.2009		31.12.2009		30.06.2010	
	En millions d'euros	% CA	En millions d'euros	% CA	En millions d'euros	% CA
Par division opérationnelle*						
Produits Professionnels	232,5	19,1 %	476,9	20,0 %	288,2	21,2 %
Produits Grand Public	911,6	20,7 %	1 576,9	18,4 %	981,9	20,4 %
Produits de Luxe	224,9	12,0 %	612,0	15,1 %	377,9	18,0 %
Cosmétique Active	195,6	27,3 %	255,0	20,0 %	208,2	26,9 %
Total des divisions cosmétiques	1 564,6	19,0 %	2 920,8	18,0 %	1 856,2	20,5 %
Non alloué**	- 223,9	- 2,7 %	- 482,0	- 3,0 %	- 234,7	- 2,6 %
Total branche cosmétique	1 340,8	16,3 %	2 438,8	15,0 %	1 621,5	17,9 %
The Body Shop	6,3	1,9 %	53,8	7,4 %	13,6	4,1 %
Branche dermatologique***	26,8	11,6 %	85,0	17,4 %	33,5	12,4 %
Groupe	1 373,9	15,7 %	2 577,6	14,8 %	1 668,6	17,3 %

* Au 1^{er} janvier 2010, Roger & Gallet a été transféré de Produits de Luxe à Cosmétique Active. Le premier semestre 2009 et l'année 2009 ont été retraités pour tenir compte de ces changements.

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

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

La rentabilité de la **Division Produits Professionnels** s'est nettement accrue pour passer de 19,1 % à 21,2 %.

La rentabilité de la **Division Produits Grand Public** est pratiquement stable au premier semestre : 20,4 % à comparer à 20,7 %.

La **Division Produits de Luxe** a connu une très forte hausse de sa rentabilité qui passe de 12,0 % à 18,0 %.

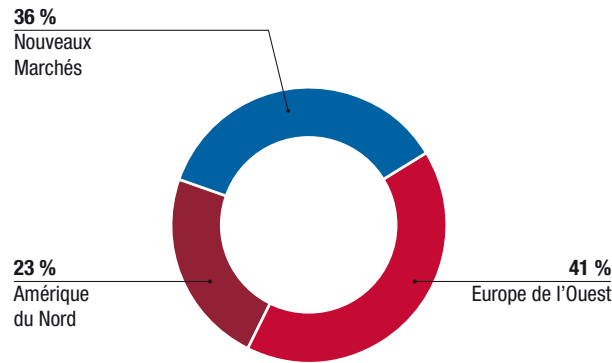
La rentabilité de **Cosmétique Active** est pratiquement stable à un niveau extrêmement élevé, soit 26,9 %.

Les frais non alloués ont baissé de 2,7 % à 2,6 % du chiffre d'affaires.

La rentabilité de **The Body Shop** ressort à 4,1 % en progression sensible par rapport au 1^{er} semestre 2009 sous l'effet de la forte réduction des coûts fixes de the Body Shop depuis un an.



2.3 Chiffre d'affaires cosmétique par zone géographique



2.3.1 Europe de l'Ouest

L'Europe de l'Ouest enregistre une croissance de + 2,0 % à données comparables, et + 2,6 % à données publiées sur les six premiers mois, en particulier grâce à la France, la Grande-Bretagne et l'Europe du Nord.

2.3.2 Amérique du Nord

L'Amérique du Nord réalise un premier semestre à + 4,9 % de croissance à données comparables et + 8,8 % à données publiées dans un marché en évolution très légèrement positive. Toutes les divisions sont en croissance.

2.3.3 Nouveaux marchés

- **Asie, Pacifique** : le Groupe poursuit ses gains de parts de marché et réalise une croissance de + 12,8 % à données comparables au premier semestre. Hors Japon, la progression est de + 14,9 %. L'Inde, la Corée, et l'Indonésie sont en forte croissance. La progression reste soutenue en Chine, et le Groupe continue à évoluer mieux que le marché au Japon.

- **Europe de l'Est** : les ventes sont en progression de + 11,4 % à données comparables avec une situation qui reste très contrastée entre les différents pays. La Russie et l'Ukraine sont toujours en forte croissance, et la Pologne reste bien orientée. Les gains de parts de marché se poursuivent.
- **Amérique latine** : A fin juin, la croissance s'établit à + 19,7 % à données comparables, grâce au dynamisme soutenu du Brésil, de l'Argentine, du Mexique ainsi que de la Colombie. La Division Produits Grand Public progresse fortement.
- **Afrique, Moyen-Orient** : la progression des ventes est de + 3,5 % en comparable, avec une croissance à deux chiffres au Maghreb et au Moyen-Orient. En Afrique, les ventes reculent du fait de l'Afrique du Sud qui continue à être impactée par la crise économique.

3. Faits marquants de la période

- Le 21 avril 2010, L'Oréal USA, filiale de L'Oréal SA, a signé un accord en vue d'acquérir la société Essie Cosmetics, marque emblématique dans le domaine du maquillage des ongles aux Etats-Unis. Fondée par Essie Weingarten, cette marque est commercialisée essentiellement dans les salons de coiffure et les Spas américains et a réalisé un chiffre d'affaires de 28 millions de dollars au cours des 12 derniers mois. Cette acquisition est devenue effective le 25 juin 2010.
- L'Assemblée Générale mixte réunie le 27 avril 2010 a notamment approuvé les comptes sociaux et consolidés de l'exercice 2009, décidé la distribution d'un dividende de 1,50 euro par action, mis en paiement le 5 mai, renouvelé les mandats d'administrateur de Sir Lindsay Owen-Jones, de MM. Jean-Paul Agon, Francisco Castañer-Basco, Charles-Henri Filippi, Xavier Fontanet et Marc Ladreit de Lacharrière. Le Conseil réuni à l'issue de l'Assemblée Générale a, comme annoncé le 15 février, décidé de reconduire la dissociation des fonctions de Président et de Directeur Général et de renouveler Sir Lindsay Owen-Jones dans ses fonctions de Président du Conseil d'Administration et M. Jean-Paul Agon dans ses fonctions de Directeur Général de L'Oréal.
- Le 1^{er} juin 2010, L'Oréal USA, filiale de L'Oréal SA, a acquis, pour sa division SalonCentric, 100 % du capital de la société C.B. Sullivan, implantée dans six états du nord-est des Etats-Unis et qui est spécialisée dans la distribution de produits aux salons de coiffure. L'acquisition de C.B. Sullivan, qui a réalisé, en 2009, un chiffre d'affaires d'environ 50 millions de dollars, permet à la division SalonCentric de L'Oréal USA de compléter sa couverture des salons de coiffure américains.

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 2009 (pages 72 à 77) et ne présentent pas d'évolution significative sur le 1^{er} semestre 2010.

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 2010. Par ailleurs, sur les six premiers mois de 2010, 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

La forte croissance organique de nos 4 divisions, de toutes les zones géographiques et de toutes les catégories conforte nos grands choix stratégiques : concentration sur des innovations à forte valeur ajoutée et à prix accessible, extension à de nouvelles catégories de produits, accélération de l'expansion internationale et investissement volontariste dans les moyens publi-promotionnels et la recherche.

Les résultats sont eux aussi en forte hausse, même s'il faut à nouveau souligner le caractère peu représentatif d'un semestre. Le résultat d'exploitation progresse deux fois plus vite que le chiffre d'affaires et permet de retrouver un niveau de marge record. L'amélioration significative de la marge brute

et la très bonne maîtrise des frais administratifs et commerciaux ont été obtenues grâce aux efforts de transformation en profondeur engagés lors des 2 dernières années et ont permis d'accroître les investissements en recherche et en moyens moteurs publi-promotionnels qui préparent l'avenir.

Ces résultats s'inscrivent dans "la spirale de croissance" vertueuse du Groupe et confirment la vitalité du modèle économique de L'Oréal.

Nous abordons ce deuxième semestre avec confiance et l'ambition de continuer à renforcer sur l'ensemble de l'année nos positions mondiales et la rentabilité de nos activités.

6. Événements postérieurs à la clôture

Aucun événement significatif n'est intervenu entre la date de clôture et la date d'arrêté des comptes consolidés semestriels résumés par le Conseil d'Administration.

Comptes consolidés semestriels résumés

<u>Comptes de résultat consolidés comparés</u>	<u>8</u>
<u>Etats consolidés du résultat net et des gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres</u>	<u>9</u>
<u>Bilans consolidés comparés</u>	<u>10</u>
<u>Tableaux de variations des capitaux propres consolidés</u>	<u>11</u>
<u>Tableaux des flux de trésorerie consolidés comparés</u>	<u>13</u>
<u>Notes annexes aux comptes consolidés semestriels résumés</u>	<u>14</u>

Comptes de résultat consolidés comparés

<i>En millions d'euros</i>	Notes	1 ^{er} semestre 2010	1 ^{er} semestre 2009	2009
Chiffre d'affaires	3	9 666,8	8 769,4	17 472,6
Coût des ventes		- 2 776,3	- 2 610,1	- 5 161,6
Marge brute		6 890,4	6 159,3	12 311,0
Frais de recherche et développement		- 308,7	- 286,9	- 609,2
Frais publi-promotionnels		- 2 950,4	- 2 634,5	- 5 388,7
Frais commerciaux et administratifs		- 1 962,8	- 1 864,1	- 3 735,5
Résultat d'exploitation	3	1 668,6	1 373,9	2 577,6
Autres produits et charges	6	- 107,0	- 168,7	- 277,6
Résultat opérationnel		1 561,5	1 205,2	2 299,9
Coût de l'endettement financier brut		- 23,5	- 61,0	- 92,0
Produits de la trésorerie et équivalents de trésorerie		9,2	11,3	16,0
Coût de l'endettement financier net		- 14,3	- 49,7	- 76,0
Autres produits et charges financiers		- 3,5	- 2,8	- 13,0
Dividendes Sanofi-Aventis		283,8	260,1	260,1
Résultat avant impôt		1 827,5	1 412,8	2 471,0
Impôts sur les résultats		- 511,5	- 327,2	- 676,1
Résultat net		1 316,0	1 085,6	1 794,9
dont :				
- part du groupe		1 314,3	1 083,5	1 792,2
- part des minoritaires		1,7	2,1	2,7
Résultat net par action part du groupe (<i>euros</i>)	7	2,24	1,86	3,07
Résultat net dilué par action part du groupe (<i>euros</i>)	7	2,23	1,86	3,07
Résultat net par action hors éléments non récurrents part du groupe (<i>euros</i>)	7	2,41	2,08	3,42
Résultat net dilué par action hors éléments non récurrents part du groupe (<i>euros</i>)	7	2,39	2,08	3,42

Etats consolidés du résultat net et des gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres

<i>En millions d'euros</i>	1 ^{er} semestre 2010	1 ^{er} semestre 2009	2009
Résultat net consolidé de la période	1 316,0	1 085,6	1 794,9
Actifs financiers disponibles à la vente	- 653,8	- 417,0	1 142,5
Couverture des flux de trésorerie	- 81,0	- 89,9	- 154,3
Gains et pertes actuariels	- 0,4	- 6,0	- 142,9
Effet d'impôts sur les éléments directement reconnus en capitaux propres ⁽¹⁾	32,8	33,1	61,4
Réserves de conversion	798,4	55,5	6,5
Variation des gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres	96,0	- 424,3	913,2
Total du résultat net et des gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres	1 412,0	661,3	2 708,1
Dont :			
- part du groupe	1 410,3	659,2	2 705,4
- part des minoritaires	1,7	2,1	2,7

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

<i>En millions d'euros</i>	1 ^{er} semestre 2010	1 ^{er} semestre 2009	2009
Actifs financiers disponibles à la vente	11,3	7,1	- 19,8
Couverture des flux de trésorerie	21,3	24,6	39,6
Gains et pertes actuariels	0,2	1,4	41,6
Total	32,8	33,1	61,4

Bilans consolidés comparés

<i>En millions d'euros</i>	Notes	30.06.2010	30.06.2009	31.12.2009
ACTIF				
Actifs non courants		17 605,6	15 836,8	17 350,4
Ecart d'acquisition	8	5 894,9	5 493,7	5 466,0
Autres immobilisations incorporelles	8	2 297,0	2 054,7	2 042,4
Immobilisations corporelles	9	2 780,0	2 691,4	2 599,0
Actifs financiers non courants	10	6 043,9	5 109,4	6 672,2
Impôts différés actifs		589,8	487,6	570,8
Actifs courants		7 160,0	6 139,7	5 941,1
Stocks		1 766,6	1 534,4	1 476,7
Créances clients		3 077,5	2 842,7	2 443,3
Autres actifs courants		833,8	878,7	732,8
Impôts sur les bénéfices		48,1	120,1	115,2
Trésorerie et équivalents de trésorerie	11	1 434,0	763,8	1 173,1
Total		24 765,6	21 976,5	23 291,5

<i>En millions d'euros</i>	Notes	30.06.2010	30.06.2009	31.12.2009
PASSIF				
Capitaux propres	12	14 254,3	11 420,7	13 598,3
Capital		119,9	119,7	119,8
Primes		1 053,9	965,5	996,5
Autres réserves		11 052,9	10 107,6	10 141,3
Éléments constatés directement en capitaux propres		1 467,6	783,4	2 169,9
Réserve de conversion		245,4	- 503,9	- 552,9
Actions auto-détenues		- 1 002,5	- 1 138,3	- 1 071,6
Résultat net part du groupe		1 314,3	1 083,5	1 792,2
Capitaux propres - part du groupe		14 251,5	11 417,5	13 595,2
Intérêts minoritaires		2,8	3,1	3,1
Passifs non courants		2 593,5	3 897,7	4 306,6
Provisions pour retraites et autres avantages		1 006,4	912,7	1 021,4
Provisions pour risques et charges	13	163,2	99,0	125,6
Impôts différés passifs		429,4	381,6	418,0
Emprunts et dettes financières non courants	14	994,5	2 504,4	2 741,6
Passifs courants		7 917,8	6 658,1	5 386,5
Dettes fournisseurs		2 950,1	2 362,8	2 603,1
Provisions pour risques et charges	13	602,8	485,4	510,0
Autres passifs courants		2 039,2	1 682,4	1 750,5
Impôts sur les bénéfices		213,4	209,8	133,2
Emprunts et dettes financières courants	14	2 112,3	1 917,7	389,7
Total		24 765,6	21 976,5	23 291,5

Tableaux de variations des capitaux propres consolidés

<i>En millions d'euros</i>	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 31.12.2008	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 consolidé de l'exercice				1 792,2				1 792,2	2,7	1 794,9
<i>Actifs financiers disponibles à la vente</i>					1 122,7			1 122,7		1 122,7
<i>Couverture des flux de trésorerie</i>					- 114,7			- 114,7		- 114,7
<i>Gains et pertes actuariels</i>					- 101,3			- 101,3		- 101,3
<i>Réserves de conversion</i>							6,5	6,5		6,5
Variations des gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres					906,7		6,5	913,2		913,2
Total du résultat net et des gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres				1 792,2	906,7		6,5	2 705,4	2,7	2 708,1
Augmentation de capital	527 200	0,1	31,0					31,1		31,1
Annulation d'actions auto-détenues		- 0,8		- 271,5		272,3		-		
Dividendes versés (hors actions propres)				- 839,7				- 839,7	- 2,4	- 842,1
Rémunérations payées en actions				76,7				76,7		76,7
Variation nette des titres L'Oréal auto-détenus	1 067 992			- 1,7		66,7		65,0		65,0
Autres variations				- 2,9				- 2,9		- 2,9
Situation au 31.12.2009	584 735 660	119,8	996,5	11 933,5	2 169,9	- 1 071,6	- 552,9	13 595,2	3,1	13 598,3
Résultat consolidé de la période				1 314,3				1 314,3	1,7	1 316,0
<i>Actifs financiers disponibles à la vente</i>					- 642,5			- 642,5		- 642,5
<i>Couverture des flux de trésorerie</i>					- 59,6			- 59,6	- 0,1	- 59,7
<i>Gains et pertes actuariels</i>					- 0,2			- 0,2		- 0,2
<i>Réserves de conversion</i>							798,3	798,3	0,1	798,4
Variations des gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres					- 702,3		798,3	96,0	-	96,0
Total du résultat net et des gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres				1 314,3	- 702,3		798,3	1 410,3	1,7	1 412,0
Augmentation de capital	959 950	0,2	57,4					57,6		57,6
Annulation d'actions auto-détenues		- 0,1		- 37,8		37,9		-		
Dividendes versés (hors actions propres)				- 878,8				- 878,8	- 2,0	- 880,8
Rémunérations payées en actions				38,7				38,7		38,7
Variation nette des titres L'Oréal auto-détenus	460 700			0,4		31,2		31,6		31,6
Rachat d'intérêts minoritaires				- 3,1				- 3,1		- 3,1
Autres variations										
Situation au 30.06.2010	586 156 310	119,9	1 053,9	12 367,2	1 467,6	- 1 002,5	245,4	14 251,5	2,8	14 254,3

Variations au premier semestre 2009

<i>En millions d'euros</i>	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 31.12.2008	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 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

Tableaux des flux de trésorerie consolidés comparés

<i>En millions d'euros</i>	1 ^{er} semestre 2010	1 ^{er} semestre 2009	2009
Flux de trésorerie liés à l'activité			
Résultat net part du groupe	1 314,3	1 083,5	1 792,2
Intérêts minoritaires	1,7	2,1	2,7
Elimination des charges et des produits sans incidence sur la trésorerie ou non liés à l'activité :			
- amortissements et provisions	398,6	398,3	834,0
- variation des impôts différés	39,4	32,5	51,7
- charge de rémunération des plans de stock-options	38,7	37,6	76,7
- plus ou moins values de cessions d'actifs	- 0,4	- 0,6	0,9
Marge brute d'autofinancement	1 792,3	1 553,4	2 758,2
Variation du besoin en fonds de roulement lié à l'activité	- 289,2	- 309,9	466,3
Flux de trésorerie généré par l'activité (A)	1 503,1	1 243,5	3 224,5
Flux de trésorerie liés aux opérations d'investissement			
Acquisitions d'immobilisations corporelles et incorporelles	- 320,9	- 303,4	- 628,0
Cessions d'immobilisations corporelles et incorporelles	6,0	3,7	27,5
Variation des autres actifs financiers (y compris les titres non consolidés)	11,7	30,0	36,7
Incidence des variations de périmètre	- 124,3	- 83,3	- 160,2
Flux net de trésorerie lié aux opérations d'investissement (B)	- 427,5	- 353,0	- 723,9
Flux de trésorerie liés aux opérations de financement			
Dividendes versés	- 896,4	- 849,4	- 851,5
Augmentation de capital de la société mère	57,6	-	31,1
Valeur de cession/(acquisition) des actions propres	31,6	-	65,0
Rachat d'intérêts minoritaires	- 8,4	-	-
Emission (remboursement) d'emprunts à court terme	- 9,6	- 317,9	- 1 886,0
Emission d'emprunts long terme	-	0,4	350,3
Remboursement d'emprunts long terme	- 101,6	- 15,5	- 98,4
Flux net de trésorerie lié aux opérations de financement (C)	- 926,8	- 1 182,4	- 2 389,4
Incidence des variations de cours des devises et de juste valeur (D)	112,1	- 21,4	- 15,3
Variation de trésorerie (A + B + C + D)	260,9	- 313,3	96,0
Trésorerie d'ouverture (E)	1 173,1	1 077,1	1 077,1
Trésorerie de clôture (A + B + C + D + E)	1 434,0	763,8	1 173,1

Les impôts payés s'élevaient à 305,1 millions d'euros, 238,9 millions d'euros et 613,9 millions d'euros respectivement pour les premiers semestres 2010 et 2009 et l'exercice 2009.

Les intérêts payés s'élevaient à 25,2 millions d'euros, 72,8 millions d'euros et 105,0 millions d'euros respectivement pour les premiers semestres 2010 et 2009 et l'exercice 2009.

Les dividendes reçus s'élevaient 283,8 millions d'euros, 260,1 millions d'euros et 260,1 millions d'euros respectivement pour les premiers semestres 2010 et 2009 et l'exercice 2009. 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 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, *International Financial Reporting Standards*, tel qu'adopté dans l'Union Européenne au 31 décembre 2009.

Le Conseil d'Administration a arrêté les états financiers consolidés semestriels résumés au 30 juin 2010, le 25 août 2010.

Les méthodes comptables appliquées sont identiques à celles appliquées dans les états financiers annuels au 31 décembre 2009, à l'exception de celle 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 2010.

Les révisions d'IFRS 3 et IAS 27 sont applicables pour les regroupements d'entreprises postérieurs au 1^{er} janvier 2010.

Les principales modifications par rapport aux principes précédemment applicables sont les suivantes :

- lors de chaque acquisition, le Groupe doit choisir entre la comptabilisation de la totalité de l'écart d'acquisition, indépendamment du pourcentage

d'intérêt acquis, ou de la quote-part acquise par le Groupe, seule méthode précédemment admise ;

- les actifs d'impôt différé reconnus après l'achèvement de la comptabilisation initiale sont comptabilisés en résultat, sans réduction, comme précédemment, du montant de l'écart d'acquisition qui aurait été constatée si l'actif d'impôt différé avait été comptabilisé en tant qu'actif identifiable à la date d'acquisition ;
- les coûts encourus au titre d'un regroupement d'entreprises sont désormais comptabilisés en charges et non plus inclus dans le coût d'acquisition ;
- le prix d'acquisition, lorsqu'il inclut une part conditionnelle, est évalué et reconnu à sa juste valeur à la date d'acquisition. Les variations subséquentes de juste valeur notamment sur la partie conditionnelle présentées en passif sont reconnues en résultat et non plus enregistrées en ajustement de l'écart d'acquisition ;
- toute participation antérieure détenue dans l'entreprise acquise avant une prise de contrôle, est désormais réévaluée à sa juste valeur à la date d'acquisition et le produit ou la perte correspondant reconnu dans le compte de résultat.

Les acquisitions du semestre n'ont pas eu d'effet significatif sur les comptes dans la mesure où elles ont porté sur 100 % du capital des entités acquises.

Les autres normes ou amendements de normes publiés et applicables au 1^{er} janvier 2010 ne concernent pas le Groupe.

Note 2 Variations de périmètre

2.1 Premier semestre 2010

Le 21 avril 2010, L'Oréal USA a signé un accord en vue d'acquérir la société Essie Cosmetics, marque emblématique dans le domaine du maquillage des ongles aux Etats-Unis. La marque est commercialisée essentiellement dans les salons de coiffure et les spas américains.

Cette acquisition a été finalisée le 25 juin 2010 et Essie est consolidée par intégration globale à compter du 30 juin 2010.

Le chiffre d'affaires d'Essie s'est élevé à 25 millions de dollars en 2009.

Le 1^{er} juin 2010, L'Oréal USA a acquis 100 % du capital de la société C.B. Sullivan basée dans le New Hampshire.

Implantée dans 6 états du Nord-Est des Etats-Unis (Vermont, New Hampshire, Maine, Connecticut, Rhode Island et Massachusetts), C.B.

Sullivan fournit les salons de coiffure de cette région à travers un réseau de représentants et de points de vente réservés aux professionnels.

La société a réalisé en 2009 un chiffre d'affaires d'environ 50 millions de dollars. Le chiffre d'affaires additionnel pour le Groupe se serait élevé à 35,5 millions de dollars en 2009.

Cette acquisition est consolidée par intégration globale à compter du 1^{er} juin 2010.

Le coût de ces nouvelles acquisitions s'établit à environ 151,9 millions d'euros. Le montant total des écarts d'acquisition et des autres actifs incorporels résultant de ces acquisitions s'établit provisoirement respectivement à 96,2 et 49,2 millions d'euros. L'impact de ces acquisitions sur le résultat de la période est non significatif compte tenu des dates de consolidation.



2.2 Année 2009

Le 9 avril 2009, L'Oréal USA a signé un accord en vue de l'acquisition d'Idaho Barber and Beauty Supply (IBB), distributeur de produits professionnels aux salons de coiffure de plusieurs états du Nord-Ouest des Etats-Unis, notamment Idaho, Montana et Washington. Idaho Barber and Beauty Supply est consolidée par intégration globale à compter du 1^{er} juin 2009.

Le 31 décembre 2009, L'Oréal USA a acquis Maly's Midwest et Marshall Salon Services, distributeurs de produits professionnels aux salons de coiffure répartis sur 8 états du Middle West des Etats-Unis. Maly's Midwest et Marshall Salon Services sont consolidées par intégration globale à compter du 31 décembre 2009.

Ces acquisitions ont réalisé sur année pleine un chiffre d'affaires 2009 d'environ 150 millions de dollars et un résultat d'exploitation de 8 millions de dollars. Le chiffre d'affaires additionnel pour le Groupe se serait élevé à 93,5 millions de dollars en année pleine 2009.

Le coût de ces nouvelles acquisitions s'établit à environ 59,9 millions d'euros. Le montant total des écarts d'acquisition et des autres actifs incorporels résultant de ces acquisitions s'établit respectivement à 25,9 et 20,4 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.

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 ».

Au 1^{er} janvier 2010, les divisions et zones géographiques ont fait l'objet des reclassements ci-dessous :

- l'activité Roger & Gallet a été transférée de la Division des Produits de Luxe à la Division Cosmétique Active ;
- l'activité Travel Retail d'YSL Beauté, précédemment comptabilisée à 100 % en Europe de l'Ouest, est dorénavant ventilée dans les zones Europe de l'Ouest, Amérique du Nord et Nouveaux Marchés.

La zone Reste du Monde devient la zone Nouveaux Marchés avec les modifications suivantes :

- l'Australie, l'Inde et la Nouvelle-Zélande, qui étaient précédemment dans la zone Afrique, Orient, Pacifique, ont été rattachées à la zone Asie qui devient la zone Asie, Pacifique ;
- la zone Afrique, Orient, Pacifique devient la zone Afrique, Moyen-Orient.

Le premier semestre 2009 et l'année 2009 ont été retraités pour tenir compte de ces changements.

3.1.1 Chiffre d'affaires des Branches et des Divisions

<i>En millions d'euros</i>	1 ^{er} semestre 2010	1 ^{er} semestre 2009	2009
Produits Professionnels	1 362,6	1 217,7	2 388,5
Produits Grand Public	4 822,3	4 402,6	8 555,2
Produits de Luxe	2 104,0	1 878,6	4 041,4
Cosmétique Active	773,1	716,8	1 272,0
Branche Cosmétique	9 062,0	8 215,7	16 257,2
Branche « The Body Shop »	334,3	323,3	726,3
Branche Dermatologie	270,5	230,4	489,1
Groupe	9 666,8	8 769,4	17 472,6

3.1.2 Résultat d'exploitation des Branches et des Divisions

<i>En millions d'euros</i>	1 ^{er} semestre 2010	1 ^{er} semestre 2009	2009
Produits Professionnels	288,2	232,5	476,9
Produits Grand Public	981,9	911,6	1 576,9
Produits de Luxe	377,9	224,9	612,0
Cosmétique Active	208,2	195,6	255,0
Total des Divisions Cosmétiques	1 856,2	1 564,6	2 920,8
Non alloué	- 234,7	- 223,9	- 482,0
Branche Cosmétique	1 621,5	1 340,8	2 438,8
Branche « The Body Shop »	13,6	6,3	53,8
Branche Dermatologie	33,5	26,8	85,0
Groupe	1 668,6	1 373,9	2 577,6

3.2 Informations par zone géographique - Groupe

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

3.2.1 Chiffre d'affaires groupe

	1 ^{er} semestre 2010		Croissance (en %)		1 ^{er} semestre 2009		2009	
	<i>En millions d'euros</i>	Poids en %	A données publiées	Hors effets monétaires	<i>En millions d'euros</i>	Poids en %	<i>En millions d'euros</i>	Poids en %
Europe de l'Ouest	3 995,2	41,3 %	2,9 %	2,1 %	3 881,0	44,3 %	7 582,7	43,4 %
dont France	1 177,8	12,2 %	1,3 %	1,3 %	1 162,6	13,3 %	2 238,2	12,8 %
Amérique du Nord	2 350,0	24,3 %	8,6 %	6,1 %	2 164,6	24,7 %	4 274,4	24,5 %
Nouveaux marchés	3 321,6	34,4 %	22,0 %	13,0 %	2 723,7	31,1 %	5 615,5	32,1 %
Asie, Pacifique	1 595,8	16,5 %	19,7 %	12,5 %	1 332,9	15,2 %	2 704,5	15,5 %
Europe de l'Est	709,0	7,3 %	19,5 %	11,4 %	593,1	6,8 %	1 216,5	7,0 %
Amérique latine	735,1	7,6 %	35,2 %	19,8 %	543,7	6,2 %	1 201,4	6,9 %
Afrique, Moyen-Orient	281,7	2,9 %	10,9 %	3,5 %	254,1	2,9 %	493,1	2,8 %
Groupe	9 666,8	100,0 %	10,2 %	6,6 %	8 769,4	100,0 %	17 472,6	100,0 %

3.2.2. Chiffre d'affaires Cosmétique

	1 ^{er} semestre 2010		Croissance (en %)		1 ^{er} semestre 2009		2009	
	En millions d'euros	Poids en %	A données publiées	Hors effets monétaires	En millions d'euros	Poids en %	En millions d'euros	Poids en %
Europe de l'Ouest	3 712,3	41,0 %	2,6 %	1,8 %	3 619,2	44,1 %	6 998,1	43,0 %
dont France	1 147,7	12,7 %	1,4 %	1,4 %	1 131,7	13,8 %	2 174,6	13,4 %
Amérique du Nord	2 118,8	23,4 %	8,8 %	6,3 %	1 947,8	23,7 %	3 813,3	23,5 %
Nouveaux marchés	3 230,9	35,7 %	22,0 %	13,0 %	2 648,7	32,2 %	5 445,8	33,5 %
Asie, Pacifique	1 540,2	17,0 %	20,0 %	12,7 %	1 283,6	15,6 %	2 597,9	16,0 %
Europe de l'Est	706,7	7,8 %	19,5 %	11,4 %	591,2	7,2 %	1 212,8	7,5 %
Amérique latine	704,2	7,8 %	35,1 %	19,6 %	521,3	6,3 %	1 144,8	7,0 %
Afrique, Moyen-Orient	279,8	3,1 %	10,7 %	3,5 %	252,7	3,1 %	490,2	3,0 %
Branche cosmétique	9 062,0	100,0 %	10,3 %	6,6 %	8 215,7	100,0 %	16 257,2	100,0 %

Note 4 Dotations aux amortissements

Les dotations aux amortissements des immobilisations corporelles et incorporelles incluses dans les charges opérationnelles s'élevaient pour le premier semestre 2010 à 365,3 millions d'euros contre 373,5 millions d'euros et 780,8 millions d'euros respectivement pour le premier semestre 2009 et l'année 2009.

Note 5 Pertes et gains de change

Les pertes et gains de change se décomposent comme suit :

En millions d'euros	1 ^{er} semestre 2010	1 ^{er} semestre 2009	2009
Variation de la valeur temps	- 4,6	- 12,8	- 17,8
Autres écarts de change	- 27,2	50,3	105,9
Total	- 31,8	37,5	88,1

Les transactions libellées en devises sont converties au taux de change en vigueur au moment de la transaction.

Les créances et les dettes libellées en devises sont converties au taux de change en vigueur à la clôture. Les écarts de conversion en résultant, ainsi que les éléments suivants afférents aux instruments financiers dérivés, constituent des pertes et gains de change :

- la variation de la valeur de marché liée aux variations de la valeur temps (point de terme pour les changes à terme et valeur temps des options) ;

- la variation de la valeur de marché liée aux variations de cours comptant entre la date de mise en place de la couverture et la date de réalisation des transactions couvertes ;
- l'inefficacité résiduelle liée aux sur-couvertures et comptabilisée en résultat dans les autres écarts pour respectivement 0,2, - 6,1 et - 1,3 million d'euros pour le premier semestre 2010, le premier semestre 2009 et l'exercice 2009.

Ces montants sont affectés aux différentes lignes de frais composant le résultat d'exploitation auxquelles ils se rapportent. La répartition est la suivante :

En millions d'euros	1 ^{er} semestre 2010	1 ^{er} semestre 2009	2009
Coût des ventes	- 31,4	27,3	70,8
Frais de recherche et développement	5,5	3,9	2,7
Frais publi-promotionnels	- 3,9	3,1	5,0
Frais commerciaux et administratifs	- 2,0	3,2	9,6
Pertes et gains de change	- 31,8	37,5	88,1

Note 6 Autres produits et charges

Ce poste se décline comme suit :

En millions d'euros	1 ^{er} semestre 2010	1 ^{er} semestre 2009	2009
Plus ou moins values de cession d'actifs corporels et incorporels	0,4	0,6	- 0,9
Dépréciation des actifs corporels et incorporels ⁽¹⁾	- 22,1	- 41,9	- 53,8
Coûts de restructuration ⁽²⁾	- 18,7	- 127,4	- 222,9
Autres ⁽³⁾	- 66,6	-	-
Total	- 107,0	- 168,7	- 277,6

(1) Ces dépréciations concernent principalement :

- au premier semestre 2010, les écarts d'acquisition de Sanoflore pour 12,1 millions d'euros et Softsheen Carson pour 10,0 millions d'euros ;
- en 2009, la marque Biomedic pour 2,7 millions d'euros, la marque Yue Sai pour 7,6 millions d'euros ainsi que les écarts d'acquisition de Yue Sai pour 13,9 millions d'euros, Sanoflore pour 10,0 millions d'euros et Softsheen Carson pour 19,6 millions d'euros.

(2) dont :

- au premier semestre 2010, 8,5 millions d'euros relatifs à l'arrêt de la distribution de Shu Uemura aux Etats-Unis, 5,8 millions d'euros relatifs à l'arrêt de la distribution de Helena Rubinstein en France ;
- en 2009, suite de la réorganisation industrielle et logistique en Europe avec la fermeture de l'usine Albesa (Espagne), la réorganisation logistique dans la péninsule ibérique, la réorganisation industrielle et logistique en France et le complément pour la fermeture de l'usine Biotherm à Monaco pour 116 millions d'euros, le rapprochement des organisations d'YSL Beauté et de la Division Produits de Luxe dans les différents pays concernés pour 45 millions d'euros, la suite de la réorganisation de la filiale L'Oréal USA pour 42 millions d'euros ainsi que la réorganisation et la rationalisation des structures centrales et régionales de The Body Shop pour 18 millions d'euros.

(3) Au premier semestre 2010, risques liés aux enquêtes des autorités de contrôle de la concurrence (voir note 13.1.).



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 ^{er} semestre 2010	1 ^{er} semestre 2009	2009
Résultat net part du groupe	1 314,3	1 083,5	1 792,2
Plus ou moins values de cessions d'actifs corporels et incorporels	- 0,4	- 0,6	0,9
Dépréciation des actifs corporels et incorporels	22,1	41,9	53,8
Coûts de restructuration	18,7	127,4	222,9
Autres	66,6	-	-
Effet impôt sur les éléments non récurrents	- 10,0	- 41,2	- 73,1
Résultat net hors éléments non récurrents - part du groupe	1 411,3	1 211,0	1 996,7

7.2 Résultat net par action

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

1 ^{er} semestre 2010	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 par action	1 314,3	585 481 056	2,24
Options d'achats et de souscriptions - Actions gratuites	-	4 068 633	-
Résultat net dilué par action	1 314,3	589 549 689	2,23

1 ^{er} semestre 2009	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 par action	1 083,5	583 140 468	1,86
Options d'achats et de souscriptions - Actions gratuites	-	-	-
Résultat net dilué par action	1 083,5	583 140 468	1,86

2009	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 par action	1 792,2	583 388 024	3,07
Options d'achats et de souscriptions - Actions gratuites	-	409 542	-
Résultat net dilué par action	1 792,2	583 797 566	3,07

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 ^{er} semestre 2010	Résultat net hors éléments non récurrents part du groupe <i>En millions d'euros</i>	Nombre d'actions	Résultat net hors éléments non récurrents part du groupe par action <i>En euros</i>
Résultat net hors éléments non récurrents par action	1 411,3	585 481 056	2,41
Options d'achats et de souscriptions - Actions gratuites	-	4 068 633	-
Résultat net hors éléments non récurrents dilué par action	1 411,3	589 549 689	2,39

1 ^{er} semestre 2009	Résultat net hors éléments non récurrents part du groupe <i>En millions d'euros</i>	Nombre d'actions	Résultat net hors éléments non récurrents part du groupe par action <i>En euros</i>
Résultat net hors éléments non récurrents par action	1 211,0	583 140 468	2,08
Options d'achats et de souscriptions - Actions gratuites	-	-	-
Résultat net hors éléments non récurrents dilué par action	1 211,0	583 140 468	2,08

2009	Résultat net hors éléments non récurrents part du groupe <i>En millions d'euros</i>	Nombre d'actions	Résultat net hors éléments non récurrents part du groupe par action <i>En euros</i>
Résultat net hors éléments non récurrents par action	1 996,7	583 388 024	3,42
Options d'achats et de souscriptions - Actions gratuites	-	409 542	-
Résultat net hors éléments non récurrents dilué par action	1 996,7	583 797 566	3,42

Note 8 Ecart d'acquisition et autres immobilisations incorporelles

Des tests d'*impairment* ont été réalisés au 30 juin 2010 sur les Unités Génératrices de Trésorerie les plus sensibles. A cette occasion, les taux d'actualisation retenus et les projections des flux de trésorerie futurs ont été revus. Les Unités Génératrices de Trésorerie Sanoflore et Softsheen Carson ont donné lieu à la constatation des pertes de valeur indiquées ci-dessous.

L'augmentation du poste « *Ecart d'acquisition* » de 428,9 millions d'euros résulte pour l'essentiel de la variation positive des taux de change pour 362,3 millions d'euros, ainsi que des variations de périmètre et acquisitions de la période pour 98,1 millions d'euros en partie compensées par les pertes de valeur sur Sanoflore pour 12,1 millions d'euros et Softsheen Carson pour 10,0 millions d'euros.

L'augmentation du poste « *Autres immobilisations incorporelles* » de 254,6 millions d'euros résulte essentiellement des variations de périmètre pour 49,2 millions d'euros, des acquisitions du semestre pour 32,1 millions d'euros, ainsi que de la variation positive des taux de change pour 216,0 millions d'euros, compensées par la dotation aux amortissements de la période.

Note 9 Immobilisations corporelles

Les investissements pour le premier semestre 2010 s'élèvent à 281,2 millions d'euros contre 249,2 millions d'euros et 517,4 millions d'euros respectivement pour le premier semestre 2009 et l'année 2009.

La dotation aux amortissements et provisions pour le premier semestre 2010 s'élève à 311,5 millions d'euros contre 318,9 millions d'euros et 666,4 millions d'euros respectivement pour le premier semestre 2009 et l'année 2009.

Note 10 Actifs financiers non courants

En millions d'euros	30.06.2010		30.06.2009		31.12.2009	
	Valeur au bilan	Coût d'acquisition	Valeur au bilan	Coût d'acquisition	Valeur au bilan	Coût d'acquisition
Actifs financiers disponibles à la vente						
Sanofi-Aventis ⁽¹⁾	5 855,8	4 033,5	4 950,2	4 033,5	6 509,6	4 033,5
Titres non cotés ⁽²⁾	4,2	5,0	4,0	4,8	4,1	4,9
Actifs financiers au coût amorti						
Prêts et créances financiers non courants	183,9	194,9	155,2	164,9	158,5	168,9
Total	6 043,9	4 233,4	5 109,4	4 203,2	6 672,2	4 207,3

(1) La participation de L'Oréal dans Sanofi-Aventis s'élève à 9,02 % au 30 juin 2010. La valeur au 30 juin 2010, au 30 juin 2009 et au 31 décembre 2009 respectivement de 5 855,8 millions d'euros, 4 950,2 millions d'euros et 6 509,6 millions d'euros correspond à la valeur boursière des titres sur la base du cours de bourse au 30 juin 2010, au 30 juin 2009 et au 31 décembre 2009 respectivement de 49,53 euros, 41,87 euros et 55,06 euros. Le coût d'acquisition de 4 033,5 millions d'euros correspond à un coût d'entrée de 34,12 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	30.06.2010		30.06.2009		31.12.2009	
	Valeur au bilan	Coût d'acquisition	Valeur au bilan	Coût d'acquisition	Valeur au bilan	Coût d'acquisition
Valeurs mobilières de placements	483,6	483,1	83,4	83,0	83,3	82,9
Comptes bancaires et autres disponibilités	950,4	950,4	680,4	680,4	1 089,8	1 089,8
Total	1 434,0	1 433,5	763,8	763,4	1 173,1	1 172,7

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. Elles sont considérées comme des actifs financiers disponibles à la vente. Au 30 juin 2010 comme au 31 décembre 2009, il s'agit exclusivement de placements investis en titres d'état de la zone euro au travers de fonds commun de placement.

Les gains latents constatés sur la période s'élèvent à 0,5 million d'euros contre 0,4 million d'euros au 30 juin 2009 et 0,4 million d'euros au 31 décembre 2009 et sont enregistrés directement en capitaux propres.

Note 12 Capitaux propres

12.1 Capital et primes

Le capital se compose de 599 432 360 actions de 0,20 euro au 30 juin 2010, contre 598 445 210 actions et 598 972 410 actions respectivement au 30 juin 2009 et au 31 décembre 2009.

12.2 Actions auto-détenues

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^{er} semestre 2010

Le nombre d'actions a évolué de la façon suivante au cours du 1^{er} semestre 2010 :

<i>En nombre d'actions</i>	Capital social	Actions auto-détenues	En circulation
Au 01.01.2010	598 972 410	- 14 236 750	584 735 660
Annulation	- 500 000	500 000	-
Levées options	959 950	460 700	1 420 650
Rachats d'actions propres			
Au 30.06.2010	599 432 360	- 13 276 050	586 156 310

Les actions auto détenues ont évolué de la façon suivante au cours du 1^{er} semestre 2010 :

<i>En nombre d'actions</i>	Programme de rachat	Affectées au plan de SO	Total	<i>En millions d'euros</i>
Au 01.01.2010	14 236 750	14 236 750	1 071,6	
Annulation	- 500 000	- 500 000	- 37,9	
Levées options	- 460 700	- 460 700	- 31,2	
Rachats d'actions propres				
Au 30.06.2010	13 276 050	13 276 050	1 002,5	
<i>En millions d'euros</i>	1 002,5	1 002,5		

b) Année 2009

Le nombre d'actions a évolué de la façon suivante au cours de l'année 2009 :

<i>En nombre d'actions</i>	Capital social	Actions auto-détenues	En circulation
Au 01.01.2009	602 415 810	- 19 275 342	583 140 468
Annulation	- 3 970 600	3 970 600	
Levées options	527 200	1 064 242	1 591 442
Rachats d'actions propres		3 750	3 750
Au 31.12.2009	598 972 410	- 14 236 750	584 735 660



Les actions auto détenues ont évolué de la façon suivante au cours de l'année 2009 :

<i>En nombre d'actions</i>	Programme de rachat	Affectées au plan de SO	Total	<i>En millions d'euros</i>
Au 01.01.2009	3 808 000	15 467 342	19 275 342	1 410,6
Annulation	- 3 808 000	- 162 600	- 3 970 600	- 272,3
Levées options		- 1 064 242	- 1 064 242	- 66,5
Rachats d'actions propres	-	- 3 750	- 3 750	- 0,3
Au 31.12.2009		14 236 750	14 236 750	1 071,6
<i>En millions d'euros</i>		1 071,6	1 071,6	

12.3 Options de souscription ou d'achat d'actions - Actions gratuites

Le Conseil d'Administration du 27 avril 2010 a procédé :

- à l'attribution d'options de souscription d'actions permettant la souscription de 4 200 000 actions ;
- à l'attribution conditionnelle de 450 000 actions gratuites.

1) Options de souscription ou d'achat d'actions

Le plan de 4 200 000 actions a une période d'exercice de 5 ans et ne comporte pas de conditions de performance, sauf pour les membres du Comité de Direction. Dans leur cas, les conditions de performance concernent :

- à hauteur de 50 % des options attribuées, la croissance du chiffre d'affaires cosmétique comparable des exercices 2011, 2012 et 2013 par rapport à la progression du marché cosmétique ;
- à hauteur de 50 % des options attribuées, le pourcentage atteint sur la même période par le ratio du disponible stratégique – somme du résultat d'exploitation et des frais publi-promotionnels – sur le chiffre d'affaires cosmétique publié.

Le calcul s'effectuera à partir de la moyenne arithmétique des performances des exercices 2011, 2012 et 2013 et l'utilisation d'un barème d'attribution prédéfini en fonction du pourcentage de performance atteint.

La juste valeur des options est déterminée sur la base du modèle de Black & Scholes selon les hypothèses suivantes :

Taux de rendement sans risque	2,83 %
Durée de vie attendue	7 ans
Volatilité attendue	23,53 %
Dividendes attendus	1,86 %
Cours de l'action	80,50 €
Prix d'exercice	80,03 €
Juste valeur	17,17 €

La volatilité attendue correspond à la moyenne entre la volatilité implicite en date d'attribution et la volatilité historique sur la durée de vie attendue de l'option. La durée de vie attendue tient compte des hypothèses comportementales des bénéficiaires.

2) Actions gratuites

Le Conseil d'Administration du 27 avril 2010 a procédé à l'attribution conditionnelle de 450 000 actions gratuites.

Conditions d'acquisition des droits

S'agissant de l'attribution conditionnelle d'actions, le plan prévoit une période d'acquisition de 4 ans au terme de laquelle l'acquisition est effective et définitive, sous réserve du respect des conditions du plan. Au terme de cette période d'acquisition, s'ajoute une période de conservation de 2 ans pour les résidents français, pendant laquelle les actions sont incessibles.

Les conditions de performance concernent :

- à hauteur de 25 % des actions attribuées, la croissance du chiffre d'affaires cosmétique comparable des exercices 2011, 2012 et 2013 par rapport à la progression du marché cosmétique ;
- à hauteur de 75 % des actions attribuées, le pourcentage atteint sur la même période par le ratio du résultat d'exploitation sur le chiffre d'affaires cosmétique publié.

Le calcul s'effectuera à partir de la moyenne arithmétique des performances des exercices 2011, 2012 et 2013 et l'utilisation d'un barème d'attribution prédéfini en fonction du pourcentage de performance atteint.

Juste valeur des actions gratuites attribuées

La juste valeur correspond à la valeur de l'action au jour de l'attribution sous déduction de l'hypothèse de distribution de dividendes pendant la période d'acquisition. Pour les résidents français, la période de conservation de 2 ans supplémentaire a donné lieu à la valorisation d'un coût d'illiquidité sur la base d'un taux de prêt consenti au salarié équivalent au taux que consentirait une banque à un particulier de profil financier moyen. La décote d'illiquidité s'élève à 8,64 % de la valeur de l'action à la date d'attribution.

Sur la base de ces hypothèses les justes valeurs s'élèvent à 66,78 € pour les résidents et 73,73 € pour les non-résidents par rapport à un cours de l'action de 80,50 €.

Note 13 Provisions pour risques et charges

13.1 Soldes en date d'arrêt

En millions d'euros	30.06.2010	30.06.2009	31.12.2009
Provisions pour risques et charges non courantes	163,2	99,0	125,6
Provisions pour restructurations	0,3	0,6	0,4
Autres provisions non courantes ⁽¹⁾	162,9	98,4	125,2
Provisions pour risques et charges courantes	602,8	485,4	510,0
Provisions pour restructurations	160,5	173,0	179,8
Provisions pour retour de produits	227,5	175,9	174,6
Autres provisions courantes ^{(1) (2)}	214,8	136,5	155,6
Total	766,0	584,4	635,6

(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), des coûts liés au personnel, ainsi que les risques liés aux enquêtes des autorités de contrôle de la concurrence.

(2) Les autorités nationales de contrôle de la concurrence de plusieurs pays d'Europe ont initié des enquêtes visant notamment le secteur des cosmétiques. Nos filiales en Allemagne, en Espagne, en Italie, aux Pays-Bas et en Suisse ont reçu au cours du premier semestre 2010 des notifications de griefs. Ces dossiers sont en cours de revue et nos filiales feront valoir leurs arguments de défense comme il se doit. A ce stade et sur la base d'une première analyse, les amendes qui pourraient être prononcées sont provisionnées à hauteur de 66,6 millions d'euros au cours du premier semestre 2010. Ainsi compte tenu des provisions déjà constituées, notamment en France, le total de ces provisions s'élève à 78,8 millions d'euros au 30 juin 2010. Par ailleurs, d'autres demandes d'information et enquêtes sont en cours dans quelques autres pays d'Europe pour lesquels aucune notification de griefs n'a été reçue au 30 juin 2010.

13.2 Variations de la période des Provisions pour risques et charges

En millions d'euros	30.06.2009	31.12.2009	Dotations ⁽²⁾	Reprises (utilisées) ⁽²⁾	Reprises (non utilisées) ⁽²⁾	Incidence Périmètre/taux de change/ Autres ⁽¹⁾	30.06.2010
Provisions pour restructurations	173,6	180,2	23,3	- 46,4	- 4,6	8,3	160,8
Provisions pour retour de produits	175,9	174,6	177,3	- 151,6	- 7,0	34,2	227,5
Autres provisions pour risques et charges	234,9	280,8	138,4	- 45,3	- 7,2	11,0	377,7
Total	584,4	635,6	339,0	- 243,3	- 18,8	53,5	766,0

(1) Concerne pour l'essentiel des variations de change.

(2) Ces chiffres se répartissent comme suit :

En millions d'euros	Dotations	Reprises (utilisées)	Reprises (non utilisées)
- Autres produits et charges	85,6	- 46,4	- 4,6
- Résultat d'exploitation	213,3	- 196,2	- 12,9
- Résultat financier	0,2	- 0,1	-
- Impôts sur les résultats	39,9	- 0,6	- 1,3

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 Etats-Unis. Aucune de ces dettes ne comporte de clauses de remboursement anticipé lié au respect de ratios financiers.

14.1 Analyse de la dette par nature

En millions d'euros	30.06.2010		30.06.2009		31.12.2009	
	Non courants	Courants	Non courants	Courants	Non courants	Courants
Billets de trésorerie	-	160,1	-	1 642,5	-	115,5
Emprunts bancaires MLT	914,7	1 750,0	2 414,8	63,5	2 664,4	100,0
Dettes financières de location-financement	62,8	10,1	68,3	10,5	57,4	11,1
Concours bancaires	-	57,6	-	36,7	-	36,0
Autres emprunts et dettes financières	17,0	134,5	21,4	164,5	19,8	127,1
Total	994,5	2 112,3	2 504,5	1 917,7	2 741,6	389,7

14.2 Analyse de la dette par maturité

En millions d'euros	30.06.2010	30.06.2009	31.12.2009
Inférieure à 1 an	2 112,3	1 917,7	389,7
De 1 à 5 ans	961,6	2 464,9	2 709,3
Supérieure à 5 ans	32,9	39,6	32,3
Total	3 106,8	4 422,2	3 131,3

14.3 Analyse de la dette par devise (après prise en compte des instruments de couverture de change)

En millions d'euros	30.06.2010	30.06.2009	31.12.2009
Euro (EUR)	2 235,5	3 443,3	2 579,0
US dollar (USD)	283,0	441,4	158,5
Franc Suisse (CHF)	130,9	-	61,9
Yen (JPY)	89,5	101,4	71,5
Peso Mexicain (MXN)	70,9	76,2	35,4
Dollar Canadien (CAD)	55,6	118,4	56,0
Autres	241,4	241,5	169,0
Total	3 106,8	4 422,2	3 131,3

14.4 Répartition de la dette taux fixe – taux variable (après prise en compte des instruments de couverture de taux)

En millions d'euros	30.06.2010	30.06.2009	31.12.2009
Taux variable	3 028,0	4 341,2	3 052,2
Taux fixe	78,8	81,0	79,1
Total	3 106,8	4 422,2	3 131,3

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 0,24 % et 0,68 % sur les premiers semestres 2010 et 2009 et 0,21 % en 2009 pour les billets de trésorerie, et respectivement à 0,93 % et 1,45 % sur les premiers semestres 2010 et 2009 et 1,02 % en 2009 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 0,96 % et 2,08 % sur les premiers semestres 2010 et 2009 et 1,63 % en 2009 pour l'euro et respectivement à 0,30 % et 0,64 % sur les premiers semestres 2010 et 2009 et 0,53 % en 2009 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 la période 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 2010 la juste valeur des dettes s'élève à 3 107,3 millions d'euros, contre 4 422,5 millions d'euros et 3 131,7 millions d'euros respectivement au 30 juin 2009 et 31 décembre 2009.

Note 15 Instruments dérivés 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 Couverture du 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 2010, la variation de la valeur intrinsèque des instruments de couverture affectés aux opérations futures, et différée en capitaux propres,

s'élève à - 72,1 millions d'euros, contre 72,4 millions d'euros et 8,1 millions d'euros respectivement au 30 juin 2009 et au 31 décembre 2009.

15.2 Couverture du risque de taux d'intérêt

A 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 2010, la valeur de marché des instruments financiers de couverture de taux différée en capitaux propres est de - 2,3 millions d'euros contre - 1,5 million d'euros et - 1,6 million d'euros respectivement au 30 juin 2009 et au 31 décembre 2009.



15.3 Risque sur actions

Il n'existe pas de trésorerie investie en actions.

La trésorerie disponible est placée, auprès d'organismes financiers de premier rang, sous forme d'instruments qui sont non spéculatifs et susceptibles d'être mobilisés dans des délais très courts. Au 30 juin 2010, il s'agit exclusivement de placements investis en titres d'états de la zone euro au travers de fonds communs de placement.

Au 30 juin 2010, le Groupe détient 118 227 307 actions Sanofi-Aventis pour une valeur de 5 855,8 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 49,53 euros du 30 juin 2010 aurait un impact sur les capitaux propres consolidés du Groupe de plus ou moins 585,6 millions d'euros avant impôt.

Un passage significatif ou prolongé au-dessous du cours de 34,12 euros, coût d'entrée de l'action Sanofi-Aventis, exposerait potentiellement L'Oréal à déprécier son actif par le compte de résultat.

Note 16 Evénements postérieurs à la clôture

Aucun événement significatif n'est intervenu entre la date de clôture et la date d'arrêté des comptes consolidés semestriels résumés par le Conseil d'Administration.

Rapport des Commissaires aux Comptes sur l'information financière semestrielle 2010

(Période du 1^{er} janvier au 30 juin 2010)

En exécution de la mission qui nous a été confiée par votre Assemblée Générale et en application de l'article 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^{er} janvier au 30 juin 2010, 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 25 août 2010

Les Commissaires aux comptes

PricewaterhouseCoopers Audit
Etienne Boris

Deloitte & Associés
David Dupont-Noel

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 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 25 août 2010,

Par délégation du Directeur Général,

Christian Mulliez,

Vice-Président, Directeur Général Administration et Finances

L'ORÉAL

Société Anonyme
au capital de 119 843 562 euros
632 012 100 RCS Paris

Siège administratif :
41, rue Martre
92117 Clichy Cedex
Tél. : 01 47 56 70 00
Fax : 01 47 56 86 42

Siège social :
14, rue Royale
75008 Paris

Numéro Vert :
0 800 66 66 66

www.loreal-finance.com