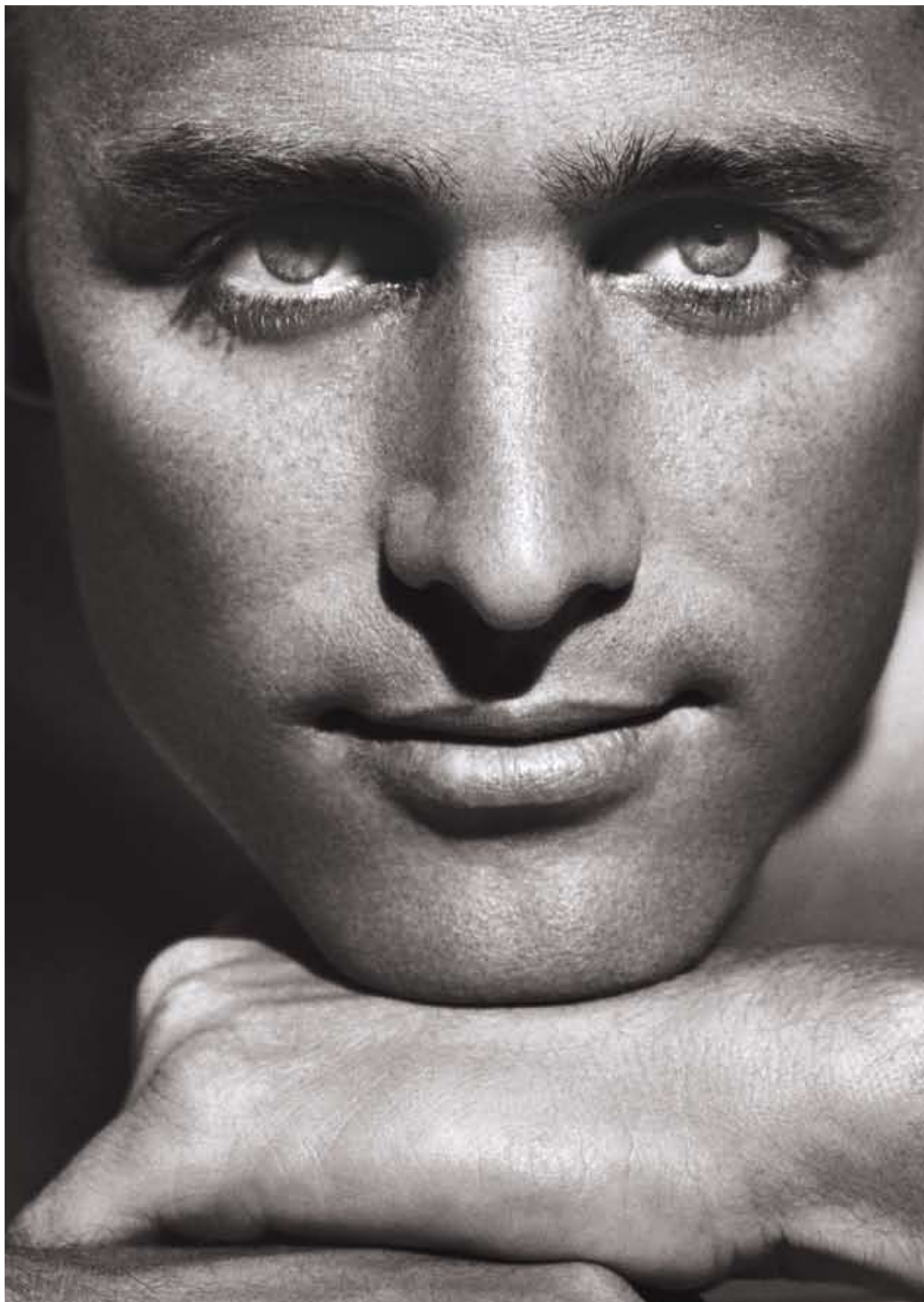


RAPPORT SEMESTRIEL AU 30 JUIN 2006



L'ORÉAL

SOMMAIRE

<u>COMPTES DE RÉSULTAT CONSOLIDÉS COMPARÉS</u>	<u>2</u>
<u>BILANS CONSOLIDÉS COMPARÉS</u>	<u>3</u>
<u>TABLEAUX DE VARIATION DES CAPITAUX PROPRES CONSOLIDÉS</u>	<u>4</u>
<u>TABLEAUX DES FLUX DE TRÉSORERIE CONSOLIDÉS COMPARÉS</u>	<u>6</u>
<u>NOTES ANNEXES AUX COMPTES CONSOLIDÉS</u>	<u>7</u>
<u>RAPPORT D'ACTIVITÉ</u>	<u>17</u>
<u>RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR L'INFORMATION FINANCIÈRE SEMESTRIELLE 2006</u>	<u>21</u>

L'ORÉAL

RAPPORT SEMESTRIEL
AU 30 JUIN 2006

Situation semestrielle au 30 juin 2006

Les chiffres qui suivent ont été examinés par le conseil d'administration et attestés par les commissaires aux comptes.

COMPTES DE RÉSULTAT CONSOLIDÉS COMPARÉS

<i>(En millions d'euros)</i>	Notes	1 ^{er} semestre 2006	1 ^{er} semestre 2005	2005
Chiffre d'affaires	3	7 785,5	7 163,6	14 532,5
Coût des ventes		- 2 218,9	- 2 162,5	- 4 347,3
Marge brute		5 566,6	5 001,1	10 185,2
Frais de recherche et développement		- 253,9	- 240,8	- 496,2
Frais publi-promotionnels		- 2 360,9	- 2 182,6	- 4 367,2
Frais commerciaux et administratifs		- 1 575,1	- 1 454,9	- 3 009,3
Résultat d'exploitation avant pertes et gains de change		1 376,7	1 122,8	2 312,5
Pertes et gains de change		- 43,3	- 8,2	- 46,5
Résultat d'exploitation	3	1 333,4	1 114,6	2 266,0
Autres produits et charges	4	1,2	- 2,3	9,3
Résultat opérationnel		1 334,6	1 112,3	2 275,3
Coût de l'endettement financier net	5	- 45,9	- 26,4	- 63,8
Autres produits et charges financiers		- 0,8	- 0,5	- 3,3
Dividendes Sanofi-Aventis		217,4	171,6	171,6
Quote-part du résultat net des sociétés mises en équivalence		-	- 0,6	- 0,7
Résultat avant impôt		1 505,3	1 256,5	2 379,1
Impôt sur les résultats		- 417,6	- 364,2	- 405,9
Résultat net		1 087,7	892,3	1 973,2
Dont :				
- part du groupe		1 086,7	891,6	1 972,3
- part des minoritaires		1,0	0,6	0,9
Résultat net par action – part du groupe <i>(en euros)</i>		1,76	1,41	3,13
Résultat net dilué par action – part du groupe <i>(en euros)</i>		1,76	1,40	3,13
Résultat net par action hors éléments non récurrents – part du groupe <i>(en euros)</i>	6	1,76	1,41	2,60
Résultat net dilué par action hors éléments non récurrents – part du groupe <i>(en euros)</i>	6	1,76	1,40	2,60

BILANS CONSOLIDÉS COMPARÉS

<i>(En millions d'euros)</i>	Notes	30 juin 2006	30 juin 2005	31 déc. 2005
ACTIF				
Actifs non courants		19 735,0	17 618,9	18 686,0
Écarts d'acquisition	7	4 508,2	3 670,5	3 837,1
Autres immobilisations incorporelles	7	1 163,1	1 290,2	1 201,0
Immobilisations corporelles	8	2 585,2	2 354,6	2 466,0
Actifs financiers non courants	9	11 078,6	9 853,9	10 757,1
Impôts différés actifs		399,9	449,7	424,8
Actifs courants		5 745,2	5 316,0	5 200,1
Stocks		1 317,7	1 276,0	1 261,8
Créances clients		2 790,7	2 629,1	2 379,7
Autres actifs courants		904,3	844,9	829,0
Impôts sur les bénéfices		57,8	96,2	66,4
Trésorerie et équivalents de trésorerie	10	674,7	469,8	663,2
TOTAL DE L'ACTIF		25 480,2	22 934,9	23 886,1

<i>(En millions d'euros)</i>	Notes	30 juin 2006	30 juin 2005	31 déc. 2005
PASSIF				
Capitaux propres		14 777,8	12 952,5	14 657,2
Capital		127,9	131,7	131,7
Primes		956,3	953,8	953,9
Autres réserves		8 948,9	8 810,7	8 824,8
Éléments constatés directement en capitaux propres		5 568,1	4 032,9	5 197,2
Réserve de conversion		- 16,5	128,7	214,0
Actions autodétenues		- 1 895,4	- 1 998,3	- 2 638,2
Résultat net – part du groupe		1 086,7	891,6	1 972,3
Capitaux propres – part du groupe	11	14 776,0	12 951,1	14 655,7
Intérêts minoritaires		1,8	1,4	1,5
Passifs non courants		3 646,9	3 163,4	2 460,5
Provisions pour retraites et autres avantages sociaux		877,7	958,6	960,6
Provisions pour risques et charges	12	151,8	164,2	157,0
Impôts différés passifs		939,1	1 531,8	914,7
Emprunts et dettes financières non courants	13	1 678,3	508,8	428,2
Passifs courants		7 055,5	6 819,0	6 768,4
Dettes fournisseurs		2 173,8	2 047,4	2 276,5
Autres passifs courants		1 980,6	1 904,6	1 812,5
Impôts sur les bénéfices		227,2	256,5	227,3
Emprunts et dettes financières courants	13	2 673,9	2 610,5	2 452,1
TOTAL DU PASSIF		25 480,2	22 934,9	23 886,1

TABLEAUX DE VARIATION DES CAPITAUX PROPRES CONSOLIDÉS

(En millions d'euros)

	Nombre d'actions en circulation	Capital	Primes	Autres réserves et résultat	Éléments constatés directement en capitaux propres	Actions autodétenues	Réserves de conversion	Capitaux propres part du groupe	Intérêts minoritaires	Capitaux propres
Situation au 31 décembre 2004	638 274 360	135,2	953,5	10 295,3	3 031,0	- 2 450,9	- 139,9	11 824,2	1,2	11 825,4
Augmentation de capital	7 500	0,0	0,4					0,4		0,4
Annulation d'actions autodétenues		- 3,5		- 980,9		984,4				
Dividendes versés (hors actions propres)				- 518,8				- 518,8	- 0,6	- 519,4
<i>Réserves de conversion</i>							353,9	353,9	0,2	354,1
<i>Actifs financiers disponibles à la vente</i>					2 255,8			2 255,8		2 255,8
<i>Couverture des flux de trésorerie</i>					- 89,6			- 89,6	- 0,1	- 89,7
Variations reconnues directement en capitaux propres					2 166,2		353,9	2 520,1	0,1	2 520,2
Résultat consolidé de la période				1 972,3				1 972,3	0,9	1 973,2
Rémunérations payées en actions				29,9				29,9		29,9
Variation nette des titres L'Oréal autodétenu	- 18 308 250			- 0,9		- 1 171,7		- 1 172,6		- 1 172,6
Autres variations				0,2				0,2	- 0,1	0,1
Situation au 31 décembre 2005	619 973 610	131,7	953,9	10 797,1	5 197,2	- 2 638,2	214,0	14 655,7	1,5	14 657,2
Augmentation de capital	38 000	0,0	2,4					2,4		2,4
Annulation d'actions autodétenues		- 3,8		- 1 255,6		1 259,4		-		-
Dividendes versés (hors actions propres)				- 616,1				- 616,1	- 0,5	- 616,6
<i>Réserves de conversion</i>							- 230,5	- 230,5	- 0,1	- 230,6
<i>Actifs financiers disponibles à la vente</i>					302,9			302,9		302,9
<i>Couverture des flux de trésorerie</i>					68,0			68,0		68,0
Variations reconnues directement en capitaux propres					370,9		- 230,5	140,4	- 0,1	140,3
Résultat consolidé de la période				1 086,7				1 086,7	1,0	1 087,7
Rémunérations payées en actions				23,0				23,0		23,0
Variation nette des titres L'Oréal autodétenu	- 6 967 900			- 0,9		- 516,6		- 517,5		- 517,5
Autres variations				1,4				1,4	- 0,1	1,3
Situation au 30 juin 2006	613 043 710	127,9	956,3	10 035,6	5 568,1	- 1 895,4	- 16,5	14 776,0	1,8	14 777,8

Variation au premier semestre 2005

(En millions d'euros)	Nombre d'actions en circulation	Capital	Primes	Autres réserves et résultat	Éléments constatés directement en capitaux propres	Actions autodétenues	Réserves de conversion	Capitaux propres part du groupe	Intérêts minoritaires	Capitaux propres
Situation au 31 décembre 2004	638 274 360	135,2	953,5	10 295,3	3 031,0	- 2 450,9	- 139,9	11 824,2	1,2	11 825,4
Augmentation de capital	5 000		0,3					0,3		0,3
Annulation d'actions autodétenues		- 3,5		- 980,9		984,4				0,0
Dividendes versés (hors actions propres)				- 518,8				- 518,8	- 0,6	- 519,4
<i>Réserves de conversion</i>							268,6	268,6	0,3	268,9
<i>Actifs financiers disponibles à la vente</i>					1 094,0			1 094,0		1 094,0
<i>Couverture des flux de trésorerie</i>					- 92,1			- 92,1	- 0,1	- 92,2
Variations reconnues directement en capitaux propres					1 001,9		268,6	1 270,5	0,2	1 270,7
Résultat consolidé de la période				891,6				891,6	0,6	892,3
Rémunérations payées en actions				14,4				14,4		14,4
Variation nette des titres L'Oréal autodétenus	- 8 666 750			- 0,3		- 531,8		- 532,1		- 532,1
Autres variations				0,9				0,9		0,9
Situation au 30 juin 2005	629 612 610	131,7	953,8	9 702,3	4 032,9	- 1 998,3	128,7	12 951,1	1,4	12 952,5

TABLEAUX DES FLUX DE TRÉSORERIE CONSOLIDÉS COMPARÉS

<i>(En millions d'euros)</i>	1 ^{er} semestre 2006	1 ^{er} semestre 2005	2005
Flux de trésorerie liés à l'activité			
Résultat net – part du groupe	1 086,7	891,6	1 972,3
Intérêts minoritaires	1,0	0,6	0,9
Élimination des charges et des produits sans incidence sur la trésorerie ou non liés à l'activité :			
<i>amortissements et provisions</i>	207,5	171,6	426,9
<i>variation des impôts différés</i>	24,7	26,9	- 290,1
<i>charge de rémunération des plans de stock-options</i>	23,0	14,4	29,9
<i>plus- ou moins-values de cessions</i>	- 1,9	- 4,7	- 11,4
<i>quote-part de résultat des sociétés mises en équivalence nette des dividendes reçus</i>	-	0,6	0,7
<i>autres opérations sans incidence sur la trésorerie</i>	-	- 0,3	0,4
Marge brute d'autofinancement	1 341,0	1 100,7	2 129,6
Variation du besoin en fonds de roulement lié à l'activité	- 418,0	- 502,6	- 35,7
Flux de trésorerie généré par l'activité (A)	923,0	598,1	2 093,9
Flux de trésorerie liés aux opérations d'investissement			
Acquisitions d'immobilisations corporelles et incorporelles	- 351,7	- 321,3	- 662,3
Cessions d'immobilisations corporelles et incorporelles	8,6	1,7	11,9
Variation des autres actifs financiers (y compris les titres non consolidés)	- 14,4	- 7,7	- 37,7
Incidence des variations de périmètre	- 852,7	- 148,4	- 181,7
Flux net de trésorerie lié aux opérations d'investissement (B)	- 1 210,2	- 475,7	- 869,8
Flux de trésorerie liés aux opérations de financement			
Dividendes versés	- 634,6	- 553,1	- 563,3
Augmentation de capital de la société mère	2,3	0,3	0,4
Valeur de cession/(acquisition) des actions autodétenues	- 517,5	- 553,4	- 1 193,9
Émission (remboursement) d'emprunts à court terme	370,2	877,3	582,0
Émission d'emprunts long terme	1 350,0	-	100,0
Remboursement d'emprunts long terme	- 254,6	- 13,3	- 85,0
Flux net de trésorerie lié aux opérations de financement (C)	315,8	- 242,2	- 1 159,8
Incidence des variations de cours des devises et de juste valeur (D)	- 17,1	13,4	22,7
Variation de trésorerie (A+B+C+D)	11,5	- 106,4	87,0
Trésorerie d'ouverture (E)	663,2	576,2	576,2
TRÉSORERIE DE CLÔTURE (A+B+C+D+E)	674,7	469,8	663,2

Les impôts payés s'élevaient à 366,8 millions d'euros, 349,1 millions d'euros et 688,3 millions d'euros respectivement pour les premiers semestres 2006 et 2005 et l'exercice 2005.

Les intérêts payés s'élevaient à 45,3 millions d'euros, 45,4 millions d'euros et 82,5 millions d'euros respectivement pour les premiers semestres 2006 et 2005 et l'exercice 2005.

Les dividendes reçus s'élevaient à 217,4 millions d'euros, 171,6 millions d'euros et 171,6 millions d'euros respectivement pour les premiers semestres 2006 et 2005 et l'exercice 2005.

NOTES ANNEXES AUX COMPTES CONSOLIDÉS

Note 1 Principes comptables

Les comptes consolidés semestriels résumés de L'Oréal et de ses filiales (« le groupe ») sont établis en conformité avec la norme comptable internationale IAS 34. S'agissant de comptes résumés, ils n'incluent pas toute l'information requise par le référentiel IFRS pour l'établissement des états financiers annuels et doivent donc être lus en relation avec les états financiers consolidés du groupe établis conformément au référentiel IFRS tel qu'adopté dans l'Union européenne au titre de l'exercice clos le 31 décembre 2005.

Les méthodes comptables appliquées sont identiques à celles appliquées dans les états financiers annuels au 31 décembre 2005, à l'exception de celles sur l'impôt sur les bénéfices.

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

Le groupe n'a pas anticipé de normes et interprétations dont l'application n'est pas obligatoire en 2006.

Note 2 Variations de périmètre

2.1 PREMIER SEMESTRE 2006

Fin février 2006, EpiSkin, filiale de L'Oréal, a acquis la société SkinEthic, société inscrite au marché libre d'Euronext Paris. La société SkinEthic produit et commercialise des épidermes, peaux et épithéliums reconstruits permettant de réaliser des tests *in vitro* sur la sécurité et l'efficacité de nombreux produits (cosmétiques, pharmaceutiques, chimiques...). Le chiffre d'affaires de SkinEthic s'est élevé à 1,5 million d'euros en 2005.

Le 17 mars 2006, L'Oréal a annoncé une offre publique d'achat sur The Body Shop International PLC.

Cotée au London Stock Exchange, The Body Shop est une entreprise de cosmétiques de renommée mondiale, bénéficiant d'un fort potentiel de croissance. Présente dans 54 pays avec 2 133 magasins en propre et en franchise, The Body Shop a enregistré au cours de l'exercice clos le 25 février 2006 un chiffre d'affaires développé (chiffre d'affaires total y compris celui réalisé par les magasins franchisés) de 772 millions de livres sterling. Sur la même période, le groupe The Body Shop a enregistré un chiffre d'affaires consolidé de 486 millions de livres sterling. The Body Shop est une marque de produits d'inspiration naturelle, dotée de valeurs fortes et disposant d'une grande expertise dans la distribution de détail.

Au 9 juin 2006, L'Oréal a déclaré l'offre totalement inconditionnelle et avait acheté ou reçu à cette date des acceptations pour un total de 208 098 583 actions, représentant 95,5% du capital émis de The Body Shop, constitué d'actions ordinaires. L'Oréal a décidé l'acquisition forcée des participations minoritaires. Compte tenu de la date de finalisation de l'opération proche de la date d'arrêté semestriel, The Body Shop est consolidé par intégration globale à compter du 30 juin 2006. L'affectation du coût d'acquisition entre les différents actifs et passifs identifiables

de l'entreprise acquise n'étant pas finalisée au 30 juin 2006, l'écart entre le coût d'acquisition et la situation nette acquise figure en *Écarts d'acquisition* pour sa totalité (note 7).

Les principaux éléments du bilan d'acquisition provisoire de The Body Shop retenus se décomposent ainsi :

	<i>(En millions d'euros)</i>
Actifs non courants	168,1
Actifs courants	235,7
Passifs non courants	- 25,9
Passifs courants	- 158,9
TOTAL SITUATION NETTE ACQUISE	219,0

Le coût de ces nouvelles acquisitions s'établit à environ 1 milliard d'euros.

2.2 ANNÉE 2005

En mai 2005, le groupe L'Oréal a complété sa participation dans le Club des créateurs de beauté Japon à hauteur de 50 %. Cette société précédemment mise en équivalence a été consolidée selon la méthode de l'intégration proportionnelle à compter du 1^{er} juillet 2005.

En juin 2005, le groupe L'Oréal a finalisé l'acquisition de SkinCeuticals, société non cotée, comptant parmi les principaux acteurs du marché américain des produits de soins de la peau haut de gamme commercialisés par les professionnels. Le chiffre d'affaires de SkinCeuticals a atteint 35 millions de dollars (USD) en 2004.

Fin août 2005, le groupe L'Oréal a acquis la marque de produits solaires Delial, une des marques leader de la protection solaire en Europe. Le chiffre d'affaires de Delial a atteint 20 millions d'euros en 2004.

Le coût de ces nouvelles acquisitions s'établit à environ 180 millions d'euros dont 150 millions d'euros pour les acquisitions du 1^{er} semestre 2005. Le montant total des écarts d'acquisition et des autres actifs incorporels résultant de ces acquisitions s'établit respectivement à 128 millions d'euros et à 60 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 ;
- Département **Cosmétique Active** : soins dermocosmétiques vendus en pharmacie et dans les espaces spécialisés des parapharmacies.

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

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

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

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

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

CHIFFRE D'AFFAIRES DES BRANCHES ET DES DIVISIONS

(En millions d'euros)	1 ^{er} semestre 2006	1 ^{er} semestre 2005	2005
Produits Professionnels	1 070,3	1 022,7	2 060,9
Produits Grand Public	4 077,0	3 767,9	7 499,4
Produits de Luxe	1 786,5	1 632,4	3 582,4
Cosmétique Active	653,2	560,3	985,9
Divers cosmétiques	46,4	44,0	86,2
Branche Cosmétique	7 633,4	7 027,4	14 214,7
Branche Dermatologie	152,1	136,2	317,8
Groupe	7 785,5	7 163,6	14 532,5

RÉSULTAT D'EXPLOITATION DES BRANCHES ET DES DIVISIONS

(En millions d'euros)	1 ^{er} semestre 2006	1 ^{er} semestre 2005	2005
Produits Professionnels	224,0	194,9	405,8
Produits Grand Public	799,8	668,7	1 290,4
Produits de Luxe	327,3	279,2	723,5
Cosmétique Active	178,7	138,5	187,0
Divers cosmétiques	1,0	0,4	1,9
Total des Divisions Cosmétique	1 530,8	1 281,7	2 608,6
Non alloué	- 214,2	- 181,3	- 396,4
Branche Cosmétique	1 316,6	1 100,4	2 212,2
Branche Dermatologie	16,8	14,2	53,8
Groupe	1 333,4	1 114,6	2 266,0

3.2 INFORMATIONS PAR ZONE GÉOGRAPHIQUE – GROUPE

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

CHIFFRE D'AFFAIRES GROUPE

	1 ^{er} semestre 2006		Croissance (en %)		1 ^{er} semestre 2005		2005	
	(En millions d'euros)	Poids	À données publiées	Hors effets monétaires	(En millions d'euros)	Poids	(En millions d'euros)	Poids
Europe de l'Ouest	3 714,3	47,7 %	3,9 %	4,0 %	3 574,1	49,9 %	6 822,4	46,9 %
Amérique du Nord	2 045,4	26,3 %	9,6 %	4,7 %	1 866,1	26,0 %	4 051,9	27,9 %
Reste du monde	2 025,8	26,0 %	17,5 %	12,5 %	1 723,4	24,1 %	3 658,2	25,2 %
Groupe	7 785,5	100,0 %	8,7 %	6,3 %	7 163,6	100,0 %	14 532,5	100,0 %

CHIFFRE D'AFFAIRES COSMÉTIQUE

	1 ^{er} semestre 2006		Croissance (en %)		1 ^{er} semestre 2005		2005	
	(En millions d'euros)	Poids	À données publiées	Hors effets monétaires	(En millions d'euros)	Poids	(En millions d'euros)	Poids
Europe de l'Ouest	3 670,7	48,1 %	3,9 %	4,0 %	3 533,5	50,3 %	6 742,1	47,4 %
Amérique du Nord	1 965,4	25,7 %	9,5 %	4,6 %	1 794,3	25,5 %	3 868,2	27,2 %
Reste du monde	1 997,3	26,2 %	17,5 %	12,5 %	1 699,6	24,2 %	3 604,4	25,4 %
Cosmétique	7 633,4	100,0 %	8,6 %	6,2 %	7 027,4	100,0 %	14 214,7	100,0 %

Note 4 Autres produits et charges

Ce poste se décline comme suit :

(En millions d'euros)	1 ^{er} semestre 2006	1 ^{er} semestre 2005	2005
Plus- ou moins-values de cessions d'actifs corporels et incorporels	1,9	4,7	11,5
Dépréciation des actifs corporels et incorporels	-	-	-
Coûts de restructuration	- 0,7	- 7,0	- 2,2
TOTAL	1,2	- 2,3	9,3

Note 5 Coût de l'endettement financier net

Ce poste se décompose comme suit :

(En millions d'euros)	1 ^{er} semestre 2006	1 ^{er} semestre 2005	2005
Coût de l'endettement financier brut	- 57,7	- 45,7	- 84,3
Produits de la trésorerie et équivalents de trésorerie	11,8	19,3	20,5
COÛT DE L'ENDETTEMENT FINANCIER NET	- 45,9	- 26,4	- 63,8

Note 6 Résultat net hors éléments non récurrents – Part du groupe – Résultat par action

6.1 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 2006	1 ^{er} semestre 2005	2005
Résultat net – part du groupe	1 086,7	891,6	1 972,3
Plus- ou moins-values de cessions d'actifs corporels et incorporels	- 1,9	- 4,7	- 11,5
Coûts de restructuration	0,7	7,0	2,2
Effet impôt sur éléments non récurrents	0,4	- 2,3	1,3
Effet du changement de taux sur impôt différé passif Sanofi-Aventis	-	-	- 325,8
RÉSULTAT NET HORS ÉLÉMENTS NON RÉCURRENTS – PART DU GROUPE	1 085,9	891,6	1 638,5

6.2 RÉSULTAT NET PAR ACTION

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

	30 juin 2006		
	Résultat net – part du groupe <i>(en millions d'euros)</i>	Nombre d'actions	Résultat net – part du groupe – par action <i>(en euros)</i>
Résultat net – part du groupe – par action	1 086,7	616 879 899	1,76
Options d'achats et de souscriptions		1 749 047	
Résultat net dilué – part du groupe – par action	1 086,7	618 628 946	1,76
	30 juin 2005		
	Résultat net – part du groupe <i>(en millions d'euros)</i>	Nombre d'actions	Résultat net – part du groupe – par action <i>(en euros)</i>
Résultat net – part du groupe – par action	891,6	634 156 110	1,41
Options d'achats et de souscriptions		1 630 043	
Résultat net dilué – part du groupe – par action	891,6	635 786 153	1,40
	31 décembre 2005		
	Résultat net – part du groupe <i>(en millions d'euros)</i>	Nombre d'actions	Résultat net – part du groupe – par action <i>(en euros)</i>
Résultat net – part du groupe – par action	1 972,30	629 508 822	3,13
Options d'achats et de souscriptions		1 383 648	
Résultat net dilué – part du groupe – par action	1 972,30	630 892 470	3,13

6.3 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 :

30 juin 2006			
	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	1 085,9	616 879 899	1,76
Options d'achats et de souscriptions		1 749 047	
Résultat net hors éléments non récurrents dilué par action	1 085,9	618 628 946	1,76
30 juin 2005			
	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	891,6	634 156 110	1,41
Options d'achats et de souscriptions		1 630 043	
Résultat net hors éléments non récurrents dilué par action	891,6	635 786 153	1,40
31 décembre 2005			
	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	1 638,5	629 508 822	2,60
Options d'achats et de souscriptions		1 383 648	
Résultat net hors éléments non récurrents dilué par action	1 638,5	630 892 470	2,60

Note 7 Écarts d'acquisition et autres immobilisations incorporelles

L'augmentation du poste « Écarts d'acquisition » de 671,1 millions d'euros résulte pour l'essentiel des acquisitions du semestre pour 794,2 millions d'euros, compensée par la variation négative des taux de change pour 122,1 millions d'euros. L'écart entre le coût d'acquisition et la situation nette acquise de The Body Shop est affecté provisoirement en totalité dans le poste « Écarts d'acquisition » pour 788,9 millions d'euros, dans l'attente de l'allocation définitive entre les différents actifs et passifs identifiables.

La diminution du poste « Autres immobilisations incorporelles » résulte des acquisitions du semestre pour 19,0 millions d'euros, des entrées de périmètre pour 15,6 millions d'euros ainsi que de la variation négative des taux de change pour 44,9 millions d'euros.

Note 8 Immobilisations corporelles

La dotation aux amortissements pour le premier semestre 2006 s'élève à 239,0 millions d'euros contre 225,3 millions d'euros et 470,7 millions d'euros respectivement pour le premier semestre 2005 et l'année 2005.

Les investissements pour le premier semestre 2006 s'élèvent à 316,6 millions d'euros contre 278,9 millions d'euros et 600,4 millions d'euros respectivement pour le premier semestre 2005 et l'année 2005.

Note 9 Actifs financiers non courants

(En millions d'euros)	30 juin 2006		30 juin 2005		31 décembre 2005	
	Valeur bilan	Coût d'acquisition	Valeur bilan	Coût d'acquisition	Valeur bilan	Coût d'acquisition
Titres de participation						
- Sanofi-Aventis ⁽¹⁾	10 914,0	4 880,1	9 712,5	4 880,1	10 585,0	4 880,1
- Titres non cotés ⁽²⁾	4,3	6,4	4,2	6,3	4,4	6,5
Prêts et créances financiers non courants	160,3	169,1	137,2	146,2	167,7	176,4
TOTAL	11 078,6	5 055,6	9 853,9	5 032,6	10 757,1	5 063,0

(1) La valeur au bilan au 30 juin 2006, 30 juin 2005 et 31 décembre 2005 respectivement de 10 914,0 millions d'euros, 9 712,5 millions d'euros et 10 885,0 millions d'euros correspond à la valeur boursière des titres sur la base du cours de bourse au 30 juin 2006, 30 juin 2005 et 31 décembre 2005 respectivement de 76,30 euros, 67,90 euros et 74,00 euros. La réappréciation sur le semestre de 329,0 millions d'euros a été enregistrée en capitaux propres pour son montant net d'impôt de 301,8 millions d'euros.

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

Note 10 Trésorerie et équivalents de trésorerie

(En millions d'euros)	30 juin 2006		30 juin 2005		31 décembre 2005	
	Valeur bilan	Coût d'acquisition	Valeur bilan	Coût d'acquisition	Valeur bilan	Coût d'acquisition
Valeurs mobilières de placement	130,2	122,6	133,9	129,1	142,7	136,6
Comptes bancaires et autres disponibilités	544,5	544,5	335,9	335,9	520,5	520,5
TOTAL	674,7	667,1	469,8	465,0	663,2	657,1

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

Les gains latents au 30 juin 2006 s'élèvent à 7,6 millions d'euros et sont enregistrés directement en capitaux propres, contre 4,8 millions d'euros au 30 juin 2005 et 6,1 millions d'euros au 31 décembre 2005.

Note 11 Capitaux propres

11.1 CAPITAL ET PRIMES

Le capital se compose de 639 578 410 actions de 0,20 euro au 30 juin 2006.

Il se composait de 658 769 660 actions au 31 décembre 2005.

11.2 ACTIONS AUTODÉTENUES

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

Durant le premier semestre 2006, L'Oréal a acheté 8 378 000 actions pour 588,4 millions d'euros. Compte tenu des 17 660 000 actions annulées ainsi que des levées d'options portant sur 1 500 actions, 5 756 500 actions sont détenues au 30 juin 2006.

Durant l'exercice 2005, L'Oréal a acheté 20 000 000 actions pour 1 224,6 millions d'euros. Compte tenu des 17 300 000 actions annulées en avril 2005, 15 040 000 actions sont détenues au 31 décembre 2005 pour 932,0 millions d'euros, dont 1 800 000 actions affectées au plan d'options d'achat du 30 novembre 2005.

Par ailleurs, les actions L'Oréal acquises dans le cadre de plans d'options d'achat d'actions au profit des salariés s'élevaient à 23 756 050 actions au 31 décembre 2005 pour un prix d'acquisition de 1 706,2 millions d'euros.

Au 30 juin 2006, ces actions s'élevaient à 20 778 200 pour un prix d'acquisition de 1 514,7 millions d'euros.

Au cours de l'année 2005, aucune action n'a été achetée à ce titre ni vendue et il a été procédé à des levées d'options portant sur 1 691 750 actions.

Au cours du premier semestre 2006, aucune action n'a été achetée à ce titre ni vendue et il a été procédé à des levées d'options portant sur 1 408 600 actions, ainsi qu'à des annulations à hauteur de 1 569 250 actions.

11.3 OPTIONS DE SOUSCRIPTION OU D'ACHATS D'ACTIONS

Les conseils d'administration des 25 avril 2006, 29 juin 2005 et 30 novembre 2005 ont décidé de plans d'options de souscription d'actions de respectivement 2 000 000, 400 000 et 4 200 000 d'actions avec un prix d'exercice de 72,60 euros, 60,17 euros et 61,37 euros.

Le conseil d'administration du 30 novembre 2005 a également décidé d'un plan d'options d'achat d'actions de 1 800 000 actions, avec un prix d'exercice de 62,94 euros. Tous ces plans ont une période d'exercice de cinq ans.

Note 12 Provisions pour risques et charges

12.1 SOLDES À LA CLÔTURE

(En millions d'euros)	30 juin 2006	30 juin 2005	31 déc. 2005
Provisions pour risques et charges non courantes	151,8	164,2	157,0
Provisions pour restructuration	1,6	3,1	2,8
Autres provisions non courantes ⁽¹⁾	150,2	161,1	154,2
Provisions pour risques et charges courantes ⁽²⁾	266,2	275,1	289,3
Provisions pour restructuration	27,5	38,8	32,2
Autres provisions courantes ⁽¹⁾	238,7	236,3	257,1
TOTAL	418,0	439,3	446,3

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

(2) Elles sont présentées au bilan dans les « Autres passifs courants ».

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

(En millions d'euros)	31 déc. 2005	Dotation ⁽²⁾	Reprises (utilisées) ⁽²⁾	Reprises (non utilisées) ⁽²⁾	Incidence périmètre/taux de change/ Autres ⁽¹⁾	30 juin 2006
Autres provisions pour risques et charges	411,3	102,8	- 103,7	- 11,7	- 9,8	388,9
Provisions pour restructurations	35,0	0,2	- 5,2	- 0,1	- 0,8	29,1
TOTAL	446,3	103,0	- 108,9	- 11,8	- 10,6	418,0

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

(2) Ces chiffres se répartissent comme suit :

	Dotations	Reprises (utilisées)	Reprises (non utilisées)
- Autres produits et charges	0,2	- 5,2	- 0,1
- Résultat d'exploitation	100,3	- 98,7	- 11,2
- Impôts sur les résultats	2,5	- 5,0	- 0,5

Note 13 Emprunts et dettes financières

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

13.1 ANALYSE DE LA DETTE PAR NATURE

(En millions d'euros)	30 juin 2006		30 juin 2005		31 décembre 2005	
	Non courants	Courants	Non courants	Courants	Non courants	Courants
Billets de trésorerie	-	2 000,8	-	1 952,2	-	1 795,9
Emprunts bancaires MLT	1 581,8	292,8	416,4	264,8	339,3	359,4
Prêt à durée indéterminée	-	14,1	15,6	12,3	8,0	13,0
Dettes financières de location-financement	71,7	10,8	51,6	14,2	53,9	14,5
Concours bancaires	-	125,0	-	148,0	-	51,0
Autres emprunts et dettes financiers	24,8	230,4	25,2	219,0	27,0	218,3
TOTAL	1 678,3	2 673,9	508,8	2 610,5	428,2	2 452,1

13.2 ANALYSE DE LA DETTE PAR MATURITÉ

<i>(En millions d'euros)</i>	30 juin 2006	30 juin 2005	31 déc. 2005
Inférieure à 1 an	2 673,9	2 610,5	2 452,1
De 1 à 5 ans	1 639,0	459,8	385,1
Supérieure à 5 ans	39,3	49,0	43,1
TOTAL	4 352,2	3 119,3	2 880,3

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

<i>(En millions d'euros)</i>	30 juin 2006	30 juin 2005	31 déc. 2005
Euro (EUR)	2 984,1	1 860,6	1 772,3
US dollar (USD)	939,4	921,7	808,9
Dollar canadien (CAD)	85,0	78,7	56,0
Yuan (CNY)	66,4	6,9	57,4
Yen (JPY)	55,4	58,9	32,8
Autres	221,9	192,5	152,9
TOTAL	4 352,2	3 119,3	2 880,3

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

<i>(En millions d'euros)</i>	30 juin 2006	30 juin 2005	31 déc. 2005
Taux variable	4 059,5	2 830,3	2 592,7
Taux fixe	292,7	289,0	287,6
TOTAL	4 352,2	3 119,3	2 880,3

Juste valeur des emprunts et dettes financières

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

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

Au 30 juin 2006, la juste valeur des dettes s'élève 4 355,9 à millions d'euros, contre 3 125,7 millions d'euros, et 2 884,9 millions d'euros respectivement au 30 juin 2005 et 31 décembre 2005.

Note 14 Instruments financiers

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.

14.1 RISQUE DE CHANGE

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

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

Au 30 juin 2006, la variation de la valeur intrinsèque des instruments de couverture affectés aux opérations futures et différées en capitaux propres s'élève à + 34,3 millions d'euros, contre - 55,4 millions d'euros et - 47,6 millions d'euros respectivement au 30 juin 2005 et au 31 décembre 2005.

14.2 RISQUE DE TAUX

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

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

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

Au 30 juin 2006, la valeur de marché des instruments financiers de couverture de taux différée en capitaux propres est de 2,0 millions d'euros contre - 2,3 millions d'euros et 0 million d'euros respectivement au 30 juin 2005 et au 31 décembre 2005.

RAPPORT 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.

1 Le groupe consolidé

Le chiffre d'affaires du groupe L'Oréal, au 30 juin 2006, a atteint 7,785 Md€, en croissance de + 8,7 %.

Les effets monétaires ont un impact positif de + 2,4 %. Hors effet de change, la croissance ressort à + 6,3 %.

L'effet net de changement de structure s'élève à + 0,5 % du fait notamment de l'acquisition de SkinCeuticals et de Delial en 2005.

À données comparables, c'est-à-dire à structure et taux de change identiques, l'augmentation du chiffre d'affaires du groupe s'est élevée + 5,8 % au 30 juin 2006.

La marge brute a fortement augmenté pour passer de 69,8 % à 71,5 % du chiffre d'affaires. Cette augmentation résulte de la maîtrise des prix de revient (coût des ventes en augmentation de 2,6 %), de l'amélioration du mix/prix et des effets de change positifs.

Les frais de recherche et développement sont en progression de + 5,4 %, à 254 M€ et représentent 3,3 % du chiffre d'affaires.

Les frais publi-promotionnels, en croissance de + 8,2 %, s'établissent à 2 361 M€, soit 30,3 % du chiffre d'affaires ; ceci se compare à 30,5 % au premier semestre 2005, et à 30,1 % sur l'ensemble de l'année 2005.

Les frais commerciaux et administratifs s'élèvent à 1 575 M€, soit 20,2 % du chiffre d'affaires, en amélioration par rapport aux 20,3 % du chiffre d'affaires au premier semestre 2005 et 20,7 % pour l'ensemble de l'année 2005.

Le résultat d'exploitation, avant pertes et gains de change, s'élève à 1 377 M€ pour le premier semestre, soit 17,7 % du chiffre

d'affaires, en croissance de + 22,6 % par rapport au premier semestre 2005.

L'évolution des cours des principales monnaies contre l'euro ainsi que les couvertures de change ont conduit à constater une perte de change de 43 M€ au premier semestre 2006. Depuis le passage aux normes IFRS, ce poste enregistre d'une part les pertes et gains de change et, d'autre part, le coût inhérent aux couvertures.

Après pertes et gains de change, le résultat d'exploitation (EBIT)⁽¹⁾ s'établit à 1 333 M€ soit 17,1 % du chiffre d'affaires, en forte augmentation (+ 19,6 %) par rapport au premier semestre 2005 où il ressortait à 15,6 % du chiffre d'affaires.

Le coût de l'endettement pour le premier semestre s'élève à 46 M€, en progression par rapport à 2005, sous l'effet, notamment, de l'augmentation des taux d'intérêt aux États-Unis et en Europe ainsi que de la poursuite du programme de rachat d'actions.

Les dividendes reçus de Sanofi-Aventis au titre de l'exercice 2005 se montent à 217 M€.

Le résultat avant impôt à 1 505 M€ est en forte croissance (+ 19,8 %) par rapport à la même période de l'année 2005.

Au total, le résultat net hors éléments non récurrents – part du groupe – s'élève à 1 086 M€, en augmentation de + 21,8 % par rapport au 30 juin 2005.

En tenant compte de l'effet relatif des rachats d'actions, le résultat net par action – part du groupe – s'établit à 1,76 € en croissance de + 25,2 % par rapport au premier semestre 2005.

(1) EBIT : Résultat avant intérêts financiers, impôts et autres produits et charges.

2 Information sectorielle

En Europe de l'Ouest, la Division Produits Professionnels enregistre des croissances dans toutes les catégories de produits. Les marques américaines, Redken et Matrix, y sont très dynamiques.

La Division Produits Grand Public réalise un bon premier semestre avec, notamment, la croissance des grands pays dont l'Allemagne et la France, tirée par le succès d'*Elsève* en shampoings et soins capillaires, qui progresse nettement plus vite que le marché. On note également la formidable réussite des soins pour le visage de Garnier et de L'Oréal Paris.

La Division Produits de Luxe progresse fortement, grâce au succès des parfums, notamment à l'occasion des opérations « Fête des

Mères » et grâce au succès de *High Résolution* de Lancôme, en particulier en France, en Allemagne et en Italie.

Les ventes de Cosmétique Active restent bien orientées, en particulier la marque La Roche Posay.

En Amérique du Nord, la progression du chiffre d'affaires a été de + 3,8 % à données comparables après un deuxième trimestre en nette accélération et malgré une certaine réduction des stocks dans la plupart des circuits de distribution.

La Division Produits Grand Public a réalisé une croissance soutenue grâce aux succès des lignes de maquillage *HIP* et de coloration capillaire *Natural Match* de L'Oréal Paris ; mais aussi

grâce à la poursuite de la percée de *Fructis* de Garnier, avec les lancements de *Body and Volume* en shampoings et après-shampoings et de *Pure Fixe Styling*. Maybelline a gagné des parts de marché en s'appuyant sur la réussite du rouge à lèvres *Superstay* et du mascara *Lash Stylist* ainsi que du nouveau fond de teint *Pure*.

La Division Produits Professionnels signe de grands succès avec les lancements des nouveaux sprays coiffants et de la ligne de coloration *Shimmer One* de Redken ainsi que de *Matrix for Men*, soins capillaires pour l'homme. Kérastase poursuit sa croissance très rapide et très qualitative.

La croissance de la Division Produits de Luxe a été soutenue par la réussite de Lancôme, en soin de la peau, avec les succès de *Collaser* et de *High Résolution* et, en parfum, avec *Hypnôse*. Les lancements des parfums féminins *Ralph Hot* de Ralph Lauren et *Armani Code Women* ont rencontré un succès immédiat.

Le déploiement de Cosmétique Active se poursuit avec le lancement de Vichy dans le nord-est des États-Unis.

Le reste du monde réalise une progression de + 12,0 % à données comparables et + 17,5 % à données publiées.

Le chiffre d'affaires de la zone Asie est en croissance de + 6,3 % à données comparables, tiré par le développement rapide de la Chine et de l'Indonésie et malgré une situation plus contrastée au Japon.

Les ventes des Produits Professionnels sont en croissance à deux chiffres grâce à l'excellente performance de la coloration et de la marque Kérastase.

La progression des Produits Grand Public, supérieure à celle du marché, est portée par la réussite de la marque L'Oréal Paris, en Chine et dans l'ensemble des pays de l'ASEAN, grâce notamment, aux soins de la peau *Revitalift* et *UV Expert* et avec, en Chine, le lancement de *Garnier Skin Natural* dont la distribution sera étendue au deuxième semestre.

Les Produits de Luxe progressent fortement en Chine grâce, entre autres, à *Biotherm* et à *Blanc Expert* de Lancôme. La Division reste confrontée à un marché plus compétitif au Japon.

Le lancement réussi de *Lift Activ Pro* de Vichy renforce la progression du département Cosmétique Active dans la Zone.

Dans la zone Amérique latine, les ventes sont en forte progression à + 16,2 % à données comparables, soutenues par les performances des grands pays, Brésil et Mexique, mais aussi Argentine et Chili.

Les Produits Professionnels progressent rapidement avec le succès de *Hi-Richesse* de L'Oréal Professionnel et le développement de *Matrix* au Brésil et au Chili.

Les Produits Grand Public réalisent un bon premier semestre grâce au formidable succès de *Elsève NutriGloss* et aux lancements du soin *Combleur Collagène* dans la gamme *DermoExpertise* et du mascara *XXL* de Maybelline.

Les ventes des Produits de Luxe augmentent fortement, portées par la réussite du parfum *Hypnôse* de Lancôme, les soins *LinePeel* et *Biofirm Lift* de Biotherm Homme mais aussi l'accueil enthousiaste de *Polo Black* de Ralph Lauren.

Cosmétique Active poursuit un développement rapide grâce, notamment au succès confirmé du soin *Lift Activ Pro* de Vichy et à l'antirides *Redermic* de La Roche Posay.

L'Europe de l'Est affiche une progression + 22 %, soutenue par le rapide développement de toutes les divisions. Cela reflète les succès des principales initiatives prises sur leurs marchés respectifs : le rouge à lèvres *Glam Shine Crystal* pour le maquillage L'Oréal ainsi que le nouveau *Nutri-Céramide d'Elsève*, *Body Summer* dans le soin de la peau Garnier, la gamme Maybelline *Pure Make-up* destinée aux jeunes générations.

Les Produits de Luxe bénéficient de l'excellent accueil du parfum *Armani Code femme*, numéro 1 sur tous ses marchés.

On note par ailleurs la poursuite de la conquête des salons par *Matrix* et la réussite, chez Cosmétique Active, de la gamme *Normaderm*.

Dans les Autres Pays, le chiffre d'affaires est en croissance de + 8,9 % à données comparables, en accélération au deuxième trimestre. La progression est très forte au Moyen-Orient mais surtout en Inde, dont le chiffre d'affaires, en croissance très rapide, est soutenu par la marque Garnier en coloration avec *Color Naturals* et en soins de la peau avec *Garnier Light* mais aussi par la marque L'Oréal Paris en soins et en maquillage avec *Volume Shocking*.

2.1 COSMÉTIQUE

Par division, le chiffre d'affaires a évolué de la manière suivante.

La Division Produits Professionnels a enregistré une croissance de + 2,7 % à données comparables et de + 4,7 % à données publiées, avec des scores positifs en Europe de l'Ouest et une forte progression dans le reste du monde. Aux États-Unis, les écoulements de nos marques ont été soutenus ; l'importante réduction des stocks dans la distribution professionnelle aux salons de coiffure, observée au premier trimestre, s'est normalisée au second.

L'Oréal Professionnel a bénéficié des lancements des gammes de coiffage *Play Ball* et *Hair Mix* ainsi que des soins *Série Expert Lumino Contrast* pour cheveux méchés. Kérastase a relancé sa gamme *Nutritive* avec un très grand succès. Redken a lancé le soin *Blonde Glam* et une nouvelle coloration *Shimmer One*. *Matrix* a lancé *Matrix for Men*, nouvelle gamme de produits pour hommes.

La Division Produits Grand Public a réalisé une croissance de + 5,8 % à données comparables, + 8,2 % à données publiées. L'Europe de l'Ouest a confirmé son bon démarrage de l'année.

L'Amérique du Nord reste dynamique malgré le déstockage de grands clients et le Reste du Monde fait une croissance à deux chiffres. La marque L'Oréal Paris progresse grâce au succès des soins capillaires *Elsève*, des soins visages *Revitalift* et *Combleur Collagène*, du soin pour le corps *Nutribronze* et de *Solar Expertise*.

La marque Garnier connaît une croissance à deux chiffres en poursuivant le déploiement international de ses trois produits phares : *Fructis*, *Nutrisse* et *Garnier Skin Naturals*.

La marque Maybelline soutenue par le lancement du mascara *Lash Stylist* et du rouge à lèvres *Superstay* réalise une forte progression aux États-Unis.

Le chiffre d'affaires de la Division Produits de Luxe à fin juin est en progression de + 6,1 % à données comparables et de + 9,4 % à données publiées.

La forte progression de l'Europe de l'Ouest confirme le rebond amorcé fin 2005.

L'activité parfums est particulièrement dynamique. Elle est tirée par le succès du nouveau parfum *Armani Code femme* de Giorgio Armani, qui intègre le top 10 des meilleures ventes en Europe, le démarrage encourageant d'*Amor pour Homme* de Cacharel, et la confirmation du succès d'*Hypnôse* de Lancôme et de *Polo Black* de Ralph Lauren.

La performance de la Division est également soutenue par les soins avec le succès des nouveaux lancements, notamment *Bienfait Multivital* et *Blanc Expert XW* (soin spécifique à l'Asie) chez Lancôme, *Biofirm Lift* de Biotherm, ou *Life Pearl Cellular* d'Helena Rubinstein.

Cosmétique Active poursuit sa forte croissance à + 11,6 % à données comparables et + 16,6 % à données publiées. Cette progression dans toutes les zones est due aux lancements de début d'année tels que le soin anti-rides fermeté *LiftActiv Pro Nuit* et le soin *Normaderm Nuit* de Vichy, *Redermic* soin de comblement anti-rides et *Tolériane Teint* de La Roche Posay, ainsi qu'au bon démarrage des produits solaires sur ces deux marques. Innéov connaît également une forte croissance de ses ventes grâce au lancement d'*Innéov Solaire*, le premier préparateur solaire au Skin Probiotic.

2.2 DERMATOLOGIE (PART REVENANT AU GROUPE, SOIT 50 %)

Le chiffre d'affaires de la branche dermatologie est en augmentation de + 7,9 % à données comparables et de + 11,6 % à données publiées. La progression des ventes de Galderma profite du succès du corticostéroïde *Clobex*, de l'anti-rosacée *Metrogel* et des résultats très prometteurs de *Metvix*.

2.3 RÉSULTAT D'EXPLOITATION PAR BRANCHE ET PAR DIVISION

Chacune des quatre divisions cosmétiques voit sa rentabilité croître de manière sensible au premier semestre 2006.

(En millions d'euros)	Au 30 juin 2006	Au 30 juin 2005
Par divisions opérationnelles		
- Produits Professionnels	224,0	194,9
- Produits Grand Public	799,8	668,7
- Produits de Luxe	327,3	279,2
- Cosmétique Active	178,7	138,5
- Divers cosmétiques	1,0	0,4
TOTAL DES DIVISIONS COSMÉTIQUES	1 530,8	1 281,7
Non alloué *	- 214,2	- 181,3
Branche cosmétique	1 316,6	1 100,4
Branche dermatologique	16,8	14,2
Groupe	1 333,4	1 114,6

* Frais centraux groupe, recherche fondamentale, stock options et divers.

3 Perspectives

« Sur ce premier semestre 2006, la croissance du chiffre d'affaires est en nette reprise, grâce au redémarrage en Europe de l'Ouest et aux progressions toujours fortes dans les nouveaux marchés, en particulier en Amérique latine et en Europe de l'Est. Les efforts engagés en matière de contrôle des coûts, les progrès dans le domaine de la valorisation ainsi que les effets favorables des changes ont permis d'améliorer de manière importante le niveau de marge brute et les résultats d'exploitation de chacune des Divisions, contribuant ainsi à une forte hausse du résultat net.

Même s'il faut, une nouvelle fois, souligner le caractère peu représentatif d'un semestre, la qualité de ces résultats et la perspective d'une dynamique soutenue sur le deuxième semestre nous rendent très confiants dans la réalisation en 2006 d'une nouvelle année de progression à deux chiffres du résultat net par action. »

4 Société mère

Au premier semestre 2006, le chiffre d'affaires de la société L'Oréal, maison mère, a été de 1 042 M€, contre 958 M€ au premier semestre 2005.

Le résultat net de la société L'Oréal a été, pour la même période, de 1 544 M€ en hausse de 5,25 % par rapport au premier semestre 2005.

Ces éléments chiffrés, dans la mesure où ils concernent les comptes sociaux de la société mère, ont été établis en respectant les principes comptables français conformément à la législation en vigueur en France.

5 Événements postérieurs à la clôture

Néant.

RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR L'INFORMATION FINANCIÈRE SEMESTRIELLE 2006

(Période du 1^{er} janvier au 30 juin 2006)

Aux Actionnaires

Mesdames, Messieurs,

En notre qualité de commissaires aux comptes et en application de l'article L. 232-7 du Code de commerce, 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 2006, tels qu'ils sont joints au présent rapport ;
- la vérification des informations données dans le rapport semestriel.

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.

Nous avons effectué notre examen limité selon les normes professionnelles applicables en France. Un examen limité de comptes intermédiaires consiste à obtenir les informations estimées nécessaires, principalement auprès des personnes responsables des aspects comptables et financiers, et à mettre en œuvre des procédures analytiques ainsi que toute autre procédure appropriée. Un examen de cette nature ne comprend pas tous les contrôles propres à un audit effectué selon les normes professionnelles applicables en France. Il ne permet donc pas d'obtenir l'assurance d'avoir identifié tous les points significatifs qui auraient pu l'être dans le cadre d'un audit et, de ce fait, nous n'exprimons pas une opinion d'audit.

Sur la base de notre examen limité, nous n'avons pas relevé d'anomalies significatives de nature à remettre en cause la conformité, dans tous leurs aspects significatifs, 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.

Nous avons également procédé, conformément aux normes professionnelles applicables en France, à la vérification des informations données dans le rapport semestriel 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.

Neuilly-sur-Seine, le 31 août 2006

Les commissaires aux comptes

PricewaterhouseCoopers Audit
Étienne Boris

Deloitte & Associés
Étienne Jacquemin

L'ORÉAL

Société Anonyme
au capital de 127 913 682 euros
632 012 100 RCS Paris

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

Siège social :
14, rue Royale
75008 Paris

Numéro Vert :
0 800 66 66 66

www.loreal.com
www.loreal-finance.com