

# L'ORÉAL

## **FORTE PROGRESSION des RESULTATS ANNUELS 2006**

**CHIFFRE D'AFFAIRES : + 8,7%**

**NOUVELLE AMELIORATION DU RESULTAT D'EXPLOITATION : + 12,1 %**

**FORTE CROISSANCE DU RESULTAT NET PAR ACTION <sup>(1)</sup> : + 14,7 %**

**IMPORTANTE HAUSSE DU DIVIDENDE<sup>(2)</sup> : + 18 %**

- Le Conseil d'Administration de L'Oréal s'est réuni le mercredi 14 février 2007 sous la Présidence de Sir Lindsay Owen-Jones et en présence des Commissaires aux Comptes. Le Conseil a arrêté les comptes consolidés et les comptes sociaux pour l'exercice 2006.
- Commentant les résultats annuels, Monsieur Jean-Paul AGON Directeur Général de L'Oréal, a indiqué : «L'Oréal a réalisé en 2006, une nouvelle et forte croissance de ses résultats. Le succès des innovations produits, la force de nos marques et le rythme soutenu de notre expansion géographique ont permis une nouvelle fois d'améliorer nos positions mondiales.  
Le résultat d'exploitation a progressé fortement sous l'effet combiné de la stratégie de valorisation des produits et du contrôle rigoureux de tous les coûts. La rentabilité s'est ainsi nettement améliorée pour atteindre 16,1 % du chiffre d'affaires.  
Toutes les divisions et toutes les zones ont contribué de manière homogène à cette progression de notre rentabilité.  
L'acquisition de The Body Shop, consolidée depuis le 1er juillet 2006, a contribué de manière positive à la croissance des ventes comme à celle des résultats du 2<sup>ème</sup> semestre.  
L'ensemble de ces résultats et la dynamique qu'ils expriment nous rendent confiants pour l'année 2007».
- Par ailleurs, le Conseil d'Administration a décidé de proposer à l'Assemblée Générale du 24 avril 2007, le versement d'un dividende de 1,18 euros par action, en forte augmentation par rapport à 2005.
- Enfin, le Conseil proposera à l'occasion de l'Assemblée Générale le renouvellement du mandat d'administrateur de Madame Liliane BETTENCOURT ainsi que la candidature, en qualité de nouvel administrateur de Madame Annette ROUX, Vice Présidente du Conseil de Surveillance de Bénéteau SA.
- A l'issue du Conseil, Sir Lindsay OWEN-JONES a déclaré : « En 2006, la nouvelle organisation de la Direction du groupe s'est mise en place de façon harmonieuse. Sous la direction dynamique de Jean-Paul AGON, l'année s'achève sur une belle progression de l'ensemble des résultats. Cela nous permet de proposer à l'Assemblée Générale une nouvelle et importante augmentation du dividende. Enfin, je suis très heureux de l'ouverture de notre Conseil à Madame Annette ROUX, une personnalité reconnue du monde industriel, qui vient renforcer la composition, l'indépendance et la parité de notre Conseil d'Administration ».

*(1) Résultat net par action dilué calculé sur le résultat net hors éléments non récurrents part du groupe.*

*(2) Dividende proposé à l'Assemblée Générale des actionnaires du 24 avril 2007.*

## Chiffre d'Affaires en croissance de + 8,7 %

Le chiffre d'affaires du groupe au 31 décembre 2006 a atteint 15,79 milliards d'euros, en croissance de + 8,7%. Les effets monétaires ont eu un impact légèrement négatif de -0,2%. Hors effets monétaires, la progression des ventes est de + 8,9% sur l'année 2006. L'effet de changement de structure s'élève à +3,1% principalement du fait de l'acquisition de The Body Shop, consolidée à partir du 1er juillet 2006. A données comparables, c'est-à-dire à structure et taux de change identiques, la croissance du chiffre d'affaires s'est élevée à + 5,8 % au 31 décembre 2006 (hors The Body Shop, + 5,7%).

- Le communiqué du 25 janvier 2007 donne une présentation détaillée de l'activité des divisions cosmétiques et des zones géographiques pour l'année 2006. Ce communiqué est disponible sur le site [www.loreal-finance.com](http://www.loreal-finance.com) et téléchargeable à partir de ce site.
- Le tableau du chiffre d'affaires cosmétique par division et par zone géographique, est joint en annexe.

## Nouvelle Amélioration du Résultat d'exploitation : + 12,1%

### Compte de résultat consolidé du chiffre d'affaires au résultat d'exploitation

The Body Shop, consolidée depuis le 1er juillet, présente un profil d'exploitation sensiblement différent de celui du groupe L'Oréal. Afin d'améliorer la lisibilité et la comparabilité des performances, le tableau ci-dessous présente le compte d'exploitation de L'Oréal, en 2006, avec et sans The Body Shop.

En M€	A		B		C		C/A
	31.12.2005	En % du chiffre d'affaires	31.12.2006 sans The Body Shop	En % du chiffre d'affaires	31.12.2006 avec The Body Shop 2 <sup>ème</sup> semestre	En % du chiffre d'affaires	Evolution
<b>Chiffre d'affaires</b>	<b>14 533</b>	<b>100 %</b>	<b>15 355</b>	<b>100 %</b>	<b>15 790</b>	<b>100 %</b>	<b>+ 8,7 %</b>
<i>Coût des ventes</i>	- 4 347	29,9 %	- 4 414	28,7 %	- 4 569	28,9 %	
<b>Marge brute</b>	<b>10 185</b>	<b>70,1 %</b>	<b>10 941</b>	<b>71,3 %</b>	<b>11 221</b>	<b>71,1 %</b>	<b>+ 10,2 %</b>
<i>Frais de recherche et développement</i>	- 496	3,4 %	- 531	3,5 %	- 533	3,4 %	
<i>Frais publi-promotionnels</i>	- 4 367	30,1 %	- 4 718	30,7 %	- 4 783	30,3 %	
<i>Frais commerciaux et administratifs</i>	- 3 009	20,7 %	- 3 153	20,5 %	- 3 309	21,0 %	
<b>Résultat d'exploitation avant pertes et gains de change</b>	<b>2 313</b>	<b>15,9%</b>	<b>2 539</b>	<b>16,5%</b>	<b>2 596</b>	<b>16,4%</b>	<b>+ 12,3%</b>
<i>Pertes et gains de change</i>	- 47	0,3%	- 56	0,4%	- 55	0,3%	
<b>Résultat d'exploitation</b>	<b>2 266</b>	<b>15,6%</b>	<b>2 483</b>	<b>16,2%</b>	<b>2 541</b>	<b>16,1%</b>	<b>+ 12,1%</b>

- **Compte de Résultat consolidé sans The Body Shop :**

La  **marge brute**  s'est accrue de façon très sensible et représente 71,3 % du chiffre d'affaires contre 70,1 % en 2005. Cette amélioration résulte pour l'essentiel, d'une valorisation du mix produits et de la poursuite de nos programmes d'optimisation industrielle.

Les  **frais de Recherche et Développement**  représentent 3,5% des ventes, au lieu de 3,4% en 2005.

Les  **frais publi-promotionnels** , en forte croissance ont représenté, en 2006, 30,7% du chiffre d'affaires, à comparer à 30,1% en 2005.

Les  **frais commerciaux et administratifs**  ont représenté 20,5% du chiffre d'affaires à comparer à 20,7% en 2005. Cette année encore, cette rubrique enregistre une amélioration graduelle, fruit d'efforts constants d'organisation et de productivité.

Le  **résultat d'exploitation avant pertes et gains de change**  est en croissance forte à + 9,8%. Il atteint 16,5% du chiffre d'affaires à comparer à 15,9% en 2005.

Les pertes de change se sont établies à 56 M€ en 2006 à comparer à 47 M€ en 2005.

Après pertes et gains de change, le  **résultat d'exploitation**  s'établit à 2 483 M€, en progression de + 9,6% par rapport à 2005. Il ressort à 16,2% du chiffre d'affaires, à comparer à 15,6% en 2005.

- **Compte de résultat consolidé avec The Body Shop :**

La structure du  **compte d'exploitation de The Body Shop**  au deuxième semestre présente un profil assez différent de celle du groupe L'Oréal. La consolidation de The Body Shop a contribué de manière positive aux grands postes de l'exploitation du groupe.

Au total l'exploitation du groupe avec The Body Shop peut se résumer ainsi :

Le  **chiffre d'affaires**  atteint 15 790 M€, en progression de + 8,7%.

La  **marge brute**  s'élève à 11 221 M€, en croissance de 10,2%.

Le  **résultat d'exploitation avant pertes et gains de change** , à 2 596 M€ augmente de + 12,3%.

Après pertes et gains de change, le  **résultat d'exploitation**  progresse de 12,1% pour s'établir à 2 541 M€ soit 16,1% du chiffre d'affaires.

### Résultat d'exploitation par branche et par division

Chaque division et chaque branche a vu sa rentabilité croître en 2006 par rapport à 2005.

	2005		2006	
	M€	%CA	M€	%CA
<b><u>Par divisions opérationnelles</u></b>				
Produits Professionnels	406	19,7 %	443	20,8 %
Produits Grand Public	1 291	17,2 %	1 421	18,0 %
Produits de Luxe	723	20,2 %	776	20,6 %
Cosmétique Active	187	19,0 %	221	19,6 %
<b>Total divisions cosmétiques</b>	<b>2 609</b>	<b>18,4 %</b>	<b>2 860</b>	<b>19,1 %</b>
Non alloué*	- 396	- 2,8 %	- 437	- 2,9 %
<b>Total branche cosmétique</b>	<b>2 212</b>	<b>15,6 %</b>	<b>2 423</b>	<b>16,1 %</b>
<b>The Body Shop 2<sup>ème</sup> semestre</b>	-	-	<b>58</b>	<b>13,4 %</b>
<b>Branche dermatologique(1)</b>	<b>54</b>	<b>16,9 %</b>	<b>59</b>	<b>17,3 %</b>
<b>Groupe</b>	<b>2 266</b>	<b>15,6 %</b>	<b>2 541</b>	<b>16,1 %</b>

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

(1) part revenant au groupe, soit 50%

Du fait de la saisonnalité très marquée de son activité, la rentabilité de 13,4% au deuxième semestre n'est pas représentative de la rentabilité annuelle de The Body Shop.

## Branche Cosmétique : Résultat d'Exploitation des Zones Géographiques

La rentabilité a progressé dans toutes les zones en 2006.

	Résultat d'exploitation			
	2005		2006	
	M€	%CA	M€	%CA
<b>Europe de l'Ouest</b>	1 415	21,0%	1 527	21,8 %
<b>Amérique du Nord</b>	708	18,3 %	744	18,8 %
<b>Reste du Monde</b>	486	13,5 %	589	14,5 %
<b>Total des zones cosmétiques</b>	<b>2 609</b>	<b>18,4 %</b>	<b>2 860</b>	<b>19,1 %</b>

### Forte Croissance du résultat net par action : + 14,7 %

#### Compte de Résultat consolidé

du résultat d'exploitation au résultat net hors éléments non récurrents

<i>En M€</i>	31.12.2005	31.12.2006 avec Body Shop 2ème semestre	Evolution
<b>Résultat d'exploitation</b>	<b>2 266</b>	<b>2 541</b>	<b>+ 12,1 %</b>
Coût de l'endettement financier net	- 64	- 116	
Autres produits et charges financiers	- 3	- 4	
Dividendes Sanofi-Aventis	172	218	
Quote-part du résultat net des sociétés mises en équivalence	- 1	- 1	
<b>Résultat avant impôt hors éléments non récurrents</b>	<b>2 370</b>	<b>2 638</b>	<b>+ 11,3 %</b>
<i>Impôt sur les résultats hors éléments non récurrents</i>	- 730	- 803	
<i>Intérêts minoritaires</i>	- 1	- 1	
<b>Résultat net part du groupe hors éléments non récurrents (1)</b>	<b>1 639</b>	<b>1 833</b>	<b>+ 11,9%</b>
<b>BNPA * (en euro)</b>	<b>2,60</b>	<b>2,98</b>	<b>+ 14,7%</b>
<b>Nombre d'actions moyen dilué</b>	630 892 470	615 723 220	

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

(1) Le résultat net hors éléments non récurrents part du groupe exclut les plus ou moins values sur cessions d'actifs à long terme, les dépréciations d'actifs, les coûts de restructuration, les effets d'impôts associés et les intérêts minoritaires.

**La charge financière** nette s'élève à 116 M€, en augmentation du fait de la hausse des taux d'intérêts, de l'acquisition de The Body Shop et de la poursuite du plan de rachat d'actions.

Les dividendes reçus de Sanofi-Aventis au titre de l'exercice 2005 s'élèvent à 217,5 M€, en croissance de + 26,7 %.

**Le résultat avant impôts hors éléments non récurrents** s'élève à 2 638 M€, en croissance de + 11,3 %. L'impôt sur les résultats hors éléments non récurrents se monte à 803 M€, en augmentation de + 9,9%. Le taux d'impôt a diminué de 30,8% en 2005 à 30,4% en 2006.

**Le résultat net hors éléments non récurrents** s'établit à 1 833 M€, en croissance de + 11,9 %. En intégrant l'effet positif des rachats d'actions, le bénéfice net par action s'élève à 2,98 € par action, soit + 14,7% par rapport à 2005.

### Compte de résultat consolidé

du résultat net hors éléments non récurrents au résultat net

<i>En M€</i>	31.12.2005	31.12.2006	Evolution
Résultat net part du groupe hors éléments non récurrents	1 639	1 833	+ 11,9 %
Eléments non récurrents	334	228	
Résultat net part du groupe	1 972	2 061	+ 4,5%
Par action dilué(€)	3,13	3,35	+ 7,1%

Les éléments non récurrents sont positifs à hauteur de 228 M€ au lieu de 334 M€ en 2005. Ils comprennent pour l'essentiel des amortissements complémentaires sur les immobilisations incorporelles et la réévaluation des impôts différés liés au maintien de la participation dans Sanofi-Aventis.

Après prise en compte de ces éléments non récurrents, le **Résultat net part du groupe** s'élève à 2061 M€ en progression de + 4,5% par rapport à 2005.

### **Forte progression de la Marge Brute d'Autofinancement : + 13,2%**

**La marge brute d'autofinancement** au 31 décembre 2006 s'élève à 2 410 M€, en croissance de + 13,2 %. Le besoin en fonds de roulement s'est fortement réduit en 2006. Les investissements sont stables à 4,7% du chiffre d'affaires.

**La dette nette** du groupe au 31 décembre 2006 ressort à 3 329 M€ soit 22,8 % des capitaux propres, en progression par rapport à fin 2005 où elle s'établissait à 2 217 M€ soit 15,1% des capitaux propres.

### **Importante hausse du Dividende proposé : + 18%**

Le Conseil d'Administration a décidé de proposer à l'Assemblée Générale des Actionnaires du 24 avril 2007, d'approuver un dividende de 1,18 € par action soit + 18% par rapport à 2005.

---

La présentation des comptes consolidés 2006 sera en ligne sur le site [www.loreal-finance.com](http://www.loreal-finance.com), le 15 février 2007 à partir de 9 heures 30, et téléchargeable le jour même à partir de 16 heures.

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

Ce communiqué peut contenir certaines déclarations de nature prévisionnelle. Bien que la Société estime que ces déclarations reposent sur des hypothèses raisonnables à la date de publication du présent communiqué, elles sont par nature soumises à des risques et incertitudes pouvant donner lieu à un écart entre les chiffres réels et ceux indiqués ou induits dans ces déclarations.»

#### Contacts à L'ORÉAL

Actionnaires individuels  
et Autorités de Marché  
**M. Jean-Régis CAROF**  
☎ : 01.47.56.83.02  
<http://www.loreal-finance.com>

Analystes et  
Investisseurs Institutionnels  
**Mme Caroline MILLOT**  
☎ : 01.47.56.86.82  
Fax : 01.47.56.86.42

Journalistes  
**M. Gueric de BEAUREGARD** **Standard**  
☎ : 01.47.56.40.24 ☎ : 01.47.56.70.00  
<http://www.loreal.com>

Pour plus d'informations, veuillez consulter les banques, les sociétés de bourse ou les établissements financiers (Code I.S.I.N. : FR0000120321), ainsi que vos journaux habituels ou le site Internet dédié aux actionnaires et investisseurs, <http://www.loreal-finance.com>, ou sa version nomade sur votrePDA, [loreal-finance.com édition mobile](http://www.loreal-finance.com), ou contacter le numéro Vert : 0 800 66 66 66.

#### ANNEXE :

### CHIFFRE D'AFFAIRES PAR DIVISIONS OPERATIONNELLES ET ZONES GEOGRAPHIQUES

	Au 31 décembre 2006			4 <sup>ème</sup> trimestre 2006		
	M€	Croissance à données Comparables	Publiées	M€	Croissance à données Comparables	Publiées
<b><u>Par divisions opérationnelles</u></b>						
Produits Professionnels	2 126	+ 3,8 %	+ 3,2 %	528	+ 4,8 %	+ 0,8 %
Produits Grand Public	7 903	+ 5,8 %	+ 5,4 %	1 923	+ 6,5 %	+ 2,4 %
Produits de Luxe	3 773	+ 5,1 %	+ 5,3 %	1 080	+ 5,4 %	+ 2,5 %
Cosmétique Active	1 128	+ 12,2 %	+ 14,4 %	233	+ 11,3 %	+ 9,5 %
<b>Total cosmétique</b>	<b>15 011</b>	<b>+ 5,6 %</b>	<b>+ 5,6 %</b>	<b>3 781</b>	<b>+ 6,1 %</b>	<b>+ 2,5 %</b>
<b><u>Par zones géographiques</u></b>						
Europe de l'Ouest	6 992	+ 3,5 %	+ 3,7 %	1 702	+ 3,1 %	+ 3,1 %
Amérique du Nord	3 954	+ 2,7 %	+ 2,2 %	990	+ 3,6 %	- 4,3 %
Reste du monde, dont :	4 065	+ 12,7 %	+ 12,8 %	1 089	+ 14,0 %	+ 8,6 %
- Asie	1 476	+ 7,9 %	+ 7,4 %	385	+ 9,4 %	+ 3,6 %
- Amérique Latine	1 021	+ 16,1 %	+ 18,6 %	277	+ 14,7 %	+ 8,3 %
- Europe de l'Est	850	+ 22,0 %	+ 24,8 %	247	+ 23,9 %	+ 25,0 %
- Autres pays	718	+ 8,5 %	+ 4,5 %	180	+ 11,0 %	+ 1,5 %
<b>Total cosmétique</b>	<b>15 011</b>	<b>+ 5,6 %</b>	<b>+ 5,6 %</b>	<b>3781</b>	<b>+ 6,1 %</b>	<b>+ 2,5 %</b>
The Body Shop	435	+ 9,7 %		263	+ 10,3 %	
Dermatologie <sup>(1)</sup>	344	+ 8,6 %	+ 8,1 %	105	+ 9,2 %	+ 4,5 %
<b>Total groupe</b>	<b>15 790</b>	<b>+ 5,8 %</b>	<b>+ 8,7 %</b>	<b>4 148</b>	<b>+ 6,5 %</b>	<b>+ 9,5 %</b>