

L'ORÉAL

RESULTATS DU 1er SEMESTRE 2007

FORTE CROISSANCE DU CHIFFRE D'AFFAIRES
+ 9,4% A DONNEES PUBLIEES ; + 7,7 % A DONNEES COMPARABLES

RENTABILITE D'EXPLOITATION EN HAUSSE DE 50 POINTS DE BASE
A 17,6 % DU CHIFFRE D'AFFAIRES *

CROISSANCE DU BENEFICE NET PAR ACTION : + 10,7%
SUR UNE REFERENCE 2006 TRES ELEVEE

RELEVEMENT DE L'OBJECTIF ANNUEL DE CROISSANCE DU CHIFFRE D'AFFAIRES :
ENTRE +7% ET +8% A DONNEES COMPARABLES

CONFIANCE RENFORCEE DANS UNE NOUVELLE ANNEE DE CROISSANCE A DEUX CHIFFRES
DU BENEFICE NET PAR ACTION

Commentant ces résultats, Monsieur Jean-Paul Agon, Directeur Général du Groupe, a déclaré :

« Ce premier semestre a été marqué par une forte croissance du chiffre d'affaires et par des résultats de bonne qualité, en progression sensible sur une référence très élevée. »

Le chiffre d'affaires est en nette accélération grâce à la contribution de toutes les Divisions. Le redémarrage de la croissance se confirme en Europe de l'Ouest, l'amélioration est progressive en Amérique du Nord et le rythme s'accélère dans le Reste du Monde.

La rentabilité opérationnelle, hors The Body Shop, a progressé de 50 points de base. Cette amélioration est le résultat de la politique de valorisation des produits et de la poursuite des efforts en matière de réduction des coûts. Malgré un comparatif très élevé au 1^{er} semestre 2006, et l'impact négatif des taux de change, le groupe réalise une progression à deux chiffres du Bénéfice net par action.

La forte croissance des ventes au premier semestre et la perspective d'une dynamique soutenue d'ici la fin de l'année nous conduisent à relever notre objectif de chiffre d'affaires à données comparables dans une fourchette de + 7 % à + 8 %, c'est-à-dire dans le haut de notre objectif de croissance à moyen terme de + 6 % à + 8 %.

La qualité de ces résultats renforce notre confiance dans notre capacité à réaliser une nouvelle année de progression à deux chiffres du Bénéfice net par action en 2007. »

* hors The Body Shop, dont la consolidation est intervenue au 1er juillet 2006, et dont les résultats sont presque intégralement réalisés au second semestre de chaque année.

FORTE CROISSANCE DU CHIFFRE D'AFFAIRES

Le chiffre d'affaires du groupe au 30 juin 2007 a atteint 8,51 milliards d'euros, en croissance de + 9,4% à données publiées. A données comparables, c'est-à-dire à structure et taux de change identiques, l'augmentation du chiffre d'affaires du groupe ressort à + 7,7%. L'effet net de changement de structure, du fait des acquisitions en 2006 de The Body Shop et Sanoflore, et de Beauty Alliance et PureOlogy en 2007 est de + 5,2%. Les effets monétaires ont eu un impact négatif de -3,5%. La croissance hors effets de change ressort à + 12,9%.

- Le communiqué du 12 juillet 2007 donne une présentation détaillée de l'activité des divisions cosmétiques et des zones géographiques pour le premier semestre 2007. Ce communiqué est disponible sur le site www.loreal-finance.com et téléchargeable à partir de ce site.
- Le tableau du chiffre d'affaires cosmétique par division et par zone géographique, est joint en annexe.

RENTABILITE D'EXPLOITATION EN HAUSSE DE 50 POINTS DE BASE*

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

The Body Shop, consolidée depuis le 1er juillet 2006, 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 avec et hors The Body Shop.

	A		B		C		C/A
En M€	30.06.2006	En % du chiffre d'affaires	30.06.2007 hors The Body Shop	En % du chiffre d'affaires	30.06.2007 avec The Body Shop	En % du chiffre d'affaires	Evolution
Chiffre d'affaires	7 785,5	100%	8 173,8	100%	8 514,3	100%	+9,4%
<i>Coût des ventes</i>	-2 219,0	28,5%	-2 322,0	28,4%	-2 428,4	28,5%	
Marge brute	5 566,5	71,5%	5 851,8	71,6%	6 085,9	71,5%	
<i>Frais de R&D</i>	-253,9	3,3%	-270,9	3,3%	-272,4	3,2%	
<i>Frais publi-promotionnels</i>	-2 360,9	30,3%	-2 523,6	30,9%	-2 599,1	30,5%	
<i>Frais commerciaux & administratifs</i>	-1 575,0	20,2%	-1 625,3	19,9%	-1 777,3	20,9%	
<i>Pertes et gains de change</i>	-43,3	0,6%	+7,6	0,1%	+3,8	-	
Résultat d'exploitation	1 333,4	17,1%	1 439,5	17,6%	1 440,9	16,9%	+8,1%

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

La marge brute s'élève à 5 852 M€, à 71,6 % du chiffre d'affaires.

Deux facteurs impactent l'évolution de la marge brute au premier semestre 2007. D'une part les profits en stocks résultant des acquisitions américaines dans la Division des Produits Professionnels pour un montant non récurrent de 13,4 M€; d'autre part, les pertes et gains de change constatés dans le compte de résultat dont on estime qu'environ les $\frac{3}{4}$ sont imputables dans la marge brute. Retraitée de ces deux facteurs, la progression de la marge brute entre le premier semestre 2006 et le premier semestre 2007 serait de + 70 points de base, traduisant ainsi les efforts permanents de valorisation des produits, de productivité des usines et de maîtrise des coûts d'achat.

* hors The Body Shop, dont la consolidation est intervenue au 1er juillet 2006, et dont les résultats sont presque intégralement réalisés au second semestre de chaque année.

Les frais de Recherche et Développement, en croissance de + 6,7%, représentent 3,3% des ventes.

Les frais publi-promotionnels, ressortent à 2 523 M€. En progression de + 6,9%, ils représentent, au premier semestre 2007, 30,9% du chiffre d'affaires.

Les frais commerciaux et administratifs s'élèvent à 1 625 M€, et représentent 19,9% du chiffre d'affaires à comparer à 20,2% au premier semestre 2006.

Après un gain de change de 7,6 M€, **le résultat d'exploitation** s'établit à 1 439,5 M€. Il ressort à 17,6% du chiffre d'affaires, en nette amélioration par rapport au premier semestre 2006 où il représentait 17,1% des ventes.

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

Les résultats de The Body Shop sont chaque année presque intégralement réalisés au second semestre. Au premier semestre 2007, The Body Shop a réalisé un résultat d'exploitation de 1,4 M€. Il s'était élevé à 58,3 M€ au cours du second semestre 2006.

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

Le chiffre d'affaires atteint 8 514 M€, en progression de + 9,4%.

La marge brute s'élève à 6 086 M€.

Après pertes et gains de change, **le résultat d'exploitation** s'établit à 1 441 M€ soit 16,9% du chiffre d'affaires. Il progresse de +8,1% par rapport au premier semestre 2006, dont la croissance était très élevée : +19,6%.

Résultat d'exploitation par branche et par division

	Au 30 juin 2006		Au 30 juin 2007	
	M€	%CA	M€	%CA
Par divisions opérationnelles				
Produits Professionnels	224,0	20,9%	245,6	21,3%
Produits Grand Public	799,8	19,6%	879,9	20,6%
Produits de Luxe	327,3	18,3%	350,3	19,1%
Cosmétique Active	178,7	27,4%	177,9	24,8%
Total divisions cosmétiques	1 530,8	20,1%	1 651,4	20,6%
Non alloué*	-214,2	-2,8%	-225,6	-2,8%
Total branche cosmétique	1 316,6	17,2%	1 425,8	17,8%
The Body Shop	-	-	1,4	0,4%
Branche dermatologique(1)	16,8	11,0%	13,7	8,6%
Groupe	1 333,4	17,1%	1 440,9	16,9%

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

(1) part revenant au groupe, soit 50%

Les Divisions cosmétiques ont vu leur rentabilité s'améliorer, passant de 20,1% du chiffre d'affaires au premier semestre 2006, à 20,6% sur la même période 2007.

La branche dermatologique, **Galderma**, a vu sa rentabilité diminuer au premier semestre 2007 en raison d'investissements soutenus en recherche. Cette rentabilité devrait augmenter sensiblement au cours du second semestre 2007.

CROISSANCE DU BENEFICE NET PAR ACTION : +10,7%
SUR UNE REFERENCE 2006 TRES ELEVEE

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

<i>En M€</i>	30.06.2006	30.06.2007 Avec The Body Shop	Evolution
Résultat d'exploitation	1 333,4	1 440,9	+8,1%
Coût de l'endettement financier net	-45,9	-75,4	
Autres produits et charges financiers	-0,9	-2,7	
Dividendes Sanofi-Aventis	217,4	250,4	
Quote-part du résultat net des sociétés mises en équivalence	-	0,2	
Résultat avant impôt hors éléments non récurrents	1 504,1	1 613,4	+7,3%
<i>Impôt sur les résultats hors éléments non récurrents</i>	-417,2	-431,2	
<i>Intérêts minoritaires</i>	-1,0	-1,1	
Résultat net part du groupe hors éléments non récurrents (1)	1 085,9	1 181,1	+8,8%
BNPA * (en euro)	1,76	1,94	+10,7%
Résultat net part du groupe	1 086,7	1 177,6	
Résultat net dilué par action part du groupe (€)	1,76	1,94	
Nombre d'actions moyen dilué	618 628 946	607 695 515	

* 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.

Le coût de l'endettement financier net s'élève à 75 M€, en augmentation du fait de la hausse des taux d'intérêts, notamment aux Etats-Unis et en Europe, des acquisitions de The Body Shop, Sanoflore, Beauty Alliance et PureOlogy, ainsi que de la poursuite du plan de rachat d'actions.

Le **dividende** reçu de Sanofi-Aventis au titre de l'exercice 2006 s'élève à 250 M€, en croissance de +15%.

Le résultat avant impôts hors éléments non récurrents s'élève à 1 613 M€, en croissance de +7,3%.

L'impôt sur les résultats hors éléments non récurrents se monte à 431 M€

Le résultat net part du groupe s'élève à 1 178 M€ en croissance de +8,4% par rapport au premier semestre 2006.

Le résultat net hors éléments non récurrents s'établit à 1 181 M€, en croissance de +8,8%. En intégrant l'effet positif des rachats d'actions, le BNPA s'élève à 1,94 €, en progression de +10,7%, à comparer à un BNPA de 1,76 € au premier semestre 2006, qui était lui-même en forte croissance, de +25,2%.

- **Trésorerie/Bilan**

La **marge brute d'auto-financement** s'élève à 1 455 M€, en croissance de +8,5%. Son évolution est homogène avec celle du résultat.

La **dette nette** ressort à 4,46 milliards d'euros au 30 juin 2007.

La structure du bilan est solide. Les **capitaux propres** représentent 54% du total des actifs. Leur diminution par rapport au 31 décembre 2006 résulte, pour l'essentiel, de l'effet combiné du paiement du dividende, des rachats d'actions, de la baisse de la valorisation boursière de Sanofi-Aventis, et, en contrepartie, de la prise en compte du résultat de la période.

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

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

Contacts à L'ORÉAL (Standard : 01.47.56.70.00)

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

Analystes financiers et
Investisseurs Institutionnels
Mme Caroline MILLOT
Tel : 01.47.56.86.82
Fax: 01.47.56.74.93

Journalistes
M. Gueric De BEAUREGARD
Tel : 01.47.56.83.06.
<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 mobile sur votre téléphone portable, <http://mobile.loreal-finance.com>
