

# L'ORÉAL

## **FORTE PROGRESSION des RESULTATS ANNUELS 2007**

**CROISSANCE DU CHIFFRE D'AFFAIRES : +8,1%**

**AMELIORATION IMPORTANTE DU RESULTAT D'EXPLOITATION : +11,3%**

**CROISSANCE FORTE DU RESULTAT NET PAR ACTION <sup>(1)</sup> : +13,0 %**

**PROGRESSION EXCEPTIONNELLE DU RESULTAT NET PART DU GROUPE : +28,9%**

**DIVIDENDE<sup>(2)</sup> EN FORTE AUGMENTATION : +16,9 %**

- Le Conseil d'Administration de L'Oréal s'est réuni le 13 février 2008 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 2007.

Commentant les résultats annuels, Monsieur Jean-Paul Agon, Directeur Général de L'Oréal, a indiqué :

*«La croissance du chiffre d'affaires du Groupe s'est accélérée significativement en 2007 pour atteindre +8%, à données comparables, soit un rythme nettement supérieur à celui du marché cosmétique mondial ; toutes les divisions ont gagné des parts de marché et le Groupe a amélioré ses positions sur tous les continents.*

*Les résultats du Groupe ont à nouveau progressé de manière importante et très qualitative.*

*A périmètre identique<sup>(3)</sup>, la rentabilité opérationnelle a progressé de 90 points de base grâce à une amélioration de la marge brute et à un strict contrôle des frais.*

*Toutes les divisions et toutes les zones ont contribué à cette performance. La rentabilité de la zone Reste du Monde a considérablement progressé ; en valeur absolue, elle a atteint le même niveau que l'Amérique du Nord.*

*Malgré l'impact négatif des effets de changes qui s'est accentué au dernier trimestre, le résultat net par action marque une très belle progression à +13%. A taux de changes comparables, cette progression aurait été de +15,9%.*

*En ce qui concerne 2008 nous sommes optimistes malgré l'environnement économique incertain. En effet : notre activité s'est toujours révélée très résistante dans les périodes de crise, nous avons l'ambition de continuer à gagner des positions et à croître plus vite que le marché, et le poids maintenant important de notre chiffre d'affaires dans les marchés nouveaux et très porteurs agit comme un puissant relais pour notre croissance globale. Nous sommes ainsi confiants dans notre capacité à réaliser à nouveau en 2008 une croissance du chiffre d'affaires dans la fourchette de nos objectifs de +6 à +8% à données comparables.»*

- Par ailleurs, le Conseil d'Administration a décidé de proposer à l'Assemblée Générale du 22 avril 2008, le versement d'un dividende de 1,38 € par action, en augmentation de + 16,9% par rapport à 2006.

A l'issue du Conseil, Sir Lindsay Owen-Jones a déclaré : *« 2007 marque une nouvelle et très belle progression des résultats du Groupe et traduit la qualité de la direction de Jean-Paul Agon et de ses équipes.*

*Le niveau des résultats obtenus nous permet de proposer à l'Assemblée Générale une nouvelle et importante augmentation du dividende ; en cinq ans celui-ci aura plus que doublé. C'est une nouvelle preuve de confiance pour l'année qui vient ».*

(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 22 avril 2008.

(3) Périmètre identique : hors The Body Shop, hors distribution professionnelle aux coiffeurs aux Etats-Unis.

## Chiffre d'affaires en croissance de +8,1%

- Le chiffre d'affaires du groupe L'Oréal, au 31 décembre 2007, a atteint 17,1 milliards d'euros en progression de +8,1 % 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 + 8,0 %.  
L'effet de changement de structure, du fait des acquisitions de *The Body Shop*, *Sanoflore*, *Beauty Alliance*, *PureOlogy* et *Maly's West* est de + 3,6%.  
L'impact négatif des effets monétaires s'établit à - 3,5% sur l'ensemble de l'année 2007.  
La croissance hors effets de change ressort à + 11,6%.
- Le communiqué du 24 janvier 2008 donne une présentation détaillée de l'activité des divisions cosmétiques et des zones géographiques pour l'exercice 2007. Ce communiqué est disponible et téléchargeable sur le site [www.loreal-finance.com](http://www.loreal-finance.com).
- Le tableau de chiffre d'affaires par branche, division et zone géographique est joint en annexe I.

## Forte amélioration de la Rentabilité d'Exploitation à périmètre d'activité identique

Le groupe a intégré pour la première fois en 2007, en année pleine, The Body Shop ainsi que les distributeurs de produits professionnels aux salons de coiffure américains.

Afin d'améliorer la lisibilité et la comparabilité des performances du groupe, le tableau ci-dessous présente le compte de résultat consolidé hors The Body Shop et hors distributeurs de produits professionnels. En effet, ces deux activités ont une structure de compte d'exploitation différente de celle du Groupe L'Oréal.

### Compte de résultat consolidé hors The Body Shop et hors distributeurs professionnels américains

En M€	31.12.2006 Hors The Body Shop	En % du Chiffre d'affaires	31.12.2007 Hors The Body Shop Hors distributeurs Professionnels USA	En % du Chiffre d'affaires	
<b>Chiffre d'affaires</b>	<b>15 355</b>	<b>100%</b>	<b>16 110</b>	<b>100%</b>	
<i>Coût des ventes</i>	-4 414	28,7%	-4 592	28,5%	
<b>Marge brute</b>	<b>10 941</b>	<b>71 ,3%</b>	<b>11 518</b>	<b>71,5%</b>	<b>+ 20 points de base</b>
<i>Frais de R&amp;D</i>	-531	3,5%	-557	3,5%	
<i>Frais publi-promotionnels</i>	-4 718	30,7%	-4 950	30,7%	
<i>Frais commerciaux &amp; administratifs</i>	-3 153	20,5%	-3 259	20,2%	
<i>Pertes et gains de change</i>	-56	0,4%	10	0,1%	
<b>Résultat d'exploitation</b>	<b>2 483</b>	<b>16,2%</b>	<b>2 762</b>	<b>17,1%</b>	<b>+ 90 points de base</b>

Hors The Body Shop et hors distributeurs professionnels aux USA, le chiffre d'affaires s'est élevé à 16 110 millions d'euros.

La marge brute ressort à 71,5 % du chiffre d'affaires, en progression de 20 points de base par rapport à l'année 2006. Cette amélioration apparaît de façon encore plus nette lorsqu'on alloue à la marge brute la partie des pertes et gains de change qui lui revient en 2007 et en 2006, soit 78% du total. Retraitée de ce facteur, la marge brute est en progression de 50 points de base par rapport à 2006, illustrant le travail permanent de valorisation des produits, l'effort constant de productivité des usines et la maîtrise des achats d'ingrédients et de packaging.

Les frais de recherche et développement sont restés stables en pourcentage du chiffre d'affaires à 3,5 %.

Les frais publi-promotionnels ont représenté, en 2007, 30,7 % du chiffre d'affaires, un niveau équivalent à 2006. Cette stabilité résulte à la fois de l'accroissement des volumes investis, d'une amélioration de la gestion des frais et de meilleures conditions d'achats dans les médias.

Les frais commerciaux et administratifs ont représenté 20,2 % du chiffre d'affaires, à comparer à 20,5 % en 2006. Cette nouvelle amélioration résulte d'efforts soutenus, d'organisation, de réduction des coûts et d'optimisation des achats.

Le résultat d'exploitation s'est élevé à 2 762 millions d'euros en croissance de 11,3 %. Il s'établit à 17,1 % du chiffre d'affaires faisant ressortir une nouvelle et forte amélioration de la rentabilité.

## Compte de résultat consolidé 2007

du chiffre d'affaires au résultat d'exploitation

(incluant The Body Shop en 2006 et 2007 et les distributeurs professionnels aux USA en 2007).

En M€	31.12.2006	En % du Chiffre d'Affaires	31.12.2007	En % du Chiffre d'Affaires	Evolution
<b>Chiffre d'affaires</b>	<b>15 790</b>	<b>100%</b>	<b>17 063</b>	<b>100%</b>	<b>+8,1%</b>
<i>Coût des ventes</i>	-4 569	28,9%	-4 941	29,0%	+8,1%
<b>Marge brute</b>	<b>11 221</b>	<b>71,1%</b>	<b>12 122</b>	<b>71,0%</b>	<b>+8,0%</b>
<i>Frais de R&amp;D</i>	-533	3,4%	-560	3,3%	+5,1%
<i>Frais publi-promotionnels</i>	-4 783	30,3%	-5 127	30,0%	+7,2%
<i>Frais commerciaux &amp; administratifs</i>	-3 309	21,0%	-3 618	21,2%	+9,3%
<i>Pertes et gains de change</i>	-55	0,3%	+10	<b>0,1%</b>	<b>ns</b>
<b>Résultat d'exploitation</b>	<b>2 541</b>	<b>16,1%</b>	<b>2 827</b>	<b>16,6%</b>	<b>+11,3%</b>

Au total, l'exploitation du groupe, incluant The Body Shop et les distributeurs professionnels aux USA, peut se résumer ainsi :

- Le chiffre d'affaires atteint 17 063 millions d'euros, en progression de + 8,1%.
- La marge brute s'élève à 12 122 millions d'euros, en croissance de + 8,0%.
- Le résultat d'exploitation, à 16,6% du chiffre d'affaires en 2007, est en augmentation de 11,3 %, soit une forte amélioration de 50 point de base.

### Bonne contribution de toutes les divisions cosmétiques

Résultat d'exploitation par branche et par division

	2006		2007	
	M€	% CA	M€	% CA
<b><u>Par division opérationnelle</u></b>				
Produits Professionnels	443	20,8%	502	21,0%
Produits Grand Public	1 421	18,0%	1 582	19,1%
Produits de Luxe	776	20,6%	844	21,5%
Cosmétique Active	221	19,6%	256	20,5%
<b>Total des divisions cosmétiques</b>	<b>2 860</b>	<b>19,1%</b>	<b>3 180</b>	<b>20,0%</b>
Non alloué <sup>(1)</sup>	-437	2,9%	-479	3,0%
<b>Total branche cosmétique</b>	<b>2 423</b>	<b>16,1%</b>	<b>2 701</b>	<b>17,0%</b>
<b>The Body Shop</b>	<b>58</b>	<b>13,4%</b>	<b>64</b>	<b>8,1%</b>
<b>Branche dermatologique<sup>(2)</sup></b>	<b>59</b>	<b>17,3%</b>	<b>62</b>	<b>16,9%</b>
<b>Groupe</b>	<b>2 541</b>	<b>16,1%</b>	<b>2 827</b>	<b>16,6%</b>

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

(2) part revenant au Groupe, soit 50 %

Chacune des divisions cosmétiques a vu sa rentabilité croître de manière soutenue en 2007.

L'évolution de la rentabilité de The Body Shop n'est pas comparable d'une année sur l'autre puisque cette activité n'a été consolidée qu'au deuxième semestre 2006 et que, chaque année, la presque totalité de son profit est réalisée au deuxième semestre.

La branche dermatologique -Galderma- a vu sa rentabilité décroître légèrement, à 16,9 % du chiffre d'affaires, conséquence de décisions d'investissements soutenus en Recherche au premier semestre 2007.

## Forte augmentation de la rentabilité de toutes les zones géographiques, en particulier le Reste du Monde

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

	Résultat d'exploitation			
	2006		2007	
	M€	%CA	M€	%CA
<b>Europe de l'Ouest</b>	1 527	21,8 %	1 633	22,5%
<b>Amérique du Nord</b>	744	18,8 %	773	19,3%
<b>Reste du Monde</b>	589	14,5 %	774	16,6%
<b>Total des zones cosmétiques</b>	2 860	19,1 %	3 180	20,0%

La rentabilité de chaque zone géographique a nettement progressé en 2007, notamment celle de la zone « Reste du Monde ». La contribution de cette zone, en valeur absolue, a atteint le même niveau que l'Amérique du Nord.

## Forte croissance du résultat net par action : + 13,0%

### Compte de Résultat consolidé

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

<i>En M€</i>	31.12.2006	31.12.2007	Evolution
<b>Résultat d'exploitation</b>	<b>2 541</b>	<b>2 827</b>	<b>+11,3%</b>
Charges et produits financiers	- 120	- 182	
Dividendes Sanofi-Aventis	218	250	
Quote-part du résultat net des sociétés mises en équivalence	- 1	-	
<b>Résultat avant impôt hors éléments non récurrents</b>	<b>2 638</b>	<b>2 896</b>	<b>+9,8%</b>
<i>Impôt sur les résultats hors éléments non récurrents</i>	- 803	-856	
<i>Intérêts minoritaires</i>	- 1	-1	
<b>Résultat net part du groupe hors éléments non récurrents <sup>(1)</sup></b>	<b>1 833</b>	<b>2 039</b>	<b>+11,2%</b>
<b>BNPA <sup>(2)</sup> (en euro)</b>	<b>2,98</b>	<b>3,36</b>	<b>+13,0%</b>
<b>Résultat net part du groupe</b>	<b>2 061</b>	<b>2 656</b>	<b>+28,9%</b>
Résultat net dilué par action part du groupe (€)	3,35	4,38	+30,9%
<b>Nombre d'actions moyen dilué</b>	615 723 220	606 012 471	

(1) Le résultat net part du groupe hors éléments non récurrents 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

(2) Part du groupe par action dilué, hors éléments non récurrents

Le coût de l'endettement financier a augmenté, passant de 116 millions à 174 millions d'euros en 2007. C'est la conséquence du financement des acquisitions réalisées, de l'augmentation des taux d'intérêts aux USA et en Europe ainsi que de la poursuite du plan de rachat d'actions.

Le dividende reçu de Sanofi-Aventis s'est élevé à 250 millions d'euros, en croissance de 15% par rapport à 2006. L'impôt s'est élevé à 856 millions d'euros. Le taux d'impôt s'est établi en 2007 à 29,5 %, en diminution par rapport à 2006 où il ressortait à 30,4 %.

Au total, après intérêts minoritaires, le résultat net hors éléments non-récurrents s'est élevé à 2 039 millions, en croissance de 11,2 %.

En intégrant l'effet relatif des rachats d'actions, le bénéfice net par action se monte à 3,36 euros, en croissance de 13,0 %.

Impact des taux de change : à taux de conversion identiques, c'est-à-dire avec l'année 2006 retraitée aux taux constatés en 2007, la croissance du bénéfice net par action serait ressortie à +15,9%. Ce calcul fait apparaître l'impact significatif sur le résultat du Groupe des fortes évolutions monétaires de l'année 2007.

## **Progression exceptionnelle du résultat net part du groupe : + 28,9%**

Compte de résultat consolidé  
du résultat net hors éléments non récurrents au résultat net

<i>En M€</i>	<b>31.12.2006</b>	<b>31.12.2007</b>	<b>Evolution</b>
Résultat net part du groupe hors éléments non récurrents	1 833	2 039	+11,2%
Eléments non récurrents	228	617	N.C.
<b>Résultat net part du groupe</b>	<b>2 061</b>	<b>2 656</b>	<b>+28,9%</b>
Par action dilué (€)	3,35	4,38	+30,9%

Après prise en compte des éléments non récurrents, principalement la plus-value de cession de titres Sanofi-Aventis intervenue le 14 novembre 2007, le résultat net part du Groupe s'élève à 2 656 millions d'euros, en croissance de près de 29 %.

## **Forte croissance de la Marge Brute d'Autofinancement : + 12,9%**

**La marge brute d'auto-financement** au 31 décembre 2007, s'élève à 2 720 millions d'euros, en croissance de près de 13 %. La variation du besoin en fonds de roulement est restée très contenue à 76 millions d'euros. Les investissements, à 776 millions d'euros sont en décroissance légère par rapport au chiffre d'affaires à 4,5% au lieu de 4,7% en 2006.

**La dette nette** au 31 décembre 2007, ressort à 2 373 millions d'euros, en diminution de près d'1 milliard d'euros par rapport au 31 décembre 2006. Le taux d'endettement diminue de manière sensible pour s'établir à 17,4%. (voir en annexe, le tableau III bilans consolidés comparés)

## **Dividende proposé en augmentation de + 16,9 %**

Le Conseil d'Administration a décidé de proposer à l'Assemblée Générale des actionnaires du 22 avril 2008, d'approuver un dividende de 1,38 € par action en augmentation de + 16,9 % par rapport au dividende payé en 2007.

## Evènements importants de la période

### Cession de 1,8% du capital de Sanofi-Aventis :

Le 14 novembre 2007, L'Oréal a cédé une participation de 1,8% du capital de Sanofi-Aventis, soit environ 25 millions d'actions. Le produit de cette opération, à l'issue de laquelle le groupe détient 8,7% du capital de Sanofi-Aventis, s'est élevé à 1,5 milliard d'euros.

### Acquisitions de la période :

- Le 12 avril 2007, L'Oréal USA, filiale de L'Oréal a acquis 100% du capital de *Beauty Alliance*, dans laquelle elle détenait une participation minoritaire de 30% depuis juillet 2006. *Beauty Alliance* est l'un des tout premiers distributeurs américains de produits professionnels aux salons de coiffure.
- Le 9 mai 2007, L'Oréal USA, filiale de L'Oréal a acquis la société *PureOlogy Research*, marque américaine de soins capillaires professionnels de haut de gamme.
- Le 11 juillet 2007, L'Oréal USA, filiale de L'Oréal a acquis 100% du capital de *Maly's West*, 3<sup>ème</sup> distributeur américain de produits professionnels aux salons de coiffure.
- Le 15 novembre 2007, L'Oréal a conclu un accord en vue d'acquérir 100% du capital de *Canan*, société turque de produits capillaires (cette acquisition ayant été réalisée le 25 janvier 2008).
- Le 12 décembre 2007, L'Oréal a signé avec la société américaine *Light Bio Science* un accord de collaboration en vue de développer des appareils de photomodulation destinés aux soins de la peau.

### Rachats d'actions effectués en 2007 :

En application des autorisations votées par les assemblées générales des 25 avril 2006 et 24 avril 2007, le Groupe a procédé, entre le 1<sup>er</sup> janvier et le 31 décembre 2007, au rachat de 15,4 millions de ses propres actions pour un montant total de 1,34 milliard d'euros.

---

*«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 (standard : 01.47.56.70.00)

Actionnaires individuels  
et Autorités de Marché  
**M. Jean-Régis CAROF**  
Tel : 01.47.56.83.02  
[jarof@dgaf.loreal.com](mailto:jarof@dgaf.loreal.com)

Analystes financiers et  
Investisseurs Institutionnels  
**Mme Caroline MILLOT**  
Tel : 01.47.56.86.82  
[cmillot@dgaf.loreal.com](mailto:cmillot@dgaf.loreal.com)

Journalistes  
**Mme Guylaine MERCIER**  
tel : 01.47.56.40.24  
[gmercier@dgc.loreal.com](mailto:gmercier@dgc.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>, ou contacter le numéro vert : 0.800.66.66.66 (appel gratuit).

# I - Chiffre d'affaires par divisions opérationnelles et zones géographiques

	Au 31 Décembre 2007			4 <sup>ème</sup> Trimestre 2007		
	M€	Croissance à données		M€	Croissance à données	
		Comparables	Publiées		Comparables	Publiées
<b><u>Par Division opérationnelle</u></b>						
Produits Professionnels	2 392	+ 7,5 %	+ 12,5 %	622	+ 8,6 %	+ 17,9 %
Produits Grand Public	8 280	+ 7,9 %	+ 4,8 %	1 990	+ 7,3 %	+ 3,5 %
Produits de Luxe	3 928	+ 8,4 %	+ 4,1 %	1 156	+ 12,1 %	+ 7,1 %
Cosmétique Active	1 248	+ 10,8 %	+ 10,7 %	264	+ 14,2 %	+ 13,1 %
<b>Total cosmétique</b>	<b>15 908</b>	<b>+ 8,0 %</b>	<b>+ 6,0 %</b>	<b>4 045</b>	<b>+ 9,1 %</b>	<b>+ 7,0 %</b>
<b><u>Par zone géographique</u></b>						
Europe de l'Ouest	7 250	+ 4,1 %	+ 3,7 %	1 771	+ 5,3 %	+ 4,1 %
Amérique du Nord	4 004	+ 4,8 %	+ 1,3 %	1 036	+ 7,2 %	+ 4,7 %
Reste du monde, dont :	4 654	+ 17,9 %	+ 14,5 %	1 238	+ 17,0 %	+ 13,7 %
- <i>Asie</i>	<i>1 580</i>	<i>+ 14,3 %</i>	<i>+ 7,0 %</i>	<i>412</i>	<i>+ 15,5 %</i>	<i>+ 7,1 %</i>
- <i>Amérique Latine</i>	<i>1 124</i>	<i>+ 14,6 %</i>	<i>+ 10,1 %</i>	<i>304</i>	<i>+ 13,1 %</i>	<i>+ 9,7 %</i>
- <i>Europe de l'Est</i>	<i>1 142</i>	<i>+ 29,4 %</i>	<i>+ 34,4 %</i>	<i>327</i>	<i>+ 28,6 %</i>	<i>+ 32,0 %</i>
- <i>Autres pays</i>	<i>808</i>	<i>+ 15,4 %</i>	<i>+ 12,5 %</i>	<i>196</i>	<i>+ 9,7 %</i>	<i>+ 8,9 %</i>
<b>Total cosmétique</b>	<b>15 908</b>	<b>+ 8,0 %</b>	<b>+ 6,0 %</b>	<b>4 045</b>	<b>+ 9,1 %</b>	<b>+ 7,0 %</b>
The Body Shop	787	+ 5,7 %	+ 80,9 %	266	+ 4,1 %	+ 1,2 %
Dermatologie <sup>(1)</sup>	368	+ 12,7 %	+ 6,9 %	112	+ 14,5 %	+ 7,2 %
<b>Total groupe</b>	<b>17 063</b>	<b>+ 8,0 %</b>	<b>+ 8,1 %</b>	<b>4 423</b>	<b>+ 9,0 %</b>	<b>+ 6,6 %</b>

(1) Part revenant au groupe, soit 50 %

## II - Comptes de résultat consolidés comparés

En millions d'euros

	2007	2006	2005
<b>Chiffre d'affaires</b>	<b>17 062,6</b>	<b>15 790,1</b>	<b>14 532,5</b>
Coût des ventes	-4 941,0	-4 569,1	-4 347,3
<b>Marge brute</b>	<b>12 121,6</b>	<b>11 221,0</b>	<b>10 185,2</b>
Frais de recherche et développement	-559,9	-532,5	-496,2
Frais publi-promotionnels	-5 126,7	-4 783,0	-4 367,2
Frais commerciaux et administratifs	-3 618,2	-3 309,4	-3 009,3
<b>Résultat d'exploitation avant pertes et gains de change</b>	<b>2 816,8</b>	<b>2 596,1</b>	<b>2 312,5</b>
Pertes et gains de change	10,4	-55,2	-46,5
<b>Résultat d'exploitation</b>	<b>2 827,2</b>	<b>2 540,9</b>	<b>2 266,0</b>
Autres produits et charges	621,6	-60,8	9,3
<b>Résultat opérationnel</b>	<b>3 448,8</b>	<b>2 480,1</b>	<b>2 275,3</b>
Coût de l'endettement financier net	-174,5	-115,9	-63,8
Autres produits et charges financiers	-7,6	-3,6	-3,3
Dividendes Sanofi-Aventis	250,3	217,4	171,6
Quote-part du résultat net des sociétés mises en équivalence	0,1	-1,2	-0,7
<b>Résultat avant impôt</b>	<b>3 517,2</b>	<b>2 576,8</b>	<b>2 379,1</b>
Impôts sur les résultats	-859,7	-514,7	-405,9
<b>Résultat net</b>	<b>2 657,5</b>	<b>2 062,1</b>	<b>1 973,2</b>
dont :			
- part du groupe	2 656,0	2 061,0	1 972,3
- part des minoritaires	1,5	1,1	0,9
Résultat net par action part du groupe (euros)	4,42	3,36	3,13
Résultat net dilué par action part du groupe (euros)	4,38	3,35	3,13
Résultat net par action hors éléments non récurrents part du groupe (euros)	3,39	2,99	2,60
Résultat net dilué par action hors éléments non récurrents part du groupe (euros)	3,36	2,98	2,60

### III - Bilans consolidés comparés

En millions d'euros

<b>Actif</b>	<b>31.12.2007</b>	<b>31.12.2006</b>	<b>31.12.2005</b>
<b>Actifs non courants</b>	<b>16 979,6</b>	<b>19 155,4</b>	<b>18 686,0</b>
Ecarts d'acquisition	4 344,4	4 053,9	3 837,1
Autres immobilisations incorporelles	1 959,2	1 792,8	1 201,0
Immobilisations corporelles	2 651,1	2 628,4	2 466,0
Actifs financiers non courants	7 608,9	10 168,5	10 757,1
Titres mis en équivalence	-	82,0	-
Impôts différés actifs	416,0	429,8	424,8
<b>Actifs courants</b>	<b>6 220,7</b>	<b>5 627,6</b>	<b>5 200,1</b>
Stocks	1 547,6	1 404,4	1 261,8
Créances clients	2 617,5	2 558,5	2 379,7
Autres actifs courants	926,4	851,8	829,0
Impôts sur les bénéfices	42,5	31,7	66,4
Trésorerie et équivalents de trésorerie	1 086,7	781,2	663,2
<b>Total</b>	<b>23 200,3</b>	<b>24 783,0</b>	<b>23 886,1</b>

En millions d'euros

<b>Passif</b>	<b>31.12.2007</b>	<b>31.12.2006</b>	<b>31.12.2005</b>
<b>Capitaux propres</b>	<b>13 621,8</b>	<b>14 624,2</b>	<b>14 657,2</b>
Capital	123,6	127,9	131,7
Primes	963,2	958,5	953,9
Autres réserves	8 695,8	8 974,4	8 824,8
Eléments constatés directement en capitaux propres	3 408,9	5 066,9	5 197,2
Réserve de conversion	-441,1	-70,3	214,0
Actions auto-détenues	-1 787,2	-2 496,3	-2 638,2
Résultat net part du groupe	2 656,0	2 061,0	1 972,3
<b>Capitaux propres - part du groupe</b>	<b>13 619,2</b>	<b>14 622,1</b>	<b>14 655,7</b>
Intérêts minoritaires	2,5	2,1	1,5
<b>Passifs non courants</b>	<b>3 978,5</b>	<b>3 396,9</b>	<b>2 460,5</b>
Provisions pour retraites et autres avantages	755,3	837,9	960,6
Provisions pour risques et charges	148,5	154,1	157,0
Impôts différés passifs	491,6	512,5	914,7
Emprunts et dettes financières non courants	2 583,0	1 892,4	428,2
<b>Passifs courants</b>	<b>5 600,1</b>	<b>6 761,9</b>	<b>6 768,4</b>
Dettes fournisseurs	2 528,7	2 485,0	2 276,5
Provisions pour risques et charges	285,7	272,0	289,3
Autres passifs courants	1 732,5	1 613,9	1 523,2
Impôts sur les bénéfices	176,5	173,0	227,3
Emprunts et dettes financières courants	876,8	2 218,0	2 452,1
<b>Total</b>	<b>23 200,3</b>	<b>24 783,0</b>	<b>23 886,1</b>

## IV - Tableaux de variation des capitaux propres consolidés

En millions d'euros										
	Nombre d'actions en circulation	Capital	Primes	Autres réserves et résultat	Eléments constatés directement en capitaux propres	Actions auto-détenues	Réserves de conversion	Capitaux propres part du groupe	Intérêts minoritaires	Capitaux propres
<b>Situation au 31 déc. 2004</b>	<b>638 274 360</b>	<b>135,2</b>	<b>953,5</b>	<b>10 295,3</b>	<b>3 031,0</b>	<b>-2 450,9</b>	<b>-139,9</b>	<b>11 824,2</b>	<b>1,2</b>	<b>11 825,4</b>
Augmentation de capital	7 500	0,0	0,4					04		0,4
Annulation d'actions auto-détenues		-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 de 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 l'exercice				1 972,3				1 972,3	0,9	1 973,2
<b>Total des produits &amp; charges comptabilisés</b>				<b>1 972,3</b>	<b>2 166,2</b>		<b>353,9</b>	<b>4 492,4</b>	<b>1,0</b>	<b>4 493,4</b>
Rémunérations payées en actions				29,9				29,9		29,9
Variation nette des titres L'Oréal auto-détenus	-18 308 250			-0,9		-1 171,1		-1 172,6		-1 172,6
Autres variations				0,2				0,2	-0,1	0,1
<b>Situation au 31 déc. 2005</b>	<b>619 973 610</b>	<b>131,7</b>	<b>953,9</b>	<b>10 797,1</b>	<b>5 197,2</b>	<b>-2 638,2</b>	<b>214,0</b>	<b>14 655,7</b>	<b>1,5</b>	<b>14 657,2</b>
Augmentation de capital	76 000	0,0	4,6					4,6		4,6
Annulation d'actions auto-détenues		-3,8		-1 255,6		1 259,4		-		-
Dividendes versés (hors actions propres)				-616,1				-616,1	-0,9	-617,0
<i>Réserves de conversion</i>							-284,3	-284,3	0,2	-284,1
<i>Actifs financiers disponibles à la vente</i>					-194,5			-194,5		-194,5
<i>Couverture de flux de trésorerie</i>					64,2			64,2		64,2
Variations reconnues directement en capitaux propres					-130,3		-284,3	-414,6	0,2	-414,4
Résultat consolidé de l'exercice				2 061,0				2 061,0	1,1	2 062,1
<b>Total des produits &amp; charges comptabilisés</b>				<b>2 061,0</b>	<b>-130,3</b>		<b>-284,3</b>	<b>1 646,4</b>	<b>1,3</b>	<b>1 647,7</b>
Rémunérations payées en actions				49,4				49,4		49,4
Variation nette des titres L'Oréal auto-détenus	-14 327 500			-1,5		-1 117,5		-1 119,0		-1 119,0
Autres variations				1,1				1,1	0,2	1,3
<b>Situation au 31 déc. 2006</b>	<b>605 722 110</b>	<b>127,9</b>	<b>958,5</b>	<b>11 035,4</b>	<b>5 066,9</b>	<b>-2 496,3</b>	<b>-70,3</b>	<b>14 622,1</b>	<b>2,1</b>	<b>14 624,2</b>
Augmentation de capital	75 050	-	4,7					4,7		4,7
Annulation d'actions auto-détenues		-4,3		-1 704,8		1 709,1		-		-
Dividendes versés (hors actions propres)				-711,6				-711,6	-0,9	-712,5
<i>Réserves de conversion</i>							-370,8	-370,8		-370,8
<i>Actifs financiers disponibles à la vente</i>					-1 685,9			-1 685,9		-1 685,9
<i>Couverture de flux de trésorerie</i>					27,9			27,9		27,9
Variations reconnues directement en capitaux propres					-1 658,0	-	-370,8	-2 028,8	-	-2 028,8
Résultat consolidé de la période				2 656,0				2 656,0	1,5	2 657,5
<b>Total des produits charges comptabilisés</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>2 656,0</b>	<b>-1 658,0</b>	<b>-</b>	<b>-370,8</b>	<b>627,2</b>	<b>1,5</b>	<b>628,7</b>
Rémunérations payées en actions				69,1				69,1		69,1
Variation nette des titres L'Oréal auto-détenus	-10 486 487			-1,6		-1 000,0		-1 001,6		-1 001,6
Autres variations				9,3				9,3	-0,1	9,2
<b>Situation au 31 déc. 2007</b>	<b>595 310 673</b>	<b>123,6</b>	<b>963,2</b>	<b>11 351,8</b>	<b>3 408,9</b>	<b>-1 787,2</b>	<b>-441,1</b>	<b>13 619,2</b>	<b>2,5</b>	<b>13 621,8</b>

## V - Tableaux des flux de trésorerie consolidés comparés

En millions d'euros

	2007	2006	2005
<b>Flux de trésorerie liés à l'activité</b>			
Résultat net part du groupe	2 656,0	2 061,0	1 972,3
Intérêts minoritaires	1,5	1,1	0,9
<b>Elimination des charges et des produits sans incidence sur la trésorerie ou non liés à l'activité :</b>			
amortissements et provisions	598,5	579,4	426,9
variation des impôts différés	38,3	-273,3	-290,1
charge de rémunération des plans de stock-options	69,1	49,4	29,9
plus ou moins values de cessions d'actifs	-11,7	-8,5	-11,4
plus-value de cession Sanofi-Aventis nette d'impôt	-631,9		-
Quote-part de résultat des sociétés mises en équivalence nette des dividendes reçus	0,5	1,2	0,7
autres opérations sans incidence sur la trésorerie	-	-	0,4
<b>Marge brute d'autofinancement</b>	<b>2 720,4</b>	<b>2 410,3</b>	<b>2 129,6</b>
Variation du besoin en fonds de roulement lié à l'activité	-76,3	65,6	-35,7
<b>Flux de trésorerie généré par l'activité (A)</b>	<b>2 644,0</b>	<b>2 475,9</b>	<b>2 093,9</b>
<b>Flux de trésorerie liés aux opérations d'investissement</b>			
Acquisitions d'immobilisations corporelles et incorporelles	-776,0	-745,2	-662,3
Cessions d'immobilisations corporelles et incorporelles	30,1	28,9	11,9
Cession Sanofi-Aventis nette d'impôt	1 465,3		
Variation des autres actifs financiers (y compris les titres non consolidés)	-10,2	-3,9	-37,7
Incidence des variations de périmètre	-604,4	-1 065,7	-181,7
<b>Flux net de trésorerie lié aux opérations d'investissement (B)</b>	<b>104,8</b>	<b>-1 785,9</b>	<b>-869,8</b>
<b>Flux de trésorerie liés aux opérations de financement</b>			
Dividendes versés	-725,7	-633,8	-563,3
Augmentation de capital de la société mère	4,7	4,6	0,4
Valeur de cession / (acquisition) des actions auto-détenues	-1 001,6	-1 119,0	-1 193,9
Emission (remboursement) d'emprunts à court terme	-1 439,1	209,3	582,0
Emission d'emprunts long terme	753,2	1 563,5	100,0
Remboursement d'emprunts long terme	-10,1	-577,0	-85,0
<b>Flux net de trésorerie lié aux opérations de financement (C)</b>	<b>-2 418,7</b>	<b>-552,4</b>	<b>-1 159,8</b>
Incidence des variations de cours des devises et de juste valeur (D)	-24,6	-19,6	22,7
<b>Variation de trésorerie (A+B+C+D)</b>	<b>305,5</b>	<b>118,0</b>	<b>87,0</b>
<b>Trésorerie d'ouverture (E)</b>	<b>781,2</b>	<b>663,2</b>	<b>576,2</b>
<b>Trésorerie de clôture (A+B+C+D+E)</b>	<b>1 086,7</b>	<b>781,2</b>	<b>663,2</b>