

L'ORÉAL

RESULTATS DU 1er SEMESTRE 2008

FORTE PROGRESSION DES RESULTATS A TAUX DE CHANGE CONSTANTS* :

- **BENEFICE NET PAR ACTION** : + 12,3%**
(+ 8,5% à données publiées)
- **RESULTAT NET** : + 10,1%**
(+ 6,4% à données publiées)

* *

*

NIVEAU RECORD DE LA RENTABILITE D'EXPLOITATION

+ 40 POINTS DE BASE A 17,3 % DU CHIFFRE D'AFFAIRES

* *

*

POUR L'ANNEE 2008 : CONFIANCE DANS UNE CROISSANCE A DEUX CHIFFRES DU BENEFICE NET PAR ACTION, A TAUX DE CHANGE CONSTANTS*

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

« Les résultats du premier semestre sont très encourageants. Compte tenu de l'ampleur des effets monétaires constatés depuis le début de l'année, la performance doit être appréciée à taux de change constants.*

Avec une progression de +7,1% du chiffre d'affaires hors effets de change, L'Oréal a continué à gagner des parts de marché au niveau mondial, et progresse selon nos estimations, significativement plus vite que le marché cosmétique.

Avec une amélioration de 40 points de base, la rentabilité opérationnelle progresse à nouveau de manière très forte et atteint un niveau record. Nos efforts continus de valorisation et de productivité ont permis de compenser la hausse des matières premières et de l'énergie. Ces résultats, associés à une légère réduction du taux d'imposition, nous permettent de réaliser une forte hausse du résultat net.

Ces performances, obtenues dans un contexte que chacun sait difficile, confirment la solidité et le dynamisme du modèle L'Oréal.

Compte tenu de ces réalisations, du programme nourri d'initiatives au cours du second semestre et de la poursuite de nos efforts de contrôle rigoureux des coûts, nous envisageons avec confiance une progression à deux chiffres du Bénéfice net par action à taux de change constants, pour 2008. »*

* à taux de conversion constants :

Données 2008 aux taux 2008 / Données 2007 aux taux 2008

** Résultat net part du groupe hors éléments non récurrents

RAPPEL CHIFFRE D'AFFAIRES

- A données publiées, le chiffre d'affaires du groupe, au 30 juin 2008, a atteint 8,646 milliards d'euros en progression de +1,6%. A données comparables, c'est-à-dire à structure et taux de change identiques, l'augmentation du chiffre d'affaires du groupe L'Oréal ressort à +5,3%. L'effet net de changement de structure, du fait principalement des acquisitions aux Etats-Unis de *PureOlogy*, *Beauty Alliance*, *Maly's West*, *Columbia Beauty Supply*, *CollaGenex Pharmaceuticals*, et de *Canan* en Turquie est de +1,8%. Les effets monétaires ont eu un impact négatif de -5,5%. La croissance hors effets de change ressort à +7,1%.
- Le communiqué du 17 juillet 2008 donne une présentation détaillée de l'activité des divisions cosmétiques et des zones géographiques pour le premier semestre 2008. 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 40 POINTS DE BASE

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

En M€	30.06.2007	En % du chiffre d'affaires	31.12.2007	En % du chiffre d'affaires	30.06.2008	En % du Chiffre d'affaires	Evol ution	
							à taux de change constants*	à données publiées
Chiffre d'affaires	8 514,3	100%	17 062,6	100%	8 646,3	100%	+7,1%	+1,6%
<i>Coût des ventes</i>	-2 428,4	28,5%	- 4 941,0	29,0%	-2 505,3	29,0%		
Marge brute	6 085,9	71,5%	12 121,6	71,0%	6 141,1	71,0%		
<i>Frais de R&D</i>	-272,4	3,2%	-559,9	3,3%	-272,0	3,1%		
<i>Frais publi-promotionnels</i>	-2 599,1	30,5%	-5 126,7	30,0%	-2 570,1	29,7%		
<i>Frais commerciaux & administratifs</i>	-1 777,3	20,9%	-3 618,2	21,2%	-1 829,4	21,2%		
<i>Pertes et gains de change</i>	3,8	-	10,4	0,1%	28,1	-		
Résultat d'exploitation	1 440,9	16,9%	2 827,2	16,6%	1 497,7	17,3%	+8,5%	+3,9%

* à taux de conversion constants :

Données 2008 aux taux 2008 / Données 2007 aux taux 2008

La marge brute s'élève à 6 141 M€. Elle ressort à 71 % du chiffre d'affaires, stable en pourcentage du chiffre d'affaires par rapport à l'année 2007 et en légère régression par rapport au 1^{er} semestre 2007. Après affectation à la marge brute des gains de change qui lui reviennent, et hors distributeurs de produits professionnels américains acquis depuis 2007, dont la structure d'exploitation est très différente de celle du groupe, la marge brute de semestre à semestre aurait été en baisse très limitée de l'ordre de 10 points de base du chiffre d'affaires. Cette très faible baisse dans un contexte difficile témoigne de l'impact de la valorisation des produits et de la poursuite des efforts de productivité.

Les frais de Recherche et Développement représentent 3,1% des ventes.

Les frais publi-promotionnels s'établissent à 2 570 M€. Au premier semestre 2008, ils représentent 29,7% du chiffre d'affaires, contre 30,5% au premier semestre 2007. Cette diminution de semestre à semestre se réduit de 30 points de base lorsque l'on tient compte de l'impact en structure des distributeurs de produits professionnels aux Etats-Unis. De plus, ce poste a bénéficié de la poursuite des efforts de productivité et d'achats.

Les frais commerciaux et administratifs s'élèvent à 1 829 M€ et représentent 21,2% du chiffre d'affaires, un niveau identique à celui de l'ensemble de l'année 2007 et en légère augmentation par rapport au 1^{er} semestre 2007.

Après un gain de change de 28 M€, **le résultat d'exploitation** s'établit à 1 498 M€. Il est en croissance de + 8,5 % à taux de change constants et + 3,9 % à données publiées. Il s'établit à 17,3 % du chiffre d'affaires, en croissance de 40 points de base par rapport au 1^{er} semestre 2007.

Résultat d'exploitation par branche et par division

	Au 30 juin 2007		Au 30 juin 2008	
	M€	% CA	M€	% CA
Par division opérationnelle				
Produits Professionnels (1)	245,6	21,3%	263,0	21,1%
Produits Grand Public	879,9	20,6%	920,3	21,4%
Produits de Luxe	350,3	19,1%	354,1	19,6%
Cosmétique Active	177,9	24,8%	179,7	24,3%
Total divisions cosmétiques	1 651,4	20,6%	1 713,7	21,1%
Non alloué (2)	-225,6	-2,8%	-236,3	-2,9%
Total branche cosmétique	1 425,8	17,8%	1 477,4	18,2%
The Body Shop	1,4	0,4%	0,4	0,1%
Branche dermatologique(3)	13,7	8,6%	19,9	11,2%
Groupe	1 440,9	16,9%	1 497,7	17,3%

(1) hors distributeurs de produits professionnels aux Etats-Unis : de 22,3% au 1^{er} semestre 2007 à 22,6% au 1^{er} semestre 2008.

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

(3) part revenant au groupe, soit 50%

Les Divisions cosmétiques ont vu leur rentabilité s'améliorer, passant de 20,6% du chiffre d'affaires au premier semestre 2007, à 21,1% sur la même période 2008.

La rentabilité de The Body Shop est restée pratiquement stable à un niveau légèrement positif. Les résultats de The Body Shop sont presque intégralement réalisés au second semestre de chaque année.

La branche dermatologique Galderma a vu sa rentabilité progresser sensiblement au premier semestre 2008, où elle ressort à 11,2%.

CROISSANCE DU BENEFICE NET PAR ACTION : +12,3% A TAUX DE CHANGE CONSTANTS*

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

<i>En M€</i>	30.06.2007	31.12.2007	30.06.2008	Evo lution	
				A taux de change constants*	à données publiées
Résultat d'exploitation	1 440,9	2 827,2	1 497,7	+8,5%	+3,9%
Coût de l'endettement financier net	-75,4	-174,5	-66,7		
Autres produits et charges financiers	-2,7	-7,7	-3,1		
Dividendes Sanofi-Aventis	250,4	250,4	244,8		
Quote-part du résultat net des sociétés mises en équivalence	0,2	0,1	-		
Résultat avant impôt hors éléments non récurrents	1 613,4	2 895,6	1 672,6	+7,6%	+3,7%
<i>Impôt sur les résultats hors éléments non récurrents</i>	-431,2	-855,5	-414,6		
<i>Intérêts minoritaires</i>	-1,1	-1,5	-1,8		
Résultat net part du groupe hors éléments non récurrents (1)	1 181,1	2 038,6	1 256,2	+10,1%	+6,4%
BNPA ** (en euro)	1,94	3,36	2,11	+12,3%	+8,5%
Résultat net part du groupe	1 177,6	2 656,0	1 255,6		
Résultat net dilué par action part du groupe (€)	1,94	4,38	2,11		
Nombre d'actions moyen dilué	607 695 515	606 012 471	595 928 002		

* à taux de conversion constants :

Données 2008 aux taux 2008 / Données 2007 aux taux 2008

** 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 67 M€, en diminution malgré la hausse des taux d'intérêt et la poursuite du plan de rachat d'actions. Cette amélioration résulte du placement du produit de la cession d'actions Sanofi-Aventis en novembre 2007 pour 1,5 milliards d'euros.

Le **dividende** reçu de Sanofi-Aventis au titre de l'exercice 2007 s'élève à 245 M€. Cette stabilité résulte de la cession d'actions Sanofi-Aventis en 2007.

Le résultat avant impôts hors éléments non récurrents s'élève à 1 673 M€, en croissance de +7,6% à taux de change constants et +3,7% à données publiées.

L'impôt sur les résultats hors éléments non récurrents se monte à 415 M€. Le taux d'impôt a diminué de 26,7 % au 1^{er} semestre 2007, à 24,8 % au 1^{er} semestre 2008. Cette diminution résulte de la baisse du taux d'impôt dans un certain nombre de pays, de l'augmentation du crédit d'impôt recherche et du dénouement de litiges fiscaux.

Le résultat net part du groupe s'élève à 1 256 M€.

Le résultat net hors éléments non récurrents part du groupe s'établit à 1 256 M€, en progression de +10,1% à taux de change constants et de + 6,4 % à données publiées par rapport au premier semestre 2007. En intégrant l'effet positif des rachats d'actions, le BNPA s'élève à 2,11 €, en progression de + 12,3 % à taux de change constants et de + 8,5% à données publiées.

- **Tableau de flux/Bilan**

La **marge brute d'auto-financement** s'élève à 1 534 M€, en croissance de +5,4 %. Son évolution est homogène avec celle du résultat.

La **dette nette** ressort à 4,52 milliards d'euros au 30 juin 2008 à comparer à 4,46 milliards d'euros au 30 juin 2007.

La structure du bilan est robuste. Les **capitaux propres** représentent 49 % du total des actifs. Leur diminution par rapport au 31 décembre 2007 résulte de la baisse de la valorisation boursière de Sanofi-Aventis, mais aussi du paiement du dividende, des rachats d'actions et des effets de conversion négatifs de la situation nette des filiales du fait d'un effet de change significatif.

L'acquisition de Yves Saint Laurent Beauté a été réalisée au 30 juin 2008 et impacte le total des actifs et la dette d'un montant de 1 107 M€.

«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
jcarof@dgaf.loreal.com

Analystes financiers et
Investisseurs Institutionnels
Mme Caroline MILLOT
Tel : 01.47.56.86.82
cmillot@dgaf.loreal.com

Journalistes
Mme Guylaine MERCIER
tel : 01.47.56.40.24
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 du premier semestre 2008

	1er semestre 2008			
	M€	Croissance		
		à données Comparables	à données Publiées	à taux de change Constants*
<u>Par divisions opérationnelles</u>				
Produits Professionnels	1 249	+3,8%	+8,3%	+14,4%
Produits Grand Public	4 307	+5,7%	+0,7%	+6,1%
Produits de Luxe	1 811	+4,9%	-1,2%	+4,9%
Cosmétique Active	738	+4,4%	+3,0%	+4,4%
Total cosmétique	8 134	+5,0%	+1,5%	+6,7%
<u>Par zones géographiques</u>				
Europe de l'Ouest	3 795	+1,3%	-0,1%	+1,4%
Amérique du Nord	1 804	-0,5%	-6,5%	+6,0%
Reste du monde, dont :	2 535	+15,7%	+11,0%	+16,5%
- Asie	878	+19,4%	+11,4%	+19,7%
- Europe de l'Est	694	+25,9%	+24,9%	+25,9%
- Amérique Latine	530	+4,6%	+0,5%	+4,6%
- Autres pays	434	+8,9%	+5,0%	+12,4%
Total cosmétique	8 134	+5,0%	+1,5%	+6,7%
The Body Shop	334	+7,4%	-2,0%	+9,6%
Dermatologie ⁽¹⁾	178	+17,5%	+11,9%	+21,3%
Total groupe	8 646	+5,3%	+1,6%	+7,1%

(1) Part revenant au groupe, soit 50 %

* à taux de conversion constants :

Données 2008 aux taux 2008 / Données 2007 aux taux 2008

II - Comptes de résultat consolidés comparés

En millions d'euros

	1 ^{er} semestre 2008	1 ^{er} semestre 2007	2007
Chiffre d'affaires	8 646,3	8 514,3	17 062,6
Coût des ventes	-2 505,3	-2 428,4	-4 941,0
Marge brute	6 141,1	6 085,9	12 121,6
Frais de recherche et développement	-272,0	-272,4	-559,9
Frais publipromotionnels	-2 570,1	-2 599,1	-5 126,7
Frais commerciaux et administratifs	-1 829,4	-1 777,3	-3 618,2
Résultat d'exploitation avant pertes et gains de change	1 469,6	1 437,1	2 816,8
Pertes et gains de change	28,1	3,8	10,4
Résultat d'exploitation	1 497,7	1 440,9	2 827,2
Autres produits et charges	-1,7	-6,3	621,6
Résultat opérationnel	1 496,0	1 434,6	3 448,8
Coût de l'endettement financier net	-66,7	-75,4	-174,5
Autres produits et charges financiers	-3,1	-2,7	-7,6
Dividendes Sanofi-Aventis	244,8	250,4	250,3
Quote-part du résultat net des sociétés mises en équivalence	-	0,2	0,1
Résultat avant impôt	1 671,0	1 607,1	3 517,2
Impôts sur les résultats	-413,6	-428,4	-859,7
Résultat net	1 257,4	1 178,7	2 657,5
dont :			
- part du groupe	1 255,6	1 177,6	2 656,0
- part des minoritaires	1,8	1,1	1,5
Résultat net par action part du groupe (euros)	2,12	1,95	4,42
Résultat net dilué par action part du groupe (euros)	2,11	1,94	4,38
Résultat net par action hors éléments non récurrents part du groupe (euros)	2,12	1,96	3,39
Résultat net dilué par action hors éléments non récurrents part du groupe (euros)	2,11	1,94	3,36

III - Bilans consolidés comparés

En millions d'euros

Actif	30.06.2008	30.06.2007	31.12.2007
Actifs non courants	15 662,8	18 289,6	16 979,6
Ecart d'acquisition	5 478,0	4 492,1	4 344,4
Autres immobilisations incorporelles	1 899,9	1 928,4	1 959,2
Immobilisations corporelles	2 659,4	2 660,6	2 651,1
Actifs financiers non courants	5 183,6	8 757,7	7 608,9
Titres mis en équivalence	-	-	-
Impôts différés actifs	441,9	450,8	416,0
Actifs courants	6 631,9	6 099,3	6 220,7
Stocks	1 623,2	1 547,6	1 547,6
Créances clients	3 096,2	3 003,3	2 617,5
Autres actifs courants	1 155,9	867,0	926,4
Impôts sur les bénéfices	58,0	37,0	42,5
Trésorerie et équivalents de trésorerie	698,6	644,4	1 086,7
Total de l'actif	22 294,7	24 388,9	23 200,3

En millions d'euros

Passif	30.06.2008	30.06.2007	31.12.2007
Capitaux propres	10 915,2	13 195,0	13 621,8
Capital	122,2	125,2	123,6
Primes	965,1	960,8	963,2
Autres réserves	9 914,4	9 347,1	8 695,8
Eléments constatés directement en capitaux propres	1 020,2	3 664,2	3 408,9
Réserve de conversion	-687,7	-116,1	-441,1
Actions auto-détenues	-1 677,6	-1 966,3	-1 787,2
Résultat net part du groupe	1 255,6	1 177,6	2 656,0
Capitaux propres - part du groupe	10 912,2	13 192,5	13 619,2
Intérêts minoritaires	3,0	2,5	2,5
Passifs non courants	3 863,3	3 970,7	3 978,5
Provisions pour retraites et autres avantages	714,5	784,5	755,3
Provisions pour risques et charges	152,1	163,4	148,5
Impôts différés passifs	424,6	483,9	491,6
Emprunts et dettes financières non courants	2 572,1	2 538,9	2 583,0
Passifs courants	7 516,2	7 223,2	5 600,1
Dettes fournisseurs	2 601,4	2 512,5	2 528,7
Provisions pour risques et charges	276,9	251,7	285,7
Autres passifs courants	1 805,6	1 676,4	1 732,5
Impôts sur les bénéfices	186,2	215,6	176,5
Emprunts et dettes financières courants	2 646,1	2 567,0	876,8
Total du passif	22 294,7	24 388,9	23 200,3

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	Actions auto- détenues	Réserves de conversion	Capitaux propres part du groupe	Intérêts minoritaires	Capitaux propres
Situation au 31.12.2006	605 722 110	127,9	958,5	11 035,4	5 066,9	-2 496,3	-70,3	14 622,1	2,1	14 624,2
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 futurs</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 l'exercice				2 656,0				2 656,0	1,5	2 657,5
Total des produits et charges comptabilisés	-	-	-	2 656,0	-1 658,0	-	-370,8	627,2	1,5	628,7
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
Situation au 31.12.2007	595 310 673	123,6	963,2	11 351,8	3 408,9	-1 787,2	-441,1	13 619,2	2,5	13 621,8
Augmentation de capital	32 150	-	1,9					1,9		1,9
Annulation d'actions auto-détenues		-1,4		-661,3		662,7		-	-	-
Dividendes versés (hors actions propres)				-817,1				-817,1	-1,1	-818,2
<i>Réserves de conversion</i>							-246,6	-246,6		-246,6
<i>Actifs financiers disponibles à la vente</i>					-2 389,4			-2 389,4		-2 389,4
<i>Couverture de flux futurs</i>					0,7			0,7		0,7
Variations reconnues directement en capitaux propres					-2 388,7		-246,6	-2 635,3		-2 635,3
Résultat consolidé de la période				1 255,6				1 255,6	1,8	1 257,4
Total des produits et charges comptabilisés				1 255,6	-2 388,7		-246,6	-1 379,7	1,8	-1 377,9
Rémunérations payées en actions				43,4				43,4		43,4
Variation nette des titres L'Oréal auto-détenus	-6 999 900			-0,1		-553,1		-553,2		-553,2
Autres variations				-2,3				-2,3	-0,2	-2,5
Situation au 30.06.2008	588 342 923	122,2	965,1	11 170,0	1 020,2	-1 677,6	-687,7	10 912,2	3,0	10 915,2

Variation au premier semestre 2007

En millions d'euros

	Nombre d'actions en circulation	Capital	Primes	Autres réserves et résultat	Eléments constatés directement en capitaux	Actions auto- détenues	Réserves de conversion	Capitaux propres part du groupe	Intérêts minoritaires	Capitaux propres
Situation au 31.12.2006	605 722 110	127,9	958,5	11 035,4	5 066,9	-2 496,3	-70,3	14 622,1	2,1	14 624,2
Augmentation de capital	37 200	0,0	2,3					2,3		2,3
Annulation d'actions auto-détenues		-2,7		-1 014,2		1 016,9		-		-
Dividendes versés (hors actions propres)				-711,7				-711,7	-0,6	-712,3
<i>Réserves de conversion</i>							-45,8	-45,8		-45,8
<i>Actifs financiers disponibles à la vente</i>					-1 387,7			-1 387,7		-1 387,7
<i>Couverture de flux futurs</i>					-15,0			-15,0		-15,0
Variations reconnues directement en capitaux propres					-1 402,7		-45,8	-1 448,5		-1 448,5
Résultat consolidé de l'exercice				1 177,6				1 177,6	1,1	1 178,7
Total des produits et charges comptabilisés				1 177,6	-1 402,7		-45,8	-270,9	1,1	-269,8
Rémunérations payées en actions				34,4				34,4		34,4
Variation nette des titres L'Oréal auto-détenus	-5 444 200			-0,6		-486,9		-487,5		-487,5
Autres variations				3,8				3,8	-0,1	3,7
Situation au 30.06.2007	600 315 110	125,2	960,8	10 524,7	3 664,2	-1 966,3	-116,1	13 192,5	2,5	13 195,0

V - Tableaux des flux de trésorerie consolidés comparés

En millions d'euros

	1 ^{er} semestre 2008	1 ^{er} semestre 2007	2007
Flux de trésorerie liés à l'activité			
Résultat net part du groupe	1 255,6	1 177,6	2 656,0
Intérêts minoritaires	1,8	1,1	1,5
Elimination des charges et des produits sans incidence sur la trésorerie ou non liés à l'activité :			
amortissements et provisions	243,0	249,9	598,5
variation des impôts différés	-7,2	-2,4	38,3
charge de rémunération des plans de stock-options	43,4	34,4	69,1
plus ou moins values de cessions d'actifs	-2,7	-5,8	-11,7
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	0,5
Marge brute d'autofinancement	1 533,9	1 455,3	2 720,4
Variation du besoin en fonds de roulement lié à l'activité	-630,6	-453,3	-76,3
Flux de trésorerie généré par l'activité (A)	903,3	1 002,0	2 644,0
Flux de trésorerie liés aux opérations d'investissement			
Acquisitions d'immobilisations corporelles et incorporelles	-339,4	-371,0	-776,0
Cessions d'immobilisations corporelles et incorporelles	5,0	15,1	30,1
Cession Sanofi-Aventis nette d'impôt	-	-	1 465,3
Variation des autres actifs financiers (y compris les titres non consolidés)	3,7	6,6	-10,2
Incidence des variations de périmètre nette de la trésorerie acquise	-1 298,3	-474,1	-604,4
Flux net de trésorerie lié aux opérations d'investissement (B)	-1 629,0	-823,4	104,8
Flux de trésorerie liés aux opérations de financement			
Dividendes versés	-829,1	-730,9	-725,7
Augmentation de capital de la société mère	1,9	2,3	4,7
Valeur de cession/(acquisition) des actions auto-détenues	-553,2	-487,6	-1 001,6
Emission (remboursement) d'emprunts à court terme	1 734,0	257,8	-1 439,1
Emission d'emprunts long terme	-	651,9	753,2
Remboursement d'emprunts long terme	-4,8	-3,7	-10,1
Flux net de trésorerie lié aux opérations de financement (C)	348,8	-310,2	-2 418,7
Incidence des variations de cours des devises et de juste valeur (D)	-11,2	-5,2	-24,6
Variation de trésorerie (A+B+C+D)	-388,1	-136,8	305,5
Trésorerie d'ouverture (E)	1 086,7	781,2	781,2
Trésorerie de clôture (A+B+C+D+E)	698,6	644,4	1 086,7