



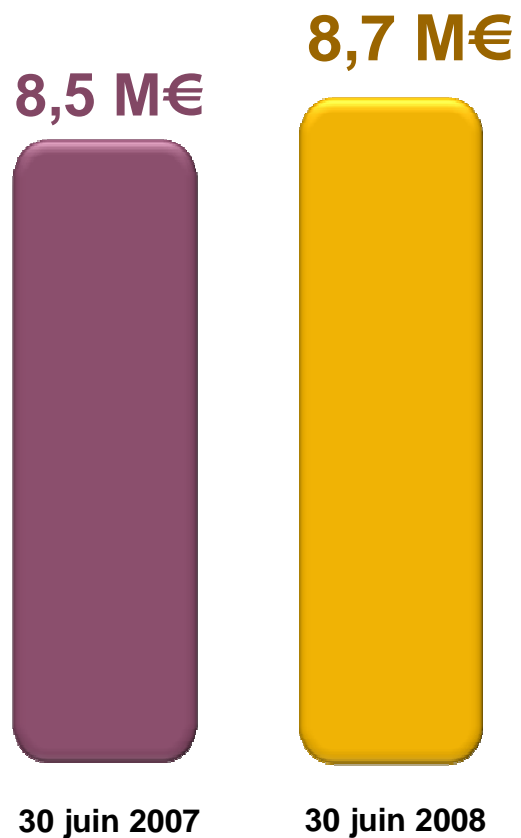
L'ORÉAL

Résultats
1er semestre 2008

M. Christian MULLIEZ
Vice-Président
Directeur Général
Administration et Finances

Vendredi 29 août 2008

Chiffre d'affaires consolidé du groupe à fin juin 2008



- Progression à taux de change constants **+ 7,1 %**
dont :
 - Progression à données comparables **+ 5,3 %**
 - Ecart de structure **+ 1,8 %**
- Ecart de change **- 5,5 %**
- Progression à données publiées **+ 1,6 %**

Quelques exemples significatifs de taux de change de consolidation (parité euro)



	Poids dans CA consolidé au 30 juin 2008	Taux moyen juin 2007	Taux moyen juin 2008	Evolution 2008 / 2007
DOLLAR US	20,8 %	0,752	0,654	- 13,1 %
LIVRE STERLING	6,7 %	1,482	1,291	- 12,9 %
YUAN CHINOIS	3,7 %	0,098	0,093	- 5,0 %
ROUBLE RUSSE	3,6 %	0,029	0,027	- 5,3 %
DOLLAR CANADIEN	2,9 %	0,664	0,650	- 2,1 %
REAL BRESILIEN	2,4 %	0,368	0,385	+ 4,6 %
YEN (100)	1,9 %	0,627	0,623	- 0,6 %
PESO MEXICAIN	1,8 %	0,069	0,062	- 10,4 %

NB : La zone Euro représente 37,2 % du chiffre d'affaires consolidé au 30 juin 2008

Compte de résultat consolidé : Du chiffre d'affaires au résultat d'exploitation (en millions d'euros)



	30.06.2007		31.12.2007		30.06.2008		Evolution 30.06.2008 / 30.06.2007	
	En % du C.A.		En % du C.A.		En % du C.A.		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 %
Coût des ventes	- 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 %		
Frais de recherche et développement	- 272,4	3,2 %	- 559,9	3,3 %	- 272,0	3,1 %		
Frais publi-promotionnels	- 2 599,1	30,5 %	- 5 126,7	30,0 %	- 2 570,1	29,7 %		
Frais commerciaux et administratifs	- 1 777,3	20,9 %	- 3 618,2	21,2 %	- 1 829,4	21,2 %		
Pertes et gains de change	+ 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 %

+ 40 points de base

* à taux de conversion constants:
données 2008 aux taux 2008 / données 2007 aux taux 2008

Marge brute (en % du chiffre d'affaires)



	1 ^{er} Semestre 2006	2 ^{ème} semestre	Année 2006	1 ^{er} Semestre 2007	2 ^{ème} Semestre	Année 2007	1 ^{er} Semestre 2008
Marge brute	71,5 %	70,6 %	71,1 %	71,5%	70,6 %	71,0 %	71,0 %
Marge brute ajustée des pertes et gains de change*	71,1 %	70,5 %	70,8 %	71,5 %	70,7 %	71,1 %	71,3 %

* estimés à 78 % du total des pertes et gains de change (80% en 2008)

Compte de résultat consolidé : Du chiffre d'affaires au résultat d'exploitation (en millions d'euros)



	30.06.2007		31.12.2007		30.06.2008		Evolution 30.06.2008 / 30.06.2007	
	En % du C.A.		En % du C.A.		En % du C.A.		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 %
Coût des ventes	- 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 %		
Frais de recherche et développement	- 272,4	3,2 %	- 559,9	3,3 %	- 272,0	3,1 %		
Frais publi-promotionnels	- 2 599,1	30,5 %	- 5 126,7	30,0 %	- 2 570,1	29,7 %		
Frais commerciaux et administratifs	- 1 777,3	20,9 %	- 3 618,2	21,2 %	- 1 829,4	21,2 %		
Pertes et gains de change	+ 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 %

+ 40 points de base

* à taux de conversion constants:
données 2008 aux taux 2008 / données 2007 aux taux 2008

Historique de la variabilité des résultats semestriels

Résultat d'exploitation en % du chiffre d'affaires



	2001	2002	2003	2004	2004 IFRS	2005	2006	2007	2008
1 ^{er} semestre	11,7 %	14,1 %	15,8 %	15,4 %	16,1 %	15,6 %	17,1 %	16,9 %	17,3 %
2 ^{ème} semestre	12,6 %	11,6 %	12,1 %	14,3 %	14,5 %	15,6 %	15,1 %	16,2 %	-
Année	12,1 %	12,9 %	14,0 %	14,9 %	15,3 %	15,6 %	16,1 %	16,6 %	-

Résultat d'exploitation des branches et des divisions (en % du chiffre d'affaires)



	Année 2006	Année 2007	1 ^{er} semestre 2007	1 ^{er} semestre 2008
Produits Professionnels	20,8 %	21,0 %	21,3 %	21,1 %
Produits Grand Public	18,0 %	19,1 %	20,6 %	21,4 %
Produits de Luxe	20,6 %	21,5 %	19,1 %	19,6 %
Cosmétique Active	19,6 %	20,5 %	24,8 %	24,3 %
Total cosmétique	19,1 %	20,0 %	20,6 %	21,1 %
<i>Non alloué*</i>	- 2,9 %	- 3,0 %	- 2,8 %	- 2,9 %
Total branche cosmétique	16,1 %	17,0 %	17,8 %	18,2 %
The Body Shop	13,4 %**	8,1 %	0,4 %	0,1 %
Branche dermatologique	17,3 %	16,9 %	8,6 %	11,2 %
Groupe	16,1 %	16,6 %	16,9 %	17,3 %

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

** 2^{ème} semestre.

Compte de résultat consolidé

Du résultat d'exploitation au résultat net hors éléments non récurrents (en millions d'euros)



	30.06.2007	31.12.2007	30.06.2008	Evolution	
				à 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 %
Impôt sur les résultats hors éléments non récurrents	- 431,2	- 855,5	- 414,6		
Intérêts minoritaires	- 1,1	- 1,5	- 1,8		
Résultat net p.g. hors éléments non récurrents	1 181,1	2 038,6	1 256,2	+ 10,1 %	+ 6,4 %
BNPA** (en euros)	1,94	3,36	2,11	+ 12,3 %	+ 8,5 %
<i>Eléments non récurrents ("autres produits et charges")</i>	- 6,3	+ 617,4	- 1,7		
<i>Effet d'impôt</i>	+ 2,8	- 4,2	+ 1,1		
<i>Résultat net part du groupe</i>	<i>1 177,6</i>	<i>2 656,0</i>	<i>1 255,6</i>		
<i>Résultat net part du groupe dilué par action (€)</i>	<i>1,94</i>	<i>4,38</i>	<i>2,11</i>		
* À taux de conversion identiques					
** Part du groupe par action dilué, hors éléments non récurrents.					
Nombre d'actions moyen dilué	607 695 515	606 012 474	595 928 002		

Tableau de flux (en millions d'euros)



	30.06.2007	31.12.2007	30.06.2008
Résultat net	1 178,7	2 657,5	1 257,4
Amortissements et provisions	249,9	598,5	243,0
+/- values sur actifs immobilisés, variation d'impôts différés et autres	26,7	- 535,7	-
Marge brute d'autofinancement	1 455,3	2 720,4	1 533,9
Variation du besoin en fonds de roulement	- 453,3	- 76,3	- 630,6
Investissements	- 371,0	- 776,0	- 339,4
Flux opérationnel	631,0	1 868,1	563,9
Dividendes payés	- 730,9	- 725,7	- 829,1
Désinvestissements et autres	+ 21,7	+ 19,9	+ 8,7
Prises de participations	- 474,1	- 604,4	- 1 298,3
Cession de titres Sanofi	-	1 465,3	-
Rachats d'actions*	- 487,6	- 1 001,0	- 553,2
Flux résiduel	- 1 039,9	+ 1 022,2	- 2 108,0

* Nets des cessions liées à l'exercice de stocks options

Stocks et créances clients en % du chiffre d'affaires



	30 juin 2007	31 décembre 2007	30 juin 2008	30 juin 2008 Hors YSL
Stocks	9,4 %	9,1 %	9,4 %	9,0 %
Créances clients et comptes rattachés	18,2 %	15,3 %	18,0 %	17,4 %

Tableau de flux (en millions d'euros)



	30.06.2007	31.12.2007	30.06.2008
Résultat net	1 178,7	2 657,5	1 257,4
Amortissements et provisions	249,9	598,5	243,0
+/- values sur actifs immobilisés, variation d'impôts différés et autres	26,7	- 535,7	-
Marge brute d'autofinancement	1 455,3	2 720,4	1 533,9
Variation du besoin en fonds de roulement	- 453,3	- 76,3	- 630,6
Investissements	- 371,0	- 776,0	- 339,4
Flux opérationnel	631,0	1 868,1	563,9
Dividendes payés	- 730,9	- 725,7	- 829,1
Désinvestissements et autres	+ 21,7	+ 19,9	+ 8,7
Prises de participations	- 474,1	- 604,4	- 1 298,3
Cession de titres Sanofi	-	1 465,3	-
Rachats d'actions*	- 487,6	- 1 001,0	- 553,2
Flux résiduel	- 1 039,9	+ 1 022,2	- 2 108,0

* Nets des cessions liées à l'exercice de stocks options

Acquisition de Yves Saint Laurent Beauté



- **Principaux éléments du bilan d'acquisition provisoire (M€) :**

- Actifs non courants	72,4
- Actifs courants	302,1
dont : - Stocks	79,0
- Créances clients	97,0
- Passifs non courants	- 50,1
- Passifs courants	-260,1
Situation nette acquise	64,4
Ecart d'acquisition	1 042,6
Prix payé	1 107,0

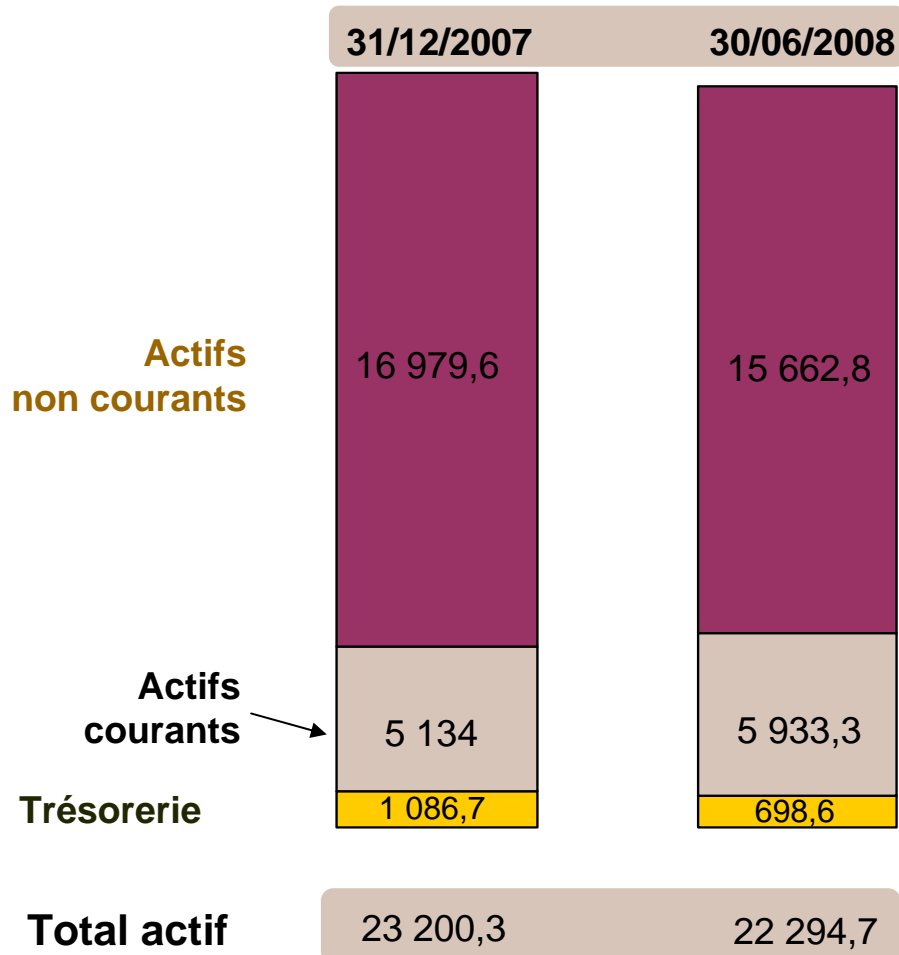
- **Rappel Chiffre d'Affaires**

1 ^{er} semestre 2007	2 ^{ème} semestre 2007	Année 2007	1 ^{er} semestre 2008
290 M€	359 M€	649 M€	299 M€

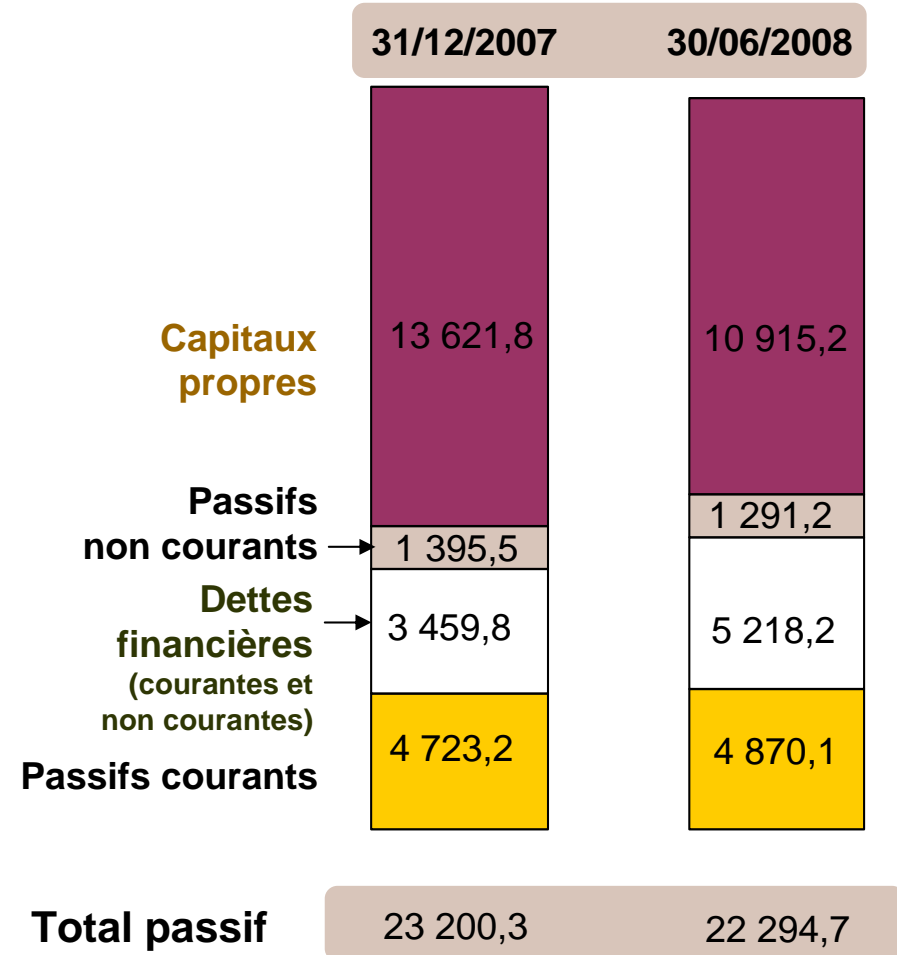
Bilan (en millions d'euros)



ACTIF



PASSIF



Taux d'endettement



	31.12.2006	30.06.2007	31.12.2007	30.06.2008
Dette financière nette	3 329 M€	4 462 M€	2 373 M€	4 520 M€
Taux d'endettement*	22,8 %	33,8 %	17,4 %	41,4 %

* Dette financière nette / capitaux propres



L'ORÉAL

<http://www.loreal-finance.com>

Thierry Prevot
Directeur Général de la Communication Financière
Group General Manager, Financial Communications
Tel. : + 33 1 47 56 86 22
Fax : + 33 1 47 56 74 93
email : tprevot@dgaf.loreal.com

Caroline Millot
Directeur des Relations avec les Investisseurs
Head of Investors Relations
Tel. : + 33 1 47 56 86 82
Fax : + 33 1 47 56 74 93
email : cmillot@dgaf.loreal.com

-----Avertissement / Disclaimer -----

«Ce document 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 document 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.»

"This document does not constitute an offer to sell, or a solicitation of an offer to buy, L'Oréal shares. If you wish to obtain more comprehensive information about L'Oréal, please refer to the public documents registered in France with the Autorité des Marchés Financiers (which are also available in English on our Internet site: www.loreal-finance.com). This document may contain some forward-looking statements. Although the Company considers that these statements are based on reasonable hypotheses at the date of publication of this release, they are by their nature subject to risks and uncertainties which could cause actual results to differ materially from those indicated or projected in these statements."