



ASSEMBLÉE GÉNÉRALE

Jeudi 17 avril 2014

M. Christian Mulliez

Vice-Président

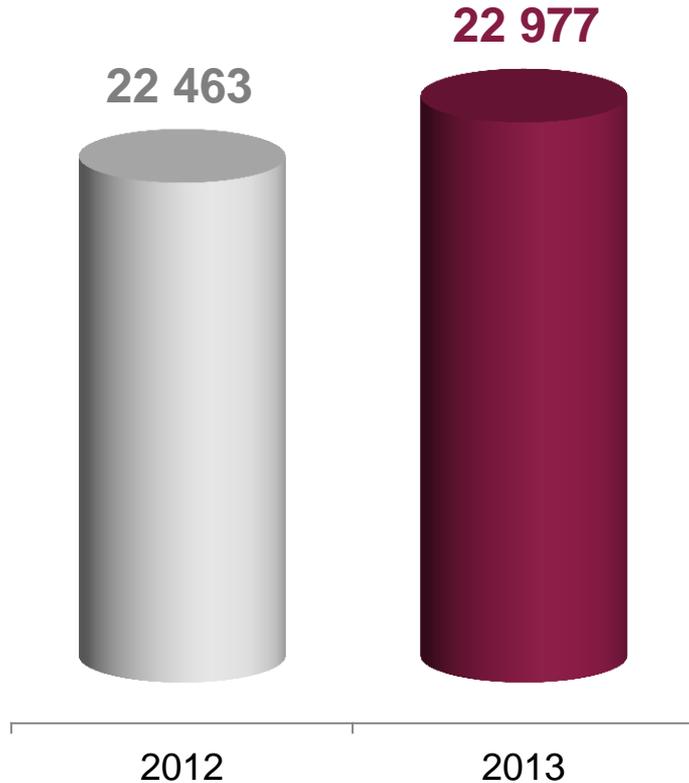
Directeur Général Administration
et Finances

L'ORÉAL



Chiffre d'affaires consolidé 2013

(en millions d'euros)



Progression à taux de change constants + 6,0 %

Dont :

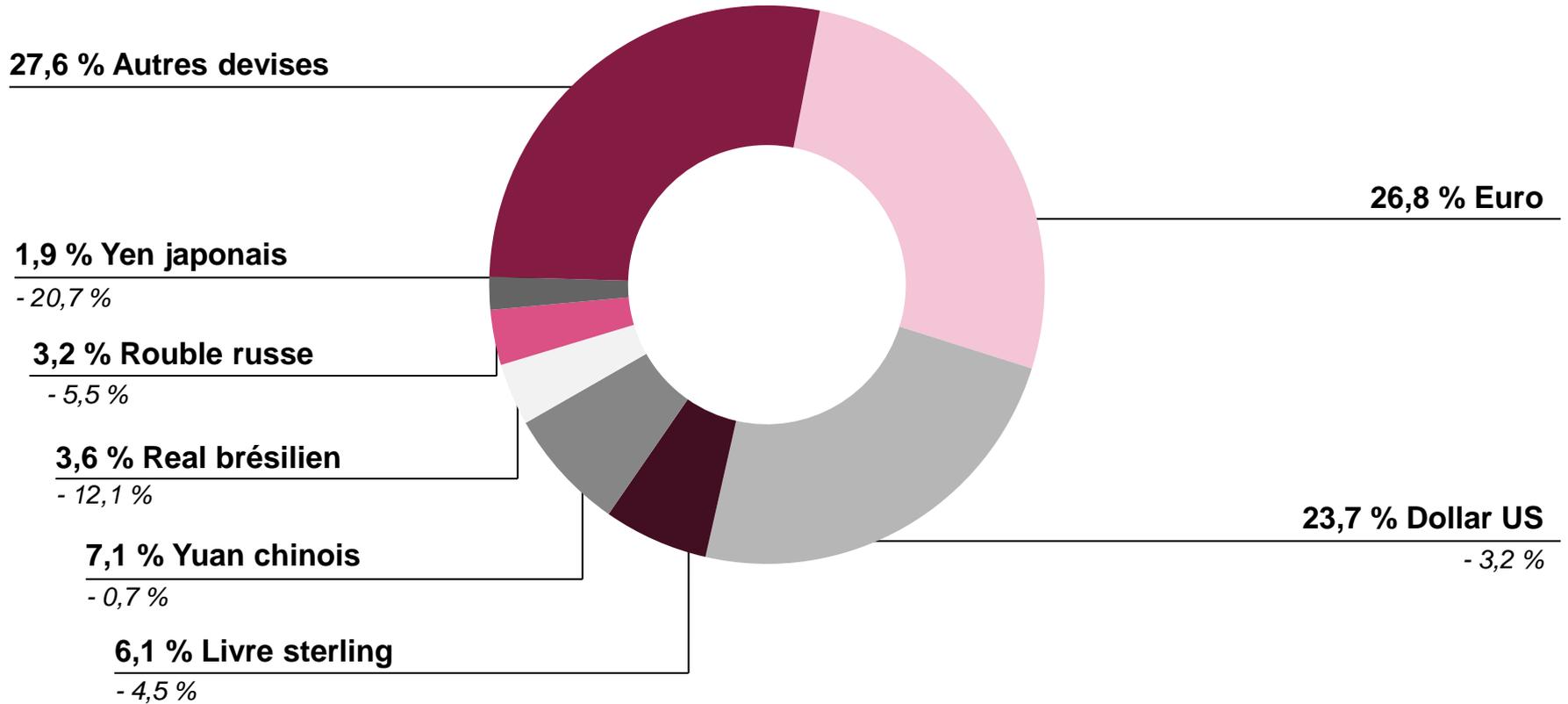
- Progression à données comparables + 5,0 %
- Ecart de structure + 1,0 %

Ecart de change - 3,7 %

Progression à données publiées + 2,3 %



Poids des devises dans le chiffre d'affaires consolidé 2013 et évolution des parités par rapport à l'euro





Chiffre d'affaires consolidé 2013

(en millions d'euros)

| | 2012 | 2013 | Evolution | |
|--------------------------|---------------|---------------|-----------------------|--------------------|
| | | | à données comparables | à données publiées |
| Produits Professionnels | 3 003 | 2 974 | + 2,1 % | - 1,0 % |
| Produits Grand Public | 10 713 | 10 873 | + 4,9 % | + 1,5 % |
| L'Oréal Luxe | 5 568 | 5 865 | + 6,8 % | + 5,3 % |
| Cosmétique Active | 1 528 | 1 602 | + 7,8 % | + 4,9 % |
| Total cosmétique | 20 812 | 21 315 | + 5,2 % | + 2,4 % |
| The Body Shop | 855 | 836 | + 1,2 % | - 2,3 % |
| Dermatologie* / Galderma | 795 | 826 | + 3,9 % | + 3,9 % |
| Total consolidé | 22 463 | 22 977 | + 5,0 % | + 2,3 % |

* Part revenant au groupe, soit 50 %



Chiffre d'affaires cosmétique par zone géographique 2013

(en millions d'euros)

| | 2012 | 2013 | Evolution | |
|-------------------------|---------------|---------------|-----------------------|--------------------|
| | | | à données comparables | à données publiées |
| Europe de l'Ouest | 7 400 | 7 483 | + 1,9 % | + 1,1 % |
| Amérique du Nord | 5 211 | 5 356 | + 3,8 % | + 2,8 % |
| Nouveaux Marchés | 8 202 | 8 475 | + 9,4 % | + 3,3 % |
| Total cosmétique | 20 812 | 21 315 | + 5,2 % | + 2,4 % |



Chiffre d'affaires cosmétique : Nouveaux Marchés

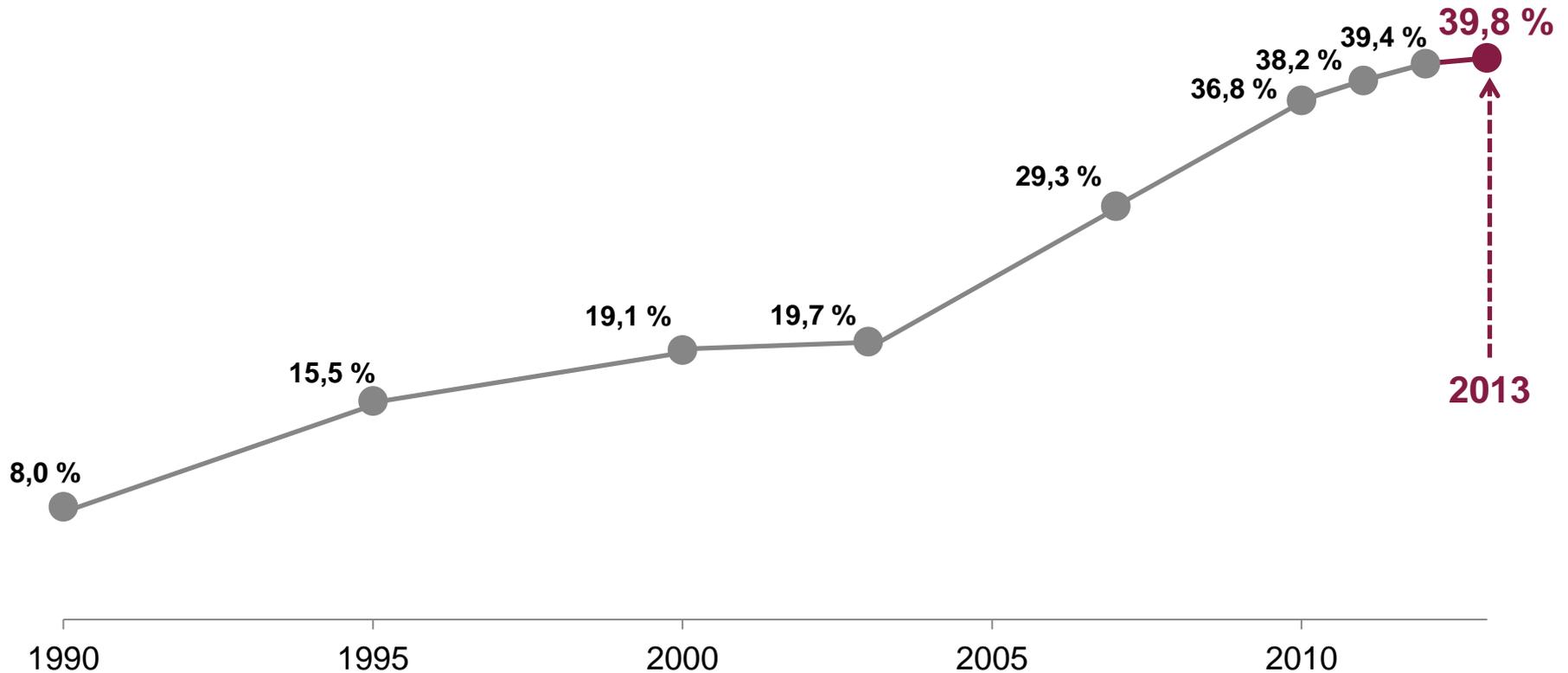
(en millions d'euros)

| | 2013 | Evolution | |
|-----------------------------------|--------------|-----------------------|--------------------|
| | | à données comparables | à données publiées |
| Asie, Pacifique | 4 382 | + 8,4 % | + 2,2 % |
| - dont Asie, Pacifique hors Japon | 3 952 | + 9,5 % | + 5,9 % |
| Amérique Latine | 1 894 | + 11,5 % | + 3,7 % |
| Europe de l'Est* | 1 693 | + 8,2 % | + 4,2 % |
| Afrique, Moyen-Orient* | 505 | + 14,3 % | + 9,0 % |
| Total Nouveaux Marchés | 8 475 | + 9,4 % | + 3,3 % |

* Au 1er juillet 2013, la Turquie et Israël, qui étaient précédemment dans la zone Afrique, Moyen-Orient, ont été rattachés à la zone Europe de l'Est. Tous les historiques ont été retraités pour tenir compte de ce changement.

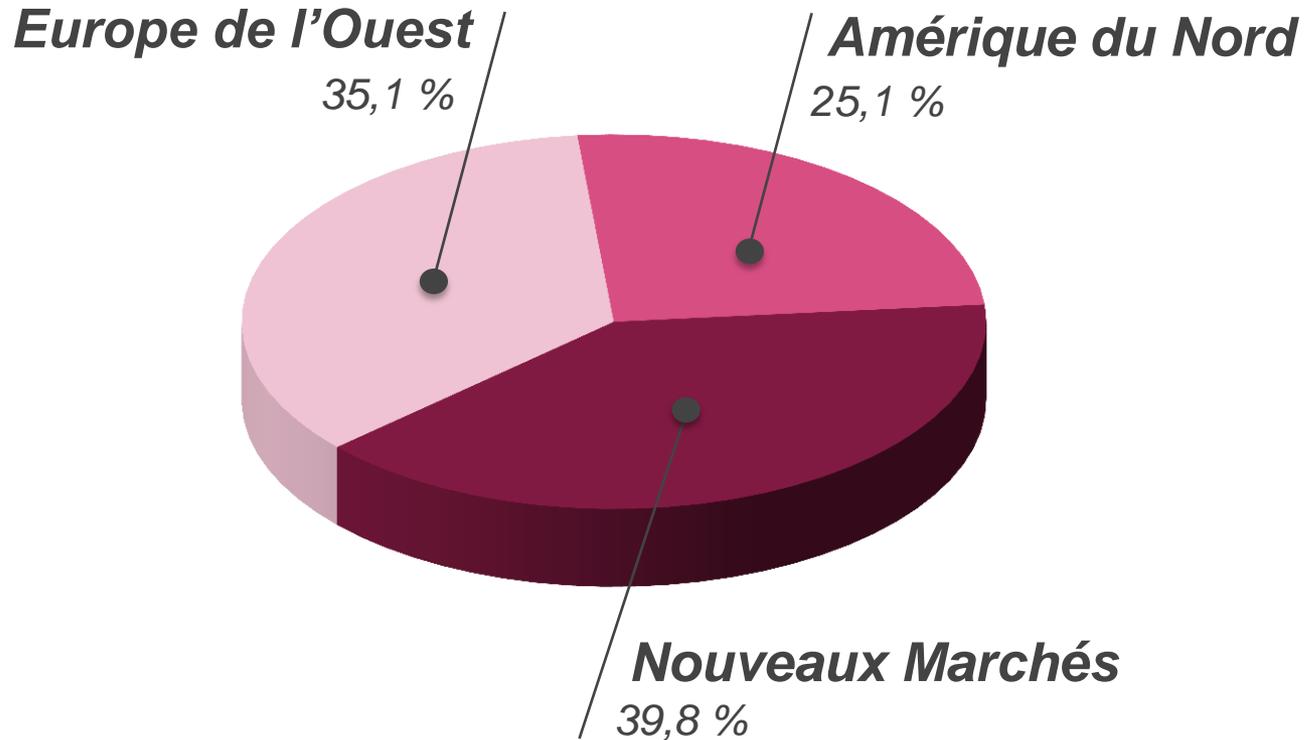


Poids des Nouveaux Marchés dans le chiffre d'affaires cosmétique





Poids des zones géographiques dans le chiffre d'affaires cosmétique





Compte de résultats consolidé :

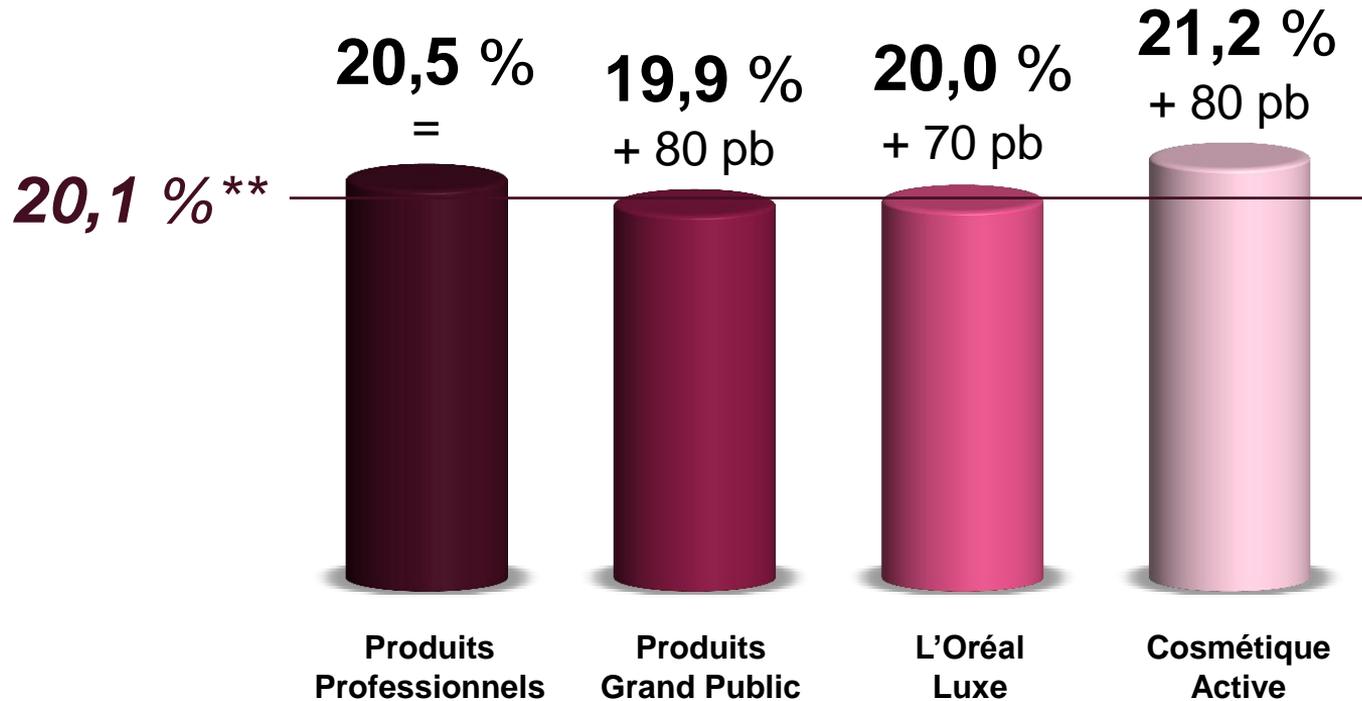
Du chiffre d'affaires au résultat d'exploitation (en millions d'euros)

| | 2012 | En % du C.A. | 2013 | En % du C.A. | Evolution |
|-------------------------------------|-----------------|----------------|-----------------|----------------|----------------|
| Chiffre d'affaires | 22 462,7 | 100,0 % | 22 976,6 | 100,0 % | + 2,3 % |
| Coût des ventes | - 6 587,7 | 29,3 % | - 6 601,8 | 28,7 % | |
| Marge brute | 15 875,0 | 70,7 % | 16 374,8 | 71,3 % | + 60 pb |
| Frais de recherche et développement | - 790,5 | 3,5 % | - 857,0 | 3,7 % | |
| Frais publi-promotionnels | - 6 776,3 | 30,2 % | - 6 886,2 | 30,0 % | |
| Frais commerciaux et administratifs | - 4 610,9 | 20,5 % | - 4 756,8 | 20,7 % | |
| Résultat d'exploitation | 3 697,3 | 16,5 % | 3 874,8 | 16,9 % | + 40 pb |



Résultat d'exploitation par division*

(en % du chiffre d'affaires)



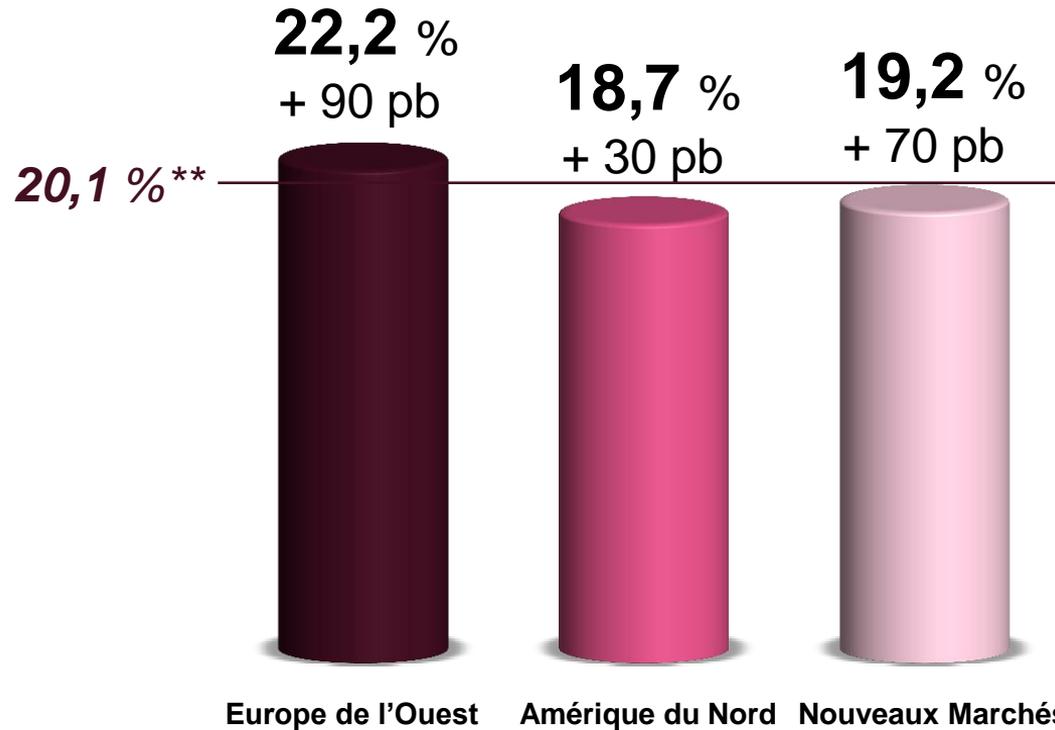
* Avant frais des directions fonctionnelles, de recherche fondamentale, charges de stock-options et actions gratuites non affectées aux divisions cosmétiques ; activités annexes telles que les activités d'assurance, de réassurance et bancaires – en % du chiffre d'affaires cosmétique.

** Total de la division cosmétique.



Résultat d'exploitation par zone géographique*

(en % du chiffre d'affaires)



* Avant frais des directions fonctionnelles, de recherche fondamentale, charges de stock-options et actions gratuites non affectées aux divisions cosmétiques ; activités annexes telles que les activités d'assurance, de réassurance et bancaires – en % du chiffre d'affaires cosmétique.

** Total de la division cosmétique.



Compte de résultats consolidé : Du résultat d'exploitation au résultat net hors éléments non récurrents

(en millions d'euros)

| | 2012 | 2013 | Evolution |
|---|----------------|----------------|----------------|
| Résultat d'exploitation | 3 697,3 | 3 874,8 | + 4,8 % |
| Produits et charges financières | - 11,0 | - 42,7 | |
| Dividende Sanofi | 313,4 | 327,5 | |
| Résultat avant impôt hors éléments non récurrents | 3 999,7 | 4 159,6 | + 4,0 % |
| Impôt sur les résultats hors éléments non récurrents | - 1 025,3 | - 1 038,9 | |
| Intérêts minoritaires | - 2,7 | - 3,2 | |
| Résultat net part du groupe hors éléments non récurrents | 2 971,7 | 3 117,5 | |
| BNPA* (en euros) | 4,91 | 5,13 | + 4,4 % |
| Nombre d'actions moyen dilué | 605 305 458 | 608 001 407 | |

* Bénéfice net par action, part du groupe dilué, hors éléments non récurrents



Compte de résultats consolidé : Du résultat net hors éléments non récurrents au résultat net (en millions d'euros)

| | 2012 | 2013 | Evolution |
|---|----------------|----------------|----------------|
| Résultat net part du groupe hors éléments non récurrents | 2 971,7 | 3 117,5 | + 4,9 % |
| Éléments non récurrents | - 104,0 | - 159,2 | |
| <i>Dont :</i> | | | |
| – autres produits et charges | - 123,8 | - 135,2 | |
| – effets d'impôts | + 19,8 | - 24,1 | |
| Résultat net part du groupe | 2 867,7 | 2 958,2 | + 3,2 % |



Actif

31/12/2012

31/12/2013

- Actifs non courants
- Actifs courants
- Trésorerie



Total Actif

29,5

31,3

Passif

31/12/2012

31/12/2013

- Capitaux propres
- Passifs non courants
- Dettes financières (courantes & non courantes)
- Passifs courants



Total Passif

29,5

31,3



Situation financière

(en millions d'euros)

| | 31/12/2012 | 31/12/2013 | Evolution |
|-------------------------------|------------|------------|-----------|
| Marge brute d'autofinancement | 3 661 | 3 906 | + 6,7 % |
| Trésorerie nette | + 1 575 | + 2 215 | + 40,6 % |



Les notations court terme des agences de rating

Notes attribuées en 2013 :

| | | |
|-------------------|---------------|-------------|
| Standard & Poor's | A 1 + | (Juin 2013) |
| Moody's | Prime 1 (P-1) | (Juin 2013) |
| Fitch Ratings | F1 + | (Août 2013) |

Ces notations ont été confirmées en février 2014



Contrôle interne : une palette d'outils et de procédures

Charte financière

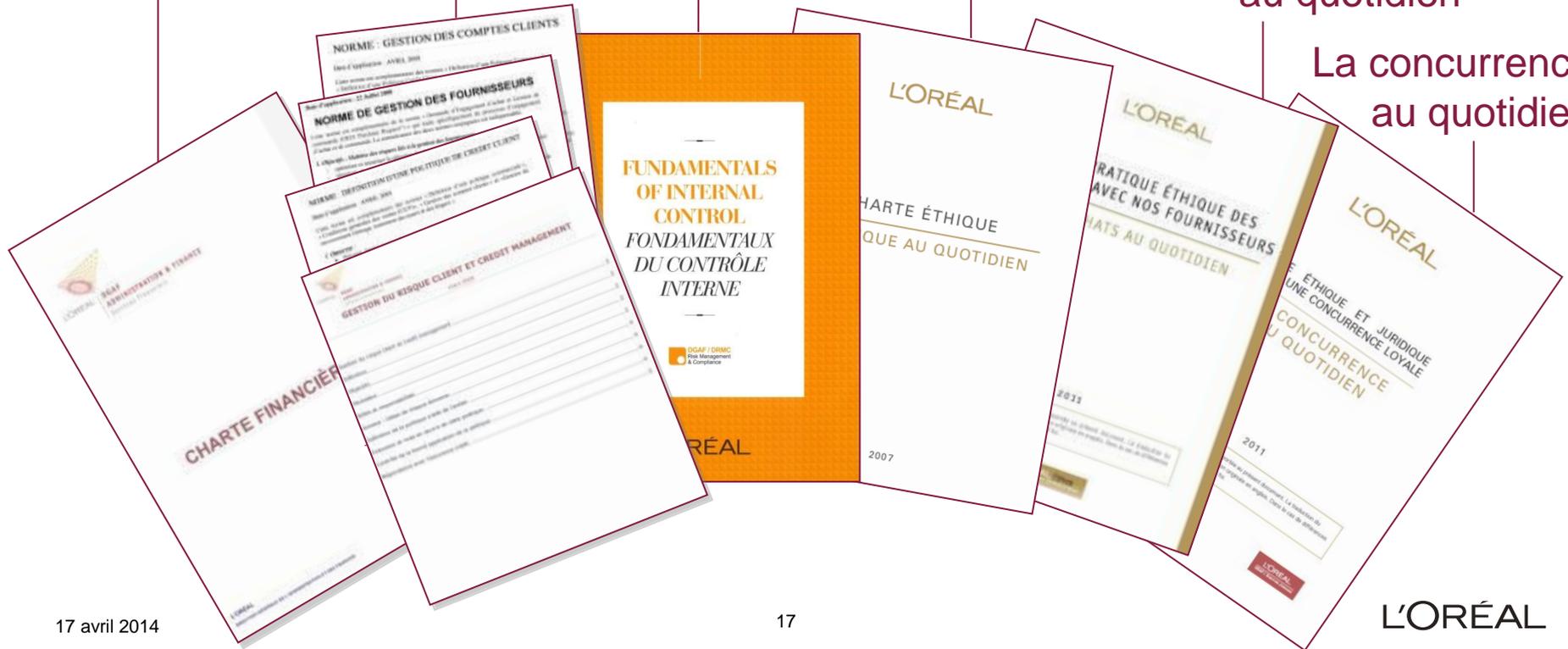
Normes
de Gestion

Fondamentaux du
Contrôle Interne

Charte éthique

Nos achats
au quotidien

La concurrence
au quotidien





→ **2,50 € par action***

→ En croissance de **+ 8,7 %**

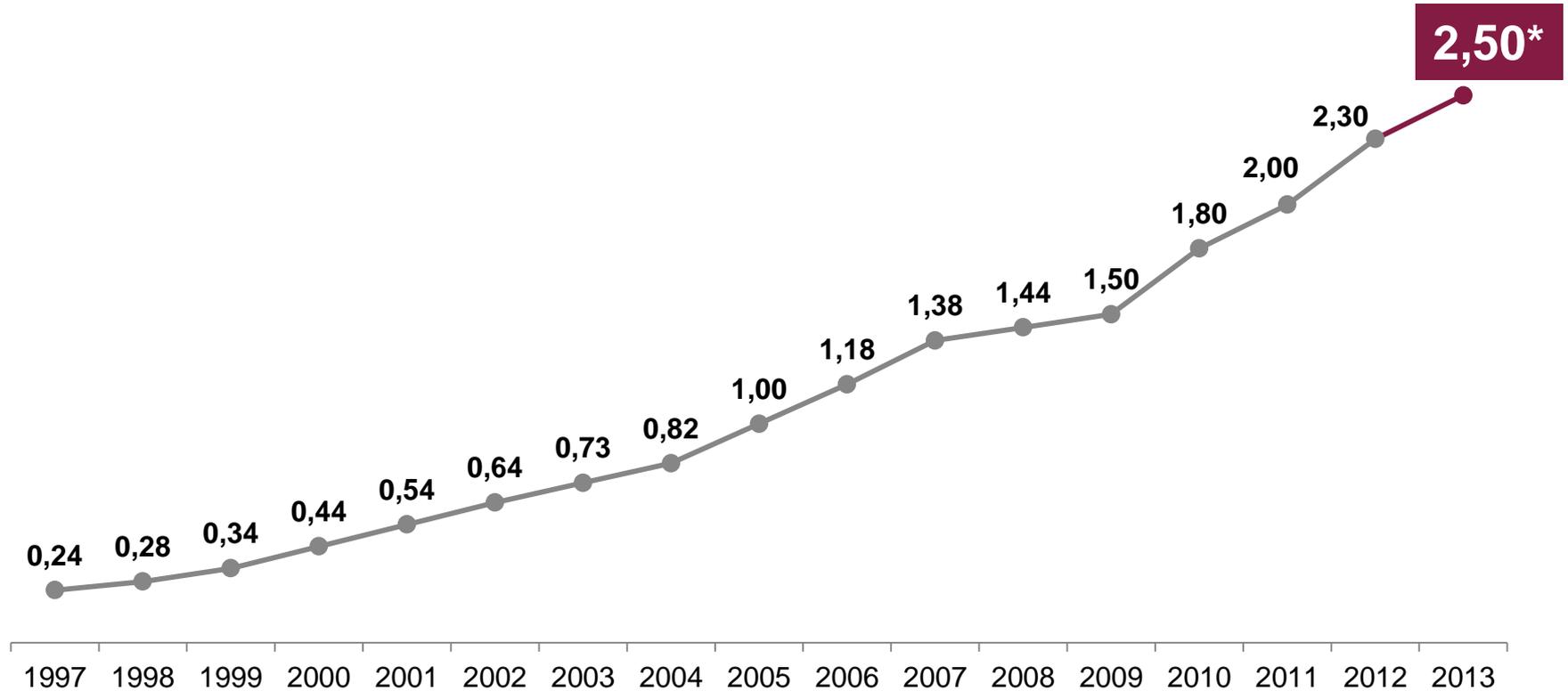
**Dividende majoré de 10 %, soit 2,75 €
par action pour les titres détenus continûment au
nominatif depuis la fin 2011***

** Proposé à l'Assemblée Générale du 17 avril 2014*



Evolution du dividende de 1997 à 2013

(en euros)



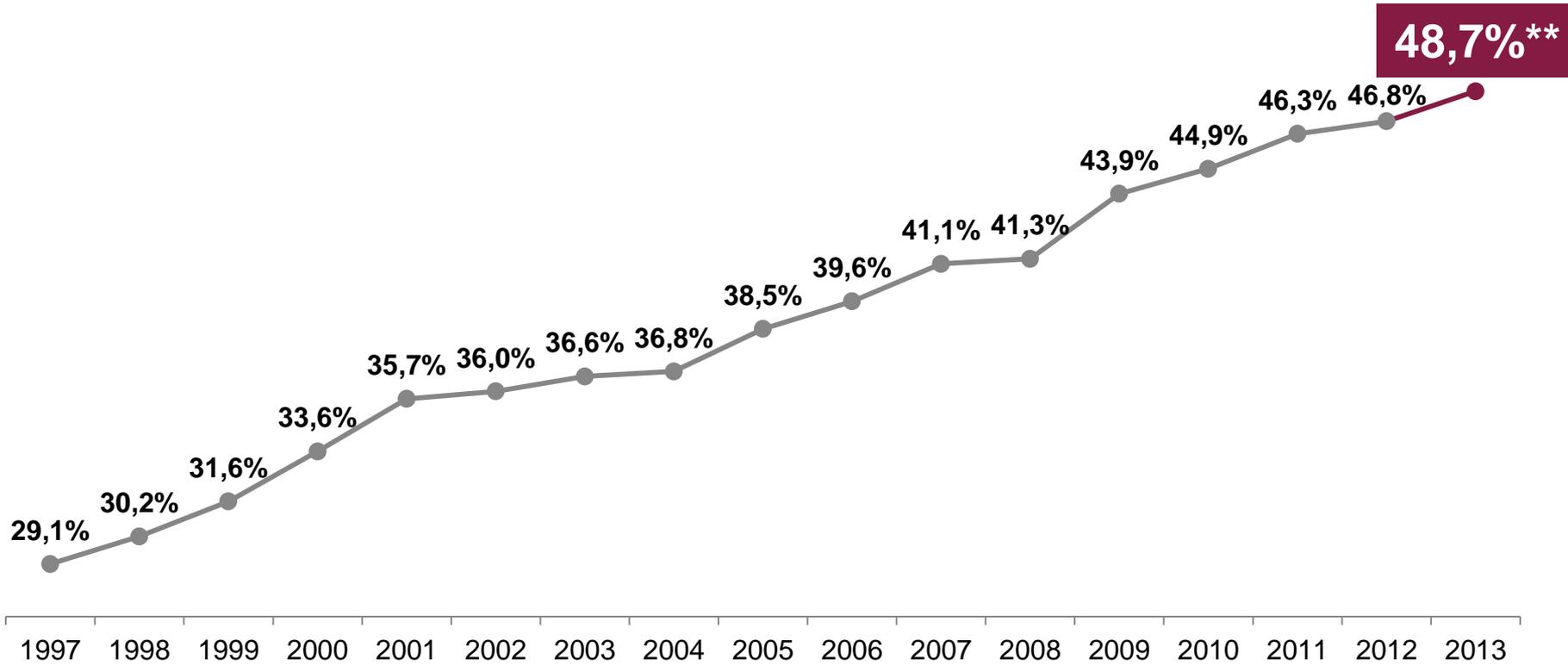
* Proposé à l'assemblée générale des actionnaires du 17 avril 2014

2013 : mise en paiement du dividende majoré pour les titres détenus continûment au nominatif depuis la fin 2011



Taux de distribution de 1997 à 2013

(en % du résultat*)



* Avec prise en compte historique de Sanofi-Synthélabo au niveau des dividendes

** Sur la base du dividende proposé à l'Assemblée Générale du 17 avril 2014



*Opération stratégique annoncée le
11 février 2014*



Structure de la transaction

**Rachat par L'Oréal de
6,0 Mds € d'actions L'Oréal
détenues par Nestlé**

- 48,5 millions d'actions
- 8,0 % du capital
- 124,48 € par action

➤ **Cession à Nestlé de la participation de 50 %
détenue par L'Oréal dans Galderma**

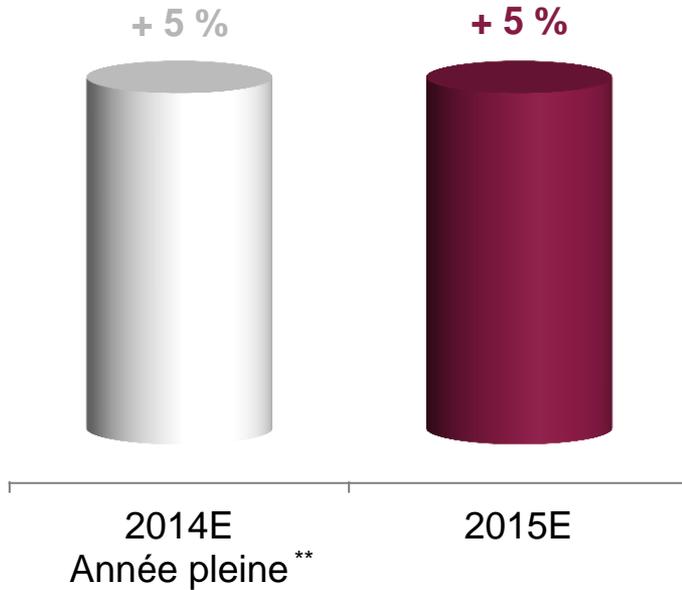
- Valeur d'entreprise (pour 50 %) : 3,13 Mds €
- Valeur des titres (pour 50 %) : 2,64 Mds €

➤ **Paiement d'une soulte en numéraire
pour un montant de 3,40 Mds €**

Les actions rachetées seront annulées



Impact sur le BNPA*



* Bénéfice net par action, part du groupe dilué, hors éléments non récurrents

** Impact effectif dépendant de la date de réalisation de la transaction

*** Incluant le remboursement du compte courant accordé par L'Oréal à Galderma (0,6 Mds € au 31/12/2013)

Impact structure financière

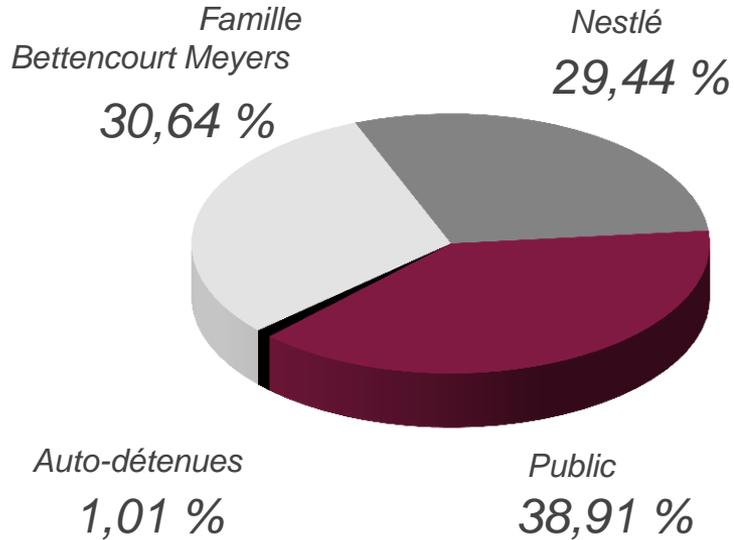
Pro-forma au 31/12/2013

| | |
|--|--------------------|
| Trésorerie nette au 31/12/2013 pré-opération | 2,2 Mds € |
| Financement de l'opération | - 3,4 Mds € |
| Déconsolidation de Galderma / Remboursement du compte courant accordé à Galderma*** | + 0,5 Mds € |
| Dette nette au 31/12/2013 pro-forma post-opération | - 0,7 Mds € |
| Dette financière nette / EBITDA 2013 pro-forma | 0,2 x |

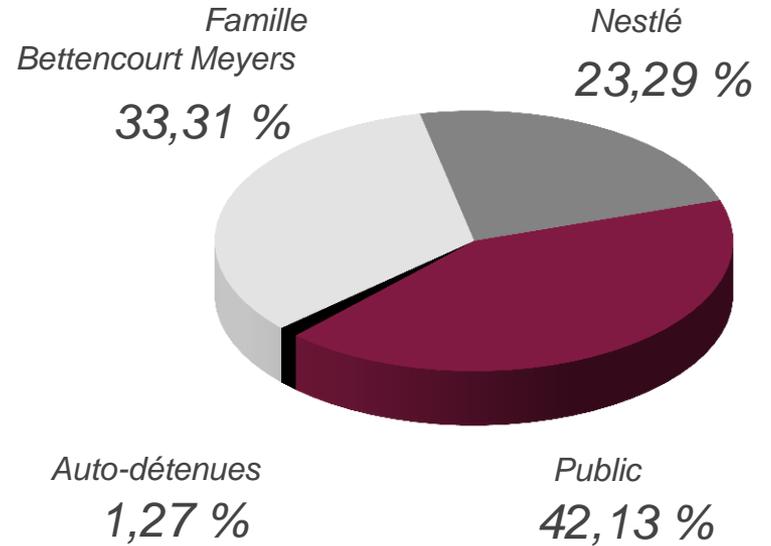


Une nouvelle structure actionnariale

Structure de l'actionnariat au 31/12/2013*



Structure de l'actionnariat après l'opération**



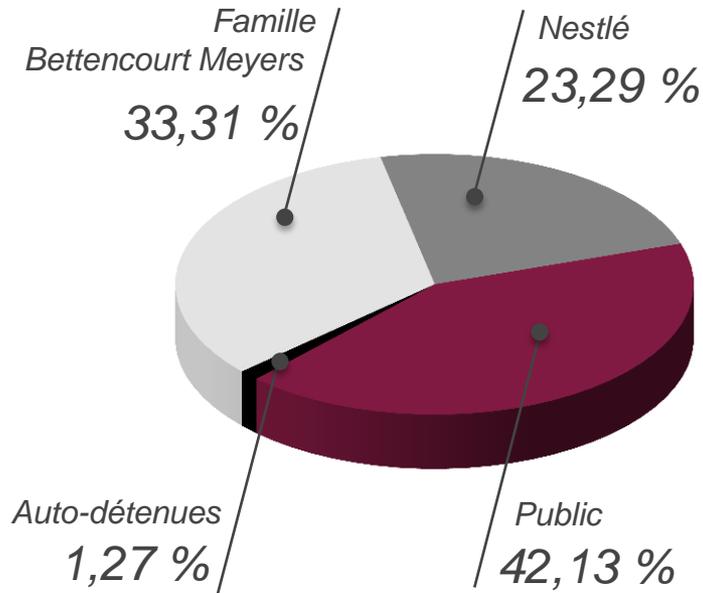
* En % du capital, à partir du nombre d'actions total au 31/12/2013, soit 605 901 887 actions

** En % du capital, à partir du nombre d'actions total au 31/01/2014, soit 606 059 384 actions – après annulation des actions rachetées



Evolution de l'actionnariat et ajustement de la gouvernance

Structure de l'actionnariat après l'opération*



Gouvernance

Ajustement de la gouvernance pour refléter la nouvelle structure actionnariale de L'Oréal

- Le nombre de représentants de Nestlé au Conseil d'Administration de L'Oréal passera de 3 à 2
- Les dispositions du pacte concernant le plafonnement continueront à s'appliquer dans les mêmes conditions aux nouveaux niveaux de détentions

La famille Bettencourt Meyers et Nestlé continueront d'agir de concert à l'égard de L'Oréal

* En % du capital sur la base du nombre d'actions total au 31/01/2014, soit 606 059 384 actions – après annulation des actions rachetées

Un premier trimestre encourageant et contrasté

Chiffre d'affaires consolidé du 1^{er} trimestre 2014

| | T1-2014 (en m €) | Evolution | |
|------------------------------------|---------------------|-----------------------|--------------------|
| | | à données comparables | à données publiées |
| Produits Professionnels | 735,2 | + 3,7 % | - 2,3 % |
| Produits Grand Public | 2 758,9 | + 1,2 % | - 5,5 % |
| L'Oréal Luxe | 1 460,8 | + 7,2 % | + 2,7 % |
| Cosmétique Active | 507,4 | + 8,7 % | + 3,9 % |
| Total Divisions Cosmétiques | 5 462,2 | + 3,7 % | - 2,2 % |
| The Body Shop | 176,4 | - 3,4 % | - 3,0 % |
| Total consolidé* | 5 638,6 | + 3,5 % | - 2,2 % |

* En application de la norme IFRS 11 au 1^{er} janvier 2014, l'entité Innéov est mise en équivalence.

Suite à la cession, le 11 février 2014, de la participation de 50 % dans Galderma, cette activité se voit appliquer la norme IFRS 5 sur les activités cédées. De ce fait, le chiffre d'affaires d'Innéov et de Galderma n'apparaît plus dans le chiffre d'affaires consolidé du groupe. Les chiffres de l'exercice 2013 pour la période correspondante ont également été retraités.



Un premier trimestre encourageant et contrasté

Chiffre d'affaires des Divisions Cosmétiques du 1^{er} trimestre 2014 par zone géographique

| | T1-2014 (en m €) | Evolution | |
|------------------------------------|---------------------|-----------------------|--------------------|
| | | à données comparables | à données publiées |
| Europe de l'Ouest | 2 019,9 | + 2,8 % | + 1,8 % |
| Amérique du Nord | 1 295,2 | - 0,6 % | - 5,6 % |
| Nouveaux Marchés | 2 147,2 | + 7,5 % | - 3,6 % |
| Dont : | | | |
| - <i>Asie, Pacifique</i> | 1 166,4 | + 6,8 % | - 1,9 % |
| - <i>Amérique Latine</i> | 410,9 | + 8,2 % | - 10,0 % |
| - <i>Europe de l'Est*</i> | 426,8 | + 6,3 % | - 6,0 % |
| - <i>Afrique, Moyen-Orient*</i> | 143,1 | + 14,9 % | + 10,8 % |
| Total Divisions Cosmétiques | 5 462,2 | + 3,7 % | - 2,2 % |

* Au 1er juillet 2013, la Turquie et Israël, qui étaient précédemment dans la zone Afrique, Moyen-Orient, ont été rattachés à la zone Europe de l'Est.
Tous les historiques ont été retraités pour tenir compte de ce changement.



-----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."