

L'ORÉAL
FINANCE

la lettre

AUX ACTIONNAIRES

N° 73-ÉTÉ 2019

ÉDITION SPÉCIALE
ASSEMBLÉE GÉNÉRALE 2019

EXTRAIT
DES INTERVENTIONS / p. 2

FAITS MARQUANTS / p. 5

*Retrouvez les questions des actionnaires
lors de l'Assemblée Générale et les dates
des prochains rendez-vous / pp. 6 à 8*



Retrouvez
les temps forts en vidéo sur
loreal-finance.com

L'ORÉAL



Interventions

EXTRAITS

Retrouvez l'intégralité
de l'intervention sur
loreal-finance.com

JEAN-PAUL AGON
Président-Directeur Général de L'Oréal

“ C'EST VOTRE FIDÉLITÉ ET VOTRE SOUTIEN QUI RENDENT POSSIBLES LE SUCCÈS ET LA PÉRENNITÉ DE L'ORÉAL. ”

2018 a été une très belle année pour le marché cosmétique et pour L'Oréal.

Nous avons la chance d'évoluer sur un marché de la beauté particulièrement dynamique. Avec une croissance estimée à environ + 5,5 %⁽¹⁾, il a connu en 2018 sa meilleure année depuis 20 ans.

Cette accélération est due à plusieurs leviers de croissance : l'Asie, et en particulier la Chine, le luxe, le e-commerce et le *Travel Retail*⁽²⁾, et enfin le soin de la peau.

La croissance régulière du marché depuis plusieurs années s'explique aussi par des tendances de fond.

D'abord, et c'est sans doute la plus importante, **l'insatiable désir de beauté** dans tous les pays, dans toutes les cultures. Parce que la beauté est synonyme de bien-être, de plaisir, de confiance et d'estime de soi, à toutes les étapes de la vie.

Deuxièmement, la « **premiumisation**⁽³⁾ » : les consommateurs sont prêts à dépenser davantage pour des produits offrant de nouveaux bénéfices, une meilleure performance et une qualité supérieure.

Troisièmement, **la digitalisation du monde**, car beauté et digital sont en parfaite adéquation. Découvrir la beauté et acheter des produits en ligne n'a jamais été aussi facile. Le digital est un formidable accélérateur pour notre marché.

Enfin, **la pénétration de la beauté s'accroît dans le monde entier**. D'abord, grâce au e-commerce, qui étend la couverture bien au-delà des limites de la distribution traditionnelle, en particulier dans les économies émergentes. Grâce aussi aux nombreux territoires qui restent à explorer en termes de catégories et de pays. Enfin, parce qu'il y a toujours de nouvelles cibles de consommateurs !

Dans ce marché en nette accélération, votre Groupe a réalisé sa **meilleure année en 10 ans, à + 7,1 %**⁽⁴⁾. Nous avons fait significativement mieux que le marché dans les domaines les plus prometteurs et stratégiques pour le futur.

Le digital renforce la puissance de nos marques. Dans ce monde d'algorithmes, de choix quasi illimité, être une grande

marque est un atout. En 2018, nos huit plus grandes marques sont devenues encore plus puissantes. Elles ont progressé en moyenne de 8,4 %⁽⁴⁾.

2018 a été une année record en matière de résultats financiers. La marge d'exploitation a atteint 18,3 % du chiffre d'affaires. Et cette année, nous vous proposons un dividende à 3,85 euros, en forte progression de + 8,5 %⁽⁵⁾. Pour ceux d'entre vous qui détiennent leurs titres au nominatif depuis plus de deux ans, ce dividende est majoré d'une prime de fidélité de + 10 %. Vous êtes près de 40 000 à avoir fait le choix du nominatif, et je m'en réjouis, car c'est l'une des preuves de votre confiance sur le long terme.

Ces bons résultats se sont naturellement traduits dans l'appréciation du cours de bourse. En 2018, l'action de votre Groupe a progressé de + 8,79 %, tandis que le CAC 40 affichait sur l'année une baisse de - 10,95 %. Et L'Oréal est devenu la deuxième capitalisation boursière de la place de Paris.

L'Oréal est d'ailleurs une valeur à laquelle vous êtes particulièrement attachés, comme l'a démontré une récente étude réalisée par Opinionway, dans laquelle 97 % des actionnaires interrogés déclarent être fidèles à L'Oréal.

Cette fidélité, nous l'entretiens en nourrissant la relation qui nous unit à vous, chers actionnaires, de manière toujours plus personnalisée. Mieux vous connaître, pour mieux répondre à vos attentes. Nous poursuivons ce même objectif au travers de divers événements, tels que les réunions d'actionnaires partout en France, où vous êtes fidèles et nombreux à venir à notre rencontre.

Ces occasions sont précieuses. Elles nous permettent d'établir avec vous une relation étroite basée sur la confiance et l'échange. **Le Rapport Annuel est aussi l'une des illustrations de notre volonté de partager avec vous une information riche et transparente.** Plus de trois millions de personnes l'ont consulté l'année dernière. Je suis certain que vous apprécierez tout autant l'édition 2018, avec une quarantaine de vidéos exclusives mises à votre disposition. Ces contenus vous donneront une vision complète de la vie de votre entreprise.

Je remercie aussi les membres du Comité Consultatif des Actionnaires Individuels présents aujourd'hui, qui ont pu échanger récemment avec notre nouveau Directeur Financier, Christophe Babule. Leurs éclairages nous permettent **d'améliorer notre communication financière** pour vous tenir parfaitement informés de l'actualité de votre entreprise, et, au-delà, d'enrichir la relation que nous entretenons avec vous tous.

C'est votre fidélité et votre soutien qui rendent possibles le succès et la pérennité de L'Oréal. Ce tour d'horizon de l'année 2018 vous aura démontré, une nouvelle fois, que vous pouvez être légitimement fiers de votre entreprise.

Enfin, **contribuer à rendre le monde plus beau est pour nous une évidence.** Et s'engager à le préserver est notre responsabilité. Nous avons été particulièrement touchés par le drame de la cathédrale Notre-Dame de Paris. La famille Bettencourt Meyers et le groupe L'Oréal ont donc décidé de participer conjointement à sa reconstruction en faisant un don de cent millions d'euros. Par ailleurs, la Fondation Bettencourt Schueller a également annoncé un don de cent millions d'euros. Nous prenons ainsi part à l'élan collectif pour relever le défi immense de renaissance de ce monument emblématique du patrimoine français et de notre histoire commune.



Car L'Oréal n'est pas seulement un Groupe performant, c'est aussi une entreprise engagée qui met son succès au service de la cité.

Une entreprise différente et unique, qui, comme vous l'avez vu dans ce tour d'horizon, est parfaitement adaptée et en phase avec l'évolution du monde.

Dans un contexte économique toujours volatil et incertain, nous sommes plus que jamais confiants en notre capacité à surperformer le marché, grâce à **la grande qualité des équipes partout dans le monde.**

Le chiffre d'affaires que nous venons de publier sur le premier trimestre 2019, en forte progression de + 7,7 %⁽⁴⁾, confirme notre excellente dynamique.

Chers actionnaires, merci de nous accompagner dans cette belle aventure, celle d'offrir à toutes les femmes et tous les hommes de la planète le meilleur de la beauté en termes de qualité, d'efficacité, de sécurité et de responsabilité.

(1) Source : Estimation L'Oréal du marché cosmétique mondial en 2018 en prix nets fabricants. Hors savons, hygiène orale, rasoirs et lames. Hors effets monétaires.

(2) Marché des voyageurs.

(3) Montée en gamme.

(4) À données comparables : à structure et taux de change identiques.

(5) Sur la base d'un dividende de 3,85 € voté à l'Assemblée Générale du 18 avril 2019.

Interventions

BARBARA LAVERNOS

Directrice Générale Technologies et Opérations

EXTRAITS

Retrouvez l'intégralité
de l'intervention sur
loreal-finance.com

“ L'HISTOIRE DE L'ORÉAL EST CELLE D'UNE FORMIDABLE AVENTURE INDUSTRIELLE. ”

L'Oréal pilote 40 usines dans le monde, réparties sur 5 continents, et avec, pour chacune d'entre elles, des équipements spécialisés et l'expertise des **11 340 collaborateurs de l'industrie** de L'Oréal.

Chaque année, ce sont **plus de 7 milliards de produits** que ces équipes mettent sur le marché au travers de notre réseau industriel.

En France, nous avons aujourd'hui 11 usines. **Un ancrage local important qui contribue à l'emploi et à l'activité économique des régions.**

C'est depuis son origine que L'Oréal a décidé d'être un industriel de la beauté. Et ce pour trois raisons fondamentales, trois atouts stratégiques : la maîtrise de la qualité et de la sécurité des produits, l'agilité et la compétitivité, et l'engagement environnemental et sociétal.

La première raison pour laquelle être un industriel de la beauté représente un atout indéniable, c'est **notre obsession absolue de la qualité et de la sécurité de nos produits.**

Fort de 100 ans d'expérience industrielle, nous avons mis en place un système qualité basé sur les normes et les standards mondiaux les plus exigeants. Il est évalué en permanence, et chaque usine est auditée et certifiée régulièrement par les autorités nationales ainsi que par les organisations internationales indépendantes.

Notre système de management de la qualité est unique et universel, garantissant les mêmes procédures, les mêmes normes d'excellence industrielle et la même traçabilité à travers le monde.

La deuxième raison pour laquelle être un industriel de la beauté représente un atout indéniable, c'est **notre capacité à développer la meilleure agilité et à être compétitifs.**

Avoir notre industrie intégrée au cœur de l'entreprise apporte une réactivité unique nous permettant d'adapter très rapidement nos productions en fonction des ventes.

L'agilité, c'est aussi notre capacité d'adapter nos outils industriels à tous les besoins : produire d'un côté des grandes séries, comme par exemple le shampooing Elsève, avec plus de 10 millions de produits par semaine, mais aussi des petites séries, comme le très beau parfum Lancôme Trésor La Nuit Musc Diamant.

L'agilité, c'est également savoir répondre à toutes les attentes de beauté, avec par exemple des gammes de maquillage très étendues : prenez le rouge à lèvres Absolu de Lancôme, et ses 212 teintes différentes, ce qui constitue un vrai challenge technique.

Et construire cette agilité nécessite **d'être à la pointe de la technologie** : nous sommes entrés dans l'ère de l'industrie 4.0. Nous investissons dans la formation de nos collaborateurs et dans nos équipements plus de 200 millions d'euros en moyenne chaque année depuis cinq ans.

Enfin, la troisième grande responsabilité portée par les équipes de nos usines, c'est **l'engagement environnemental et sociétal.**

Les usines jouent un rôle clé dans notre grand programme de développement durable du Groupe,

« *Sharing Beauty With All*⁽¹⁾ », et ce sont toutes les équipes de l'industrie de L'Oréal qui s'engagent au quotidien pour protéger notre planète et partager notre croissance.

Prenons les émissions de CO₂. **Depuis 2005, nous avons réduit de 77 % les émissions de CO₂ de nos sites industriels, tandis que notre production a, elle, augmenté de 38 % !** Pour ce faire, nous avons investi dans des solutions d'efficacité énergétique et d'énergie verte. Aujourd'hui, 12 de nos usines sont carbone neutre.

Un autre enjeu majeur pour la planète, c'est la préservation de l'eau. Là encore, depuis 2005, nous avons réduit de 48 % la consommation d'eau par produit fini dans nos sites industriels.

Notre engagement a d'ailleurs été salué par le CDP, l'organisation indépendante internationale de référence dans le domaine du développement durable, qui pour la troisième année consécutive, a décerné à L'Oréal la note A sur ses trois critères : le climat, la gestion de l'eau et la lutte contre la déforestation. L'Oréal est la seule entreprise au monde à avoir obtenu cette reconnaissance trois années de suite.

Mais, pour les équipes industrielles, notre responsabilité ne s'arrête pas là et notre ancrage local se traduit aussi par des actions menées autour de nos usines : avec les régions, les écoles, les universités, les associations, afin de favoriser l'apprentissage, le travail des personnes handicapées et l'accès à l'éducation.

En vous dévoilant aujourd'hui les coulisses de notre industrie, c'est le travail de nos équipes que je vous ai présenté. **Et je souhaite aujourd'hui rendre hommage aux femmes et aux hommes de l'industrie de L'Oréal pour leur engagement et leur fierté à façonner la beauté de demain.**

(1) « Partager la beauté avec tous », programme de développement durable du Groupe.

Faits marquants

TOUTES LES RÉSOLUTIONS SOUMISES AU VOTE ONT ÉTÉ LARGEMENT ADOPTÉES

À CARACTÈRE ORDINAIRE

Approbation des comptes sociaux de l'exercice 2018 **99,92 %**

Approbation des comptes consolidés de l'exercice 2018 **99,86 %**

Affectation du bénéfice de l'exercice 2018 et fixation du dividende **99,91 %**

Nomination de Mme Fabienne Dulac en qualité d'administrateur **99,80 %**

Renouvellement du mandat d'administrateur de Mme Sophie Bellon **96,55 %**

Approbation des principes et critères de détermination, de répartition et d'attribution des éléments composant la rémunération totale et les avantages de toute nature, attribuables aux dirigeants mandataires sociaux **89,96 %**

Approbation des éléments fixes et variables composant la rémunération totale et les avantages de toute nature versés ou attribués au titre de l'exercice 2018 à M. Jean-Paul Agon en raison de son mandat de Président-Directeur Général **94,75 %**

Autorisation de rachat par la Société de ses propres actions **99,52 %**

À CARACTÈRE EXTRAORDINAIRE

Délégation de compétence accordée au Conseil d'Administration en vue d'augmenter le capital social par émission d'actions ordinaires, avec maintien du droit préférentiel de souscription des actionnaires **96,99 %**

Délégation de compétence accordée au Conseil d'Administration en vue d'augmenter le capital par incorporation de primes, réserves, bénéfices ou autres **99,94 %**

Délégation de compétence accordée au Conseil d'Administration en vue d'augmenter le capital pour rémunérer des apports en nature de titres de capital ou de valeurs mobilières donnant accès au capital de sociétés tierces **99,68 %**

Délégation de compétence accordée au Conseil d'Administration en vue de permettre la réalisation d'une augmentation de capital réservée aux salariés, avec suppression du droit préférentiel de souscription des actionnaires **99,82 %**

Délégation de compétence accordée au Conseil d'Administration en vue de permettre la réalisation d'une augmentation de capital réservée au profit de catégories de bénéficiaires constituées de salariés de filiales étrangères, avec suppression du droit préférentiel de souscription des actionnaires, dans le cadre d'une opération d'actionariat des salariés **99,82 %**

Pouvoirs pour formalités **99,90 %**

+ 8,5 %

Augmentation du dividende à 3,85 € par action, soit 4,23 € pour les actions au nominatif⁽¹⁾

(1) Pour les actions inscrites continûment au nominatif depuis au moins deux ans.

NOMINATION D'UNE NOUVELLE ADMINISTRATRICE

Fabienne Dulac est Directrice Générale Adjointe du Groupe Orange et Directrice Générale d'Orange France. Sa nomination pour quatre ans au Conseil d'Administration a été approuvée par l'Assemblée Générale. Elle apportera au Conseil son expérience du digital et de la révolution numérique, du business et de la responsabilité sociétale.





LES ACTIONNAIRES PRENNENT LA PAROLE

Cette année encore, les échanges ont été riches entre L'Oréal et ses actionnaires.

Le groupe L'Oréal, qui est présent sur tous les continents, est exposé à des fluctuations de devises. Comment vous couvrez-vous par rapport à ces risques de change ?

Vous avez raison : le chiffre d'affaires en zone euro ne représente que 23 %. Par définition, 77 % du chiffre d'affaires de L'Oréal est exposé au risque de change. Nous avons une politique très simple dans ce domaine : chaque année, nous couvrons l'intégralité de nos besoins en matière de devises pour l'année suivante. Mais uniquement sur un an, car nous ne voulons pas non plus faire de spéculation.

Pourquoi nous couvrons-nous ? Pour garantir notre résultat et aussi pour que les patrons opérationnels dans nos filiales ne se préoccupent pas toute l'année de savoir si leur monnaie monte, descend, etc. Ils doivent se concentrer sur leur activité, gagner des parts de marché, générer du chiffre d'affaires, du résultat.

Enfin, l'une des bonnes manières de se couvrir est le fait d'être très global, très mondial. Aujourd'hui, le chiffre d'affaires du Groupe est extrêmement bien réparti à travers le monde – de ce fait, toutes les monnaies ne décrochent pas en même temps, sauf parfois quand c'est l'euro qui monte ou baisse beaucoup –, mais cela donne une garantie de stabilité financière.

Comment retenez-vous vos talents ?

De plus en plus, les jeunes sont attirés par de nouveaux métiers, soit par la technologie, soit pour créer des start-ups. C'est un vrai challenge. Pour nous, c'est encore relativement facile, parce que L'Oréal a beaucoup d'attrait auprès des jeunes dans le monde entier. Je vous l'avais

déjà dit, mais c'est toujours vrai : nous avons chaque année plus d'1,5 million de candidatures spontanées dans le monde.

Au classement Universum, dans lequel il y a toutes les entreprises, la première entreprise française est L'Oréal. Bien évidemment nous ne recrutons pas que des Français, nous recrutons des Chinois, des Américains, des Brésiliens, des Japonais, etc. Nous n'avons pas de difficulté encore à trouver des talents, mais c'est un sujet très important.

Et il est vrai que le fait que L'Oréal soit une entreprise de produits de beauté, de produits de grande consommation, mais soit en même temps très technologique et veille être la championne de la technologie est très intéressant et important pour attirer les jeunes talents. Les jeunes d'aujourd'hui veulent travailler dans des entreprises du futur, et notre transformation en *beauty tech*⁽¹⁾ contribue à rendre L'Oréal aussi très attractive.

Vous avez lancé le fonds d'investissement BOLD. Qu'attendez-vous en termes de chiffre d'affaires additionnel et d'innovations susceptibles de faire la différence avec vos concurrents ?

BOLD, *Business Opportunities for L'Oréal Development*, est un fonds que nous avons créé l'année dernière, qui vise à prendre des participations minoritaires dans les petites sociétés, les petites start-ups. Pourquoi avons-nous fait cela ? Il nous arrivait souvent que des start-ups viennent nous voir et nous disent : « Nous aimerions que L'Oréal prenne une participation dans notre société, puis nous aide un peu à grandir. » Bien évidemment, ces start-ups ne souhaitent pas un rachat, car ils veulent aussi participer au développement de leur affaire. Cela nous est arrivé de ne pas pouvoir répondre positivement à deux ou trois opportunités.



Nous avons créé BOLD l'année dernière, et nous avons commencé avec une petite start-up qui s'appelle Sillages, qui fait du parfum individualisé en ligne. Nous avons pris une toute petite participation, mais nous sommes présents avec eux, nous sommes dans leur capital, nous les aidons à se développer. S'ils se développent, l'avenir dira ce que nous ferons. C'est une nouvelle opportunité.

Pouvez-vous nous faire un premier bilan des nouveaux outils digitaux lancés en partenariat avec ModiFace, comme l'application StyleMy Hair ?

L'intelligence artificielle est pour moi l'évolution naturelle du digital. Nous avons commencé la révolution du digital il y a presque dix ans. Depuis, nous sommes incontestablement les champions du digital dans toute l'industrie de la beauté, mais aussi dans les produits de grande consommation.

Il est évident que la prochaine étape est l'intelligence artificielle, qui va être déterminante dans beaucoup d'aspects de l'entreprise. Nous voulons être également les champions dans ce domaine, d'où l'idée de devenir une championne de la *beauty tech*⁽¹⁾.

Pouvez-vous nous dire un mot du lancement en 2018 et des résultats de la gamme de produits bio intitulée La Provençale ? Quelle est la part du bio dans vos projets ?

Nous avons pris en même temps plusieurs initiatives sur le bio. La Provençale, d'abord, une marque lancée par notre affaire en France, 100 % bio et dont le démarrage est excellent. Deuxièmement, la grande marque Garnier, marque spécialiste



du naturel, lance depuis six mois une ligne Garnier Bio en matière de soins de la peau, en Europe. L'écho est également très positif. Nous avons racheté l'année dernière un spécialiste allemand du bio, Logocos, qui a deux marques : la marque Logona et la marque Sante.

Nous pensons que nous pourrions aussi apprendre de ces marques, que ce soit en matière de formulation, de production, ou même de récolte. Aussi, la marque Sanoflore, que nous avons achetée il y a une dizaine d'années, se développe sur le marché français de manière très positive.

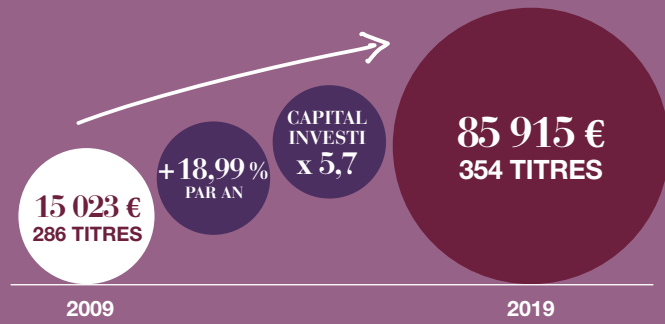
⁽¹⁾ Beauté augmentée par les nouvelles technologies.

L'Oréal et vous

RENTABILITÉ TOTALE POUR L'ACTIONNAIRE ⁽¹⁾

Parmi les différents indicateurs économiques et financiers de mesure de la création de valeur, L'Oréal a retenu la rentabilité totale pour l'actionnaire, souvent intitulée *Total Shareholder Return* (TSR). Cet indicateur constitue, en effet, une mesure synthétique qui intègre à la fois la valorisation du titre et les revenus perçus sous forme de dividendes hors impôt sur la plus-value de cession et sur les dividendes, sur la base de la valeur de l'action au 17 avril 2019, veille de l'Assemblée Générale.

(1) Taux de rendement actuariel de l'investissement, en supposant la revente des titres au cours du 17 avril 2019.



HYPOTHÈSE

Rendement total pour l'actionnaire sur dix ans, pour 15 000 € investis en actions L'Oréal, dividendes réinvestis, hors frais bancaires et fiscalité.

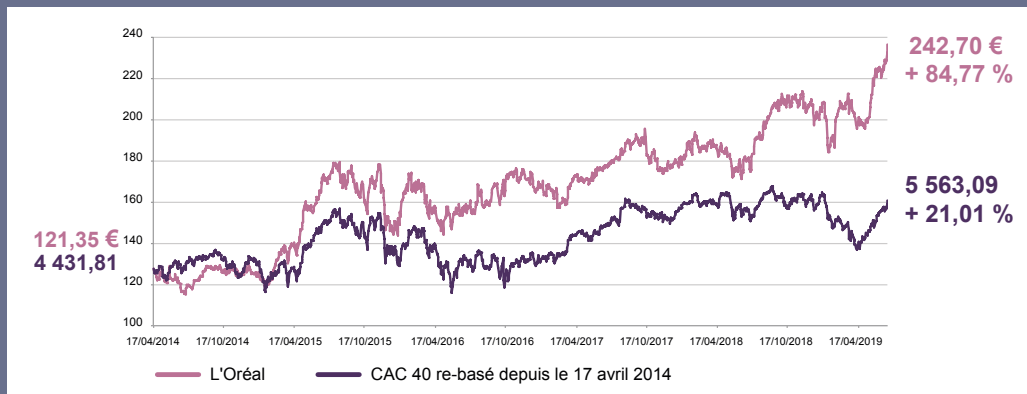
TAUX DE RENDEMENT ACTUARIEL

Sur la base du cours du 17/04/2019, soit 242,70€ :

+ 16,94 % sur 5 ans | + 18,99 % sur 10 ans | + 9,10 % sur 20 ans

SUR 5 ANS, L'ACTION L'ORÉAL SURPERFORME LE CAC 40

Cours de Bourse L'Oréal vs CAC 40 du 17 avril 2014 au 17 avril 2019, veille de l'Assemblée Générale ⁽¹⁾



(1) Indice CAC 40 re-basé sur le cours de Bourse de L'Oréal depuis le 17/04/2014 // Source : Thomson Reuters Eikon, Cours de Bourse au 17/04/2019.

+ 84,77 %
Variation de l'action
L'Oréal
depuis avril 2014
jusqu'à avril 2019

+ 21,01 %
Variation du CAC 40
depuis avril 2014
jusqu'à avril 2019

UNE ÉQUIPE DISPONIBLE ET À L'ÉCOUTE DES ACTIONNAIRES

JEAN RÉGIS CAROF

Directeur des Relations Actionnaires
Individuels et Autorités de marché
jcarof@loreal-finance.com
Tél. : + 33 1 47 56 83 02

CHRISTIAN MUNICH

Responsable Relations Actionnaires
Individuels et Information Réglementée
cmunich@loreal-finance.com
Tél. : + 33 1 47 56 72 06

L'AGENDA

- 19 juin 2019** Réunion d'actionnaires à Annecy
- 27 juin 2019** Réunion d'actionnaires à Lille
- 30 juil. 2019** Résultats semestriels 2019
- 19 sept. 2019** Réunion d'actionnaires à Nice
- 8 oct. 2019** Réunion d'actionnaires à Lyon
- 4 déc. 2019** Réunion d'actionnaires à Strasbourg

L'ACTIONNAIRE CONNECTÉ

Téléchargez l'application
mobile L'Oréal Finance
et suivez l'actualité de
votre entreprise en direct.



Pour recevoir La Lettre aux Actionnaires
directement dans votre boîte e-mail,
renseignez votre adresse e-mail sur :
loreal-finance.com/fr/rester-informe