

## RESULTATS SEMESTRIELS 2019

**POURSUITE DE LA FORTE CROISSANCE : + 7,3 %<sup>1</sup>**

**RESULTAT D'EXPLOITATION EN FORTE PROGRESSION : + 12,1 %<sup>2</sup>**

- **Chiffre d'affaires : 14,81 milliards d'euros**
  - + 7,3 % à données comparables<sup>1</sup>
  - + 8,4 % à taux de change constants
  - + 10,6 % à données publiées
- **Croissance à deux chiffres de L'Oréal Luxe et Cosmétique Active**
- **Progression très élevée en Asie Pacifique**
- **Poursuite de la forte progression des moteurs de croissance : Asie, Travel Retail, e-commerce, soin de la peau**
- **Forte hausse du résultat d'exploitation : + 12,1 %<sup>2</sup> à 2 888 millions d'euros**
- **Marge d'exploitation record à 19,5 %**
- **Cash-flow opérationnel en progression de + 23,2 %**

Commentant ces chiffres, Monsieur Jean-Paul Agon, Président-Directeur Général de L'Oréal, a indiqué :

« L'Oréal réalise sa plus forte croissance sur un premier semestre depuis plus de 10 ans, à + 7,3 % à données comparables<sup>1</sup>, surperformant un marché dynamique qui affiche, pour la deuxième année consécutive, l'une de ses plus vives croissances historiques.

Toutes les Divisions sont en croissance, et notamment à deux chiffres pour les Divisions L'Oréal Luxe et Cosmétique Active. La progression de L'Oréal Luxe est tirée par ses quatre grandes marques : Lancôme, Yves Saint Laurent, Giorgio Armani et Kiehl's. La Division Cosmétique Active continue de bénéficier de l'appétit croissant pour une beauté liée à la santé, et affiche une croissance géographique équilibrée. La performance de la Division des Produits Grand Public s'améliore semestre après semestre, en particulier grâce au succès de L'Oréal Paris, première marque de beauté au monde, tandis que la Division des Produits Professionnels poursuit sa transformation.

Par Zone géographique, les Nouveaux Marchés sont en très forte progression, notamment la Zone Asie Pacifique, dorénavant la première Zone pour le Groupe. La Chine maintient son rythme de croissance, et l'Inde, la Malaisie, l'Indonésie et le Vietnam sont tous en progression à deux chiffres. L'Amérique du Nord reste pénalisée par le ralentissement du maquillage. L'activité en Europe de l'Ouest progresse sur un marché qui reste difficile.

Le digital continue d'alimenter la croissance et de renforcer notre relation avec nos consommateurs. En parallèle, le e-commerce<sup>3</sup> est en progression de + 48,5 %<sup>1</sup>, et représente 13,2 % du chiffre d'affaires. Le Travel Retail, autre moteur du Groupe, est en croissance de + 21,2 %<sup>1</sup>.

.../...

<sup>1</sup> À données comparables : à structure et taux de change identiques.

<sup>2</sup> La progression ressort à 11,3 % hors impacts IFRS 16.

<sup>3</sup> Chiffre d'affaires sur nos sites en propre + estimation du chiffre d'affaires réalisé par nos marques correspondant aux ventes sur les sites e-commerce de nos distributeurs (donnée non audité).

*Le résultat d'exploitation progresse fortement de + 12,1 %, et la marge d'exploitation inscrit un record à 19,5 %. Le BNPA <sup>4</sup> augmente de + 7,2 % à 4,38 euros. Après prise en compte de 139 millions d'euros d'éléments non récurrents, le résultat net ressort à 2 326 millions d'euros. Le cash-flow opérationnel est en hausse de + 23,2 %.*

*Dans un environnement volatil et contrasté, ce bon premier semestre nous conforte dans notre capacité à surperformer le marché en 2019 et réaliser une nouvelle année de croissance de notre chiffre d'affaires et des résultats. »*

Par ailleurs, le Conseil a décidé, dans le cadre de l'autorisation votée par l'Assemblée Générale du 18 avril 2019, de procéder au cours du deuxième semestre 2019 à des rachats d'actions L'Oréal pour un montant maximum de 750 millions d'euros et un nombre maximal d'actions à acquérir de 3 millions. Les actions ainsi rachetées ont vocation à être annulées <sup>5</sup>.

---

<sup>4</sup> Bénéfice net dilué par action, hors éléments non récurrents, part du Groupe.

<sup>5</sup> Le Document de Référence de L'Oréal déposé auprès de l'AMF le 14 mars 2019 contient, pages 370 et 371, les autres éléments du descriptif du programme de rachat d'actions prévu par l'article 241-2 du Règlement général de l'AMF.

## Évolution du chiffre d'affaires du 1<sup>er</sup> semestre 2019

À données comparables, c'est-à-dire à structure et taux de change identiques, la croissance du chiffre d'affaires du groupe L'Oréal ressort à + 7,3 %.

L'effet net de changement de structure est de + 1,1 %.

La croissance à taux de change constants ressort à + 8,4 %.

Les effets monétaires ont eu un impact positif de + 2,2 %. En extrapolant les cours de change du 30 juin 2019, c'est-à-dire avec 1 € = 1,138 \$ jusqu'au 31 décembre, l'impact des effets monétaires s'établirait à environ + 1,5 % sur le chiffre d'affaires de l'ensemble de l'année 2019.

À données publiées, le chiffre d'affaires du Groupe, au 30 juin 2019, atteint 14,81 milliards d'euros, soit + 10,6 %.

### Chiffre d'affaires par Division et Zone géographique

	2 <sup>e</sup> trimestre 2019			1 <sup>er</sup> semestre 2019		
	M€	Croissance à données		M€	Croissance à données	
		Comparables	Publiées		Comparables	Publiées
<b>Par Division</b>						
Produits Professionnels	878,9	+ 2,7 %	+ 5,4 %	1 714,2	+ 2,5 %	+ 5,1 %
Produits Grand Public	3 245,9	+ 2,8 %	+ 5,9 %	6 530,5	+ 3,1 %	+ 6,4 %
L'Oréal Luxe	2 470,4	+ 12,2 %	+ 15,5 %	5 150,1	+ 13,2 %	+ 17,3 %
Cosmétique Active	665,7	+ 14,4 %	+ 16,3 %	1 416,7	+ 13,6 %	+ 15,1 %
<b>Total Groupe</b>	<b>7 261,0</b>	<b>+ 6,8 %</b>	<b>+ 9,8 %</b>	<b>14 811,5</b>	<b>+ 7,3 %</b>	<b>+ 10,6 %</b>
<b>Par Zone géographique</b>						
Europe de l'Ouest	2 043,6	+ 0,9 %	+ 1,7 %	4 212,6	+ 1,0 %	+ 1,9 %
Amérique du Nord	1 910,3	- 1,1 %	+ 4,5 %	3 805,7	0,0 %	+ 6,8 %
Nouveaux Marchés, dont :	3 307,1	+ 16,5 %	+ 19,2 %	6 793,1	+ 16,6 %	+ 19,3 %
- Asie Pacifique	2 228,4	+ 25,5 %	+ 30,3 %	4 626,4	+ 24,3 %	+ 30,4 %
- Amérique latine <sup>6</sup>	456,3	+ 0,2 %	+ 0,1 %	878,6	+ 1,9 %	- 0,5 %
- Europe de l'Est	447,8	+ 7,9 %	+ 6,1 %	931,3	+ 7,5 %	+ 3,5 %
- Afrique, Moyen-Orient	174,6	- 9,7 %	- 6,4 %	356,7	- 5,4 %	- 1,5 %
<b>Total Groupe</b>	<b>7 261,0</b>	<b>+ 6,8 %</b>	<b>+ 9,8 %</b>	<b>14 811,5</b>	<b>+ 7,3 %</b>	<b>+ 10,6 %</b>

<sup>6</sup> Le Groupe applique la norme IAS 29 (Information financière dans les économies hyperinflationnistes) à l'Argentine depuis le 1<sup>er</sup> juillet 2018. Au premier semestre 2019, l'impact négatif de cet ajustement s'élève à 420 points de base sur la croissance à données comparables de l'Amérique latine et à 30 points de base sur celle de l'ensemble du groupe L'Oréal.

## PRODUITS PROFESSIONNELS

**À fin juin, la Division des Produits Professionnels est à + 2,5 % à données comparables et + 5,1 % à données publiées.**

La Division poursuit sa progression portée par l'accélération des États-Unis et de la Zone Asie Pacifique où elle gagne des parts de marché. L'Europe de l'Est reste dynamique alors que l'Amérique latine et l'Europe de l'Ouest sont pénalisées par l'inertie de certains marchés.

Le soin du cheveu, premier contributeur à la croissance, est dynamisé par la forte progression de *Kérastase* portée par les succès de *Résistance Extentioniste* et de *Blond Absolu* et par la solidité de la gamme *Total Results* chez *Matrix*. La coloration bénéficie de la performance remarquable de *Shades EQ* chez *Redken* en croissance à deux chiffres et de la forte accélération d'*Inoa* chez *L'Oréal Professionnel*.

## PRODUITS GRAND PUBLIC

**Au premier semestre, la Division affiche une croissance de + 3,1 % à données comparables et + 6,4 % à données publiées.**

*L'Oréal Paris* continue sa bonne dynamique de croissance, notamment grâce à la forte performance du soin visage, avec le lancement réussi des ampoules *Revitalift Filler* mais aussi le déploiement international de *Elseve Dream Long* et le très bon démarrage du shampoing *Elseve Color-Vive Violet*. À noter en maquillage le grand succès de *Rouge Signature*. *Garnier* progresse, portée par le soin de la peau avec la forte croissance mondiale des *Eaux Micellaires*, des *Masques Tissus* et par des performances prometteuses de *Garnier Bio* en Europe de l'Ouest. La marque de maquillage coréenne *3CE Stylenanda* démarre très bien en Chine. La marque *NYX Professional Makeup a*, pour sa part, mis en œuvre une refonte de ses circuits de distribution.

La Division réalise une bonne performance en Europe de l'Ouest et de l'Est, notamment en Russie. Elle accélère nettement en Asie, en particulier en Chine, en Inde et en Indonésie. Elle est néanmoins pénalisée par un marché du maquillage atone aux États-Unis.

Le Travel Retail et le e-commerce sont de forts relais de croissance.

## L'ORÉAL LUXE

**À fin juin, L'Oréal Luxe confirme son excellent début d'année et affiche une croissance de + 13,2 % à données comparables et + 17,3 % à données publiées, tirée par ses bonnes performances en soin de la peau.**

Les quatre premières marques de la Division confirment leur dynamisme, réalisant une nouvelle fois une croissance à deux chiffres au premier semestre. *Lancôme*, grâce à ses lignes iconiques *Génifique* et *Absolue*, et *Kiehl's* avec les gammes *Ultra Facial* et *Calendula*, réalisent d'excellentes performances sur la période. *Giorgio Armani* et *Yves Saint Laurent* bénéficient respectivement des succès, dans le segment des lèvres, de *Lip Maestro* et *Rouge Pur Couture The Slim*, et en parfum de *Si* et *Black Opium*. *Helena Rubinstein* confirme son succès sur le marché du soin ultra premium et *Atelier Cologne* poursuit son expansion rapide.

L'Oréal Luxe enregistre une forte progression en Asie Pacifique, plus particulièrement en Chine et en Travel Retail. L'Europe de l'Est et l'Amérique latine signent également une belle performance. En revanche, les ventes de la Division restent atones en Amérique du Nord.

Par ailleurs, la Division poursuit son accélération en e-commerce.

## COSMÉTIQUE ACTIVE

**La Division Cosmétique Active réalise un premier semestre remarquable, à + 13,6 % à données comparables et + 15,1 % à données publiées.**

Toutes les Zones contribuent à la croissance, avec des performances particulièrement élevées en Asie Pacifique, en Amérique du Nord et en Amérique latine.

Toutes les grandes marques contribuent à la croissance. *La Roche-Posay*, en croissance à deux chiffres, continue d'accélérer dans l'anti-âge avec le succès confirmé de *Hyalu B5* et le lancement réussi du sérum *Pure Vitamin C10*. *Vichy* maintient sa dynamique notamment avec son produit phare *Minéral 89* qui continue de progresser. La marque renforce par ailleurs son expertise en anti-âge en proposant *Vichy SkinConsult<sup>AI</sup>*, le premier algorithme d'analyse des signes de l'âge à partir d'un selfie, développé avec des dermatologues. *SkinCeuticals* affiche une très forte croissance dans toutes les Zones, avec une performance record en Asie. *CeraVe* gagne des parts de marché dans toutes les Zones où la marque est présente, avec une accélération marquée sur le marché américain, son marché d'origine. La marque a été lancée avec succès en Chine.

## Synthèse par Zone géographique

### EUROPE DE L'OUEST

La Zone est à + 1,0 % à données comparables et + 1,9 % à données publiées.

Sur un marché de la grande diffusion en croissance modérée, la Division des Produits Grand Public gagne des parts de marché, en particulier en maquillage et en soin du visage avec le bon démarrage de la ligne *Garnier Bio* et le succès des ampoules *Revitalift Filler* de *L'Oréal Paris*. L'Oréal Luxe est dynamique en Allemagne, en Scandinavie et dans l'ensemble de l'Europe du Sud, mais a connu un deuxième trimestre difficile en France. La croissance de la Division Cosmétique Active est tirée par *La Roche-Posay* qui continue de surperformer son marché. La Division des Produits Professionnels reste pénalisée par le ralentissement de l'activité en France et un marché difficile en Italie.

### AMÉRIQUE DU NORD

La Zone est stable à 0,0 % à données comparables et + 6,8 % à données publiées. Dans un marché en ralentissement, les catégories soin de la peau et parfums restent en progression. La Division Cosmétique Active continue sa croissance à deux chiffres. L'Oréal Luxe réalise une belle performance en soin de la peau et en parfums portée par les marques *Kiehl's* et *Yves Saint Laurent*, mais est pénalisée par la baisse du maquillage. La Division des Produits Professionnels gagne des parts de marché et progresse en coloration grâce aux marques *Redken* et *Pulp Riot*. La Division des Produits Grand Public gagne des parts de marché en soin de la peau avec *L'Oréal Paris*, mais souffre de sa forte empreinte dans le maquillage.

### NOUVEAUX MARCHÉS

**Asie Pacifique :** la Zone est à + 24,3 % à données comparables et + 30,4 % à données publiées. Toutes les Divisions sont en croissance à deux chiffres, avec les progressions les plus notables pour les Divisions L'Oréal Luxe et Cosmétique Active. La croissance reste tirée par les consommateurs chinois et plus encore par le succès croissant du e-commerce en Chine ainsi qu'à travers toute la Zone Asie Pacifique. Les marques de soin de la peau premium sont particulièrement performantes, notamment *Lancôme*, *Yves Saint Laurent*, *Giorgio Armani* et *Helena Rubinstein*. La croissance de la Division des Produits Grand Public est, quant à elle, portée par la performance de *L'Oréal Paris* et le déploiement de *3CE Stylenanda*. En Asie du Sud, L'Oréal est en forte croissance et gagne des parts de marché.

**Amérique latine :** la Zone est à + 1,9 % à données comparables et - 0,5 % à données publiées. La croissance à données comparables de la Zone est pénalisée par l'Argentine. Les ventes accélèrent en particulier au Mexique et au Chili. Au Brésil, la Division des Produits Grand Public continue de rencontrer des difficultés, tandis que les autres Divisions sont en croissance. Au total de la Zone, les Divisions L'Oréal Luxe et Cosmétique Active continuent leur progression, avec notamment une croissance à deux chiffres de la Division Cosmétique Active portée par la dynamique de ses grandes marques. À la Division des Produits Grand Public, les marques de maquillage *Maybelline New York* et *Vogue* réalisent de belles performances. *Kérastase*, à la Division des Produits Professionnels, est en croissance à deux chiffres.

**Europe de l'Est :** la Zone progresse de + 7,5 % à données comparables et + 3,5 % à données publiées. La Russie, la Turquie, et les pays d'Europe Centrale comme la Roumanie et l'Ukraine tirent la croissance de la Zone. Les Divisions Produits Grand Public et Cosmétique Active progressent le plus, grâce respectivement à *Maybelline New York* et *NYX Professional Makeup*, ainsi qu'à *La Roche-Posay*.

**Afrique, Moyen-Orient :** la Zone est en retrait à - 5,4 % à données comparables et - 1,5 % à données publiées. Le marché du Luxe au Moyen-Orient reste difficile. L'Égypte, le Maroc et le Pakistan sont en croissance ainsi que les pays d'Afrique subsaharienne. La Division Cosmétique Active progresse bien, tirée par *La Roche-Posay* et *SkinCeuticals*.

## Faits marquants de la période du 01/04/19 au 30/06/19 et événements postérieurs à la clôture

- Du 16 au 18 mai, L'Oréal a présenté au cours de la quatrième édition de Viva Technology, ses toutes dernières innovations technologiques, sa vision du futur de la beauté et de l'expérience client sur son stand *Limitless Beauty*.
- Le 6 juin, L'Oréal a inauguré à Aulnay-sous-Bois le « *MYT – Make Your Technology* », le premier incubateur de technologies 4.0 dédié à l'industrie et à la *supply chain* du futur.
- Le 19 juin, Jean-Paul Agon, Président-Directeur Général de L'Oréal figurait en tête du classement Top PDG 2019 publié par Glassdoor France établi par les collaborateurs des entreprises classées.
- Le 26 juin, BOLD (*Business Opportunities for L'Oréal Development*), fonds de capital-investissement créé par L'Oréal en décembre 2018, a pris une participation minoritaire au capital de Carbios, start-up qui développe une solution de recyclage des emballages plastiques.
- Le 2 juillet, L'Oréal a annoncé être entré en négociation exclusive avec le groupe Clarins en vue de l'acquisition des marques *Mugler* et *Azzaro*.
- Le 12 juillet, L'Oréal a annoncé la nomination de trois nouveaux membres à son Comité Exécutif : Alexandra Palt, Directrice Générale de la Responsabilité Sociétale et Environnementale et Directrice Générale de la Fondation L'Oréal, et Vincent Boinay, Directeur Général de L'Oréal Travel Retail, rejoignent le Comité Exécutif du Groupe à compter du 1<sup>er</sup> septembre. Fabrice Megarbane nommé Directeur Général de L'Oréal Chine, a rejoint le Comité Exécutif du Groupe depuis le 1<sup>er</sup> juillet.

# Évolution des résultats du 1<sup>er</sup> semestre 2019

Les procédures d'examen limité sur les comptes semestriels ont été effectuées. Le rapport d'examen limité des Commissaires aux Comptes est en cours d'émission.

## Rentabilité d'exploitation à 19,5 % du chiffre d'affaires

Comptes de résultat consolidé : du chiffre d'affaires au résultat d'exploitation.

<i>En millions d'euros</i>	30/06/18	En % du chiffre d'affaires	31/12/18	En % du chiffre d'affaires	30/06/19	En % du chiffre d'affaires	Évolution au semestre
<b>Chiffre d'affaires</b>	<b>13 390,7</b>	<b>100,0 %</b>	<b>26 937,4</b>	<b>100,0 %</b>	<b>14 811,5</b>	<b>100,0 %</b>	<b>+ 10,6 %</b>
<i>Coût des ventes</i>	- 3 598,3	26,9 %	- 7 331,6	27,2 %	- 3 988,5	26,9 %	
<b>Marge brute</b>	<b>9 792,4</b>	<b>73,1 %</b>	<b>19 605,8</b>	<b>72,8 %</b>	<b>10 823,0</b>	<b>73,1 %</b>	
<i>Frais de R&amp;D</i>	- 447,2	3,3 %	- 914,4	3,4 %	- 459,7	3,1 %	
<i>Frais publi-promotionnels</i>	- 4 018,3	30,0 %	- 8 144,7	30,2 %	- 4 471,7	30,2 %	
<i>Frais commerciaux &amp; administratifs</i>	- 2 751,0	20,5 %	- 5 624,7	20,9 %	- 3 003,3	20,3 %	
<b>Résultat d'exploitation</b>	<b>2 575,9</b>	<b>19,2 %</b>	<b>4 922,0</b>	<b>18,3 %</b>	<b>2 888,4</b>	<b>19,5 %</b>	<b>+ 12,1 %</b>

**La marge brute**, à 10 823 millions d'euros, ressort à 73,1 % du chiffre d'affaires, stable par rapport au premier semestre 2018.

**Les frais de recherche et développement**, à 459 millions d'euros, représentent 3,1 % du chiffre d'affaires.

**Les frais publi-promotionnels** ressortent à 30,2 % du chiffre d'affaires, en augmentation de 20 points de base par rapport au premier semestre 2018.

**Les frais commerciaux et administratifs**, à 20,3 % du chiffre d'affaires, sont en diminution de 20 points de base.

Au total, **le résultat d'exploitation** progresse de + 12,1 % à 2 888 millions d'euros, et s'établit à 19,5 % du chiffre d'affaires, en augmentation de 30 points de base. Hors impacts liés à l'application de la norme IFRS 16, cette progression ressort à + 11,3 %.

## Résultat d'exploitation par Division

	30/06/18		31/12/18		30/06/19	
	M €	% CA	M €	% CA	M €	% CA
<b>Par Division</b>						
Produits Professionnels	313,4	19,2 %	651,5	20,0 %	327,9	19,1 %
Produits Grand Public	1 275,4	20,8 %	2 428,1	20,2 %	1 351,1	20,7 %
L'Oréal Luxe	1 026,7	23,4 %	2 072,4	22,1 %	1 227,3	23,8 %
Cosmétique Active	326,2	26,5 %	523,0	23,0 %	376,1	26,5 %
<b>Total des Divisions avant non alloué</b>	<b>2 941,7</b>	<b>22,0 %</b>	<b>5 675,0</b>	<b>21,1 %</b>	<b>3 282,3</b>	<b>22,2 %</b>
<i>Non alloué<sup>7</sup></i>	<i>- 365,7</i>	<i>- 2,7 %</i>	<i>- 753,1</i>	<i>- 2,8 %</i>	<i>- 393,9</i>	<i>- 2,7 %</i>
<b>Groupe</b>	<b>2 575,9</b>	<b>19,2 %</b>	<b>4 922,0</b>	<b>18,3 %</b>	<b>2 888,4</b>	<b>19,5 %</b>

Le groupe L'Oréal est géré par périodes annuelles. De ce fait, les rentabilités d'exploitation semestrielles ne sont pas extrapolables sur l'année.

La rentabilité de la **Division des Produits Professionnels** s'établit à 19,1 %.

La **Division des Produits Grand Public** affiche une rentabilité de 20,7 %.

**L'Oréal Luxe** améliore sa rentabilité à 23,8 %, en augmentation de 40 de points de base.

La **Division Cosmétique Active** reste à un niveau de rentabilité très élevé à 26,5 %.

<sup>7</sup> Non alloué = Frais centraux Groupe, recherche fondamentale, stock-options, actions gratuites et divers. En % du chiffre d'affaires du total des Divisions.

## Résultat net hors éléments non récurrents

Comptes de résultat consolidé : du résultat d'exploitation au résultat net hors éléments non récurrents.

<i>En millions d'euros</i>	<b>30/06/18</b>	<b>31/12/18</b>	<b>30/06/19</b>	<b>Évolution au semestre</b>
<b>Résultat d'exploitation</b>	<b>2 575,9</b>	<b>4 922,0</b>	<b>2 888,4</b>	<b>+ 12,1 %</b>
<i>Produits et charges financiers hors dividendes reçus</i>	<i>+ 14,5</i>	<i>- 1,9</i>	<i>- 30,2</i>	
<i>Dividendes Sanofi</i>	<i>358,3</i>	<i>358,3</i>	<i>363,0</i>	
Résultat avant impôt et sociétés mises en équivalence, hors éléments non récurrents	2 948,7	5 278,4	3 221,1	+ 9,2 %
<i>Impôt sur les résultats hors éléments non récurrents</i>	<i>- 646,7</i>	<i>- 1 286,8</i>	<i>- 748,8</i>	
<i>Résultat net des sociétés mises en équivalence hors éléments non récurrents</i>	<i>- 0,1</i>	<i>+ 0,1</i>	<i>0,0</i>	
<i>Intérêts minoritaires</i>	<i>- 1,4</i>	<i>- 4,1</i>	<i>-6,1</i>	
<b>Résultat net hors éléments non récurrents, part du Groupe <sup>8</sup></b>	<b>2 300,6</b>	<b>3 987,6</b>	<b>2 466,2</b>	<b>+ 7,2 %</b>
<b>BNPA <sup>9</sup> (€)</b>	<b>4,08</b>	<b>7,08</b>	<b>4,38</b>	
<b>Nombre d'actions moyen dilué</b>	<b>563 242 060</b>	<b>563 098 506</b>	<b>563 247 153</b>	

Les **frais financiers** s'élèvent à 30 millions d'euros, dont 26 millions d'euros liés à l'application de la norme IFRS 16.

Les **dividendes de Sanofi** s'élèvent à 363 millions d'euros.

L'**impôt sur les résultats hors éléments non récurrents** s'établit à 748 millions d'euros, soit un taux de 23,2 %, légèrement supérieur à celui du premier semestre 2018 qui ressortait à 21,9 %.

Le **résultat net hors éléments non récurrents part du Groupe** ressort à 2 466 millions d'euros en croissance de + 7,2 % par rapport au résultat net hors éléments non récurrents publié au 30 juin 2018.

Le **Bénéfice Net Par Action**, à 4,38 euros est en progression de + 7,2 % par rapport au premier semestre 2018.

<sup>8</sup> 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 et les intérêts minoritaires.

<sup>9</sup> Bénéfice net dilué par action, hors éléments non récurrents, part du Groupe.

## Résultat net

Comptes de résultat consolidé : du résultat net hors éléments non récurrents au résultat net.

<i>En millions d'euros</i>	30/06/18	31/12/18	30/06/19	Évolution au semestre
<b>Résultat net hors éléments non récurrents, part du Groupe <sup>8</sup></b>	<b>2 300,6</b>	<b>3 987,6</b>	<b>2 466,2</b>	<b>+ 7,2 %</b>
<b>Éléments non récurrents</b>	<b>- 25,4</b>	<b>- 92,2</b>	<b>- 139,5</b>	
dont :				
○ <i>autres produits et charges</i>	<i>- 40,4</i>	<i>- 94,7</i>	<i>- 170,3</i>	
○ <i>effet d'impôts</i>	<i>+ 15,0</i>	<i>+ 2,5</i>	<i>+ 30,8</i>	
<b>Résultat net part du Groupe</b>	<b>2 275,2</b>	<b>3 895,4</b>	<b>2 326,7</b>	<b>+ 2,3 %</b>

Les éléments non récurrents prennent en compte principalement une charge liée à la refonte des circuits de distribution de *NYX Professional Makeup*, et une dépréciation du goodwill et de la marque *Clarisonic*.

## Cash-flow opérationnel et bilan

La **marge brute d'autofinancement** s'élève à 3 305 millions d'euros, en croissance de + 18,9 % par rapport au premier semestre 2018. Elle comprend pour 209 millions d'euros d'amortissement au titre des droits d'utilisation (IFRS 16).

La variation du **besoin en fonds de roulement** ressort à 813 millions d'euros.

Les **investissements**, à 559 millions d'euros, représentent 3,8 % du chiffre d'affaires.

Le **cash-flow opérationnel** s'élève à 1 932 millions d'euros, en croissance de + 23,2 %.

Après paiement du dividende, le **flux résiduel** ressort à - 248 millions d'euros.

Au 30 juin 2019, après prise en compte de la dette financière de location pour un montant de 2 151 millions euros, la **trésorerie nette** s'établit à 200 millions d'euros, à comparer à 362 millions d'euros d'euros au 30 juin 2018.

---

« 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 L'ORÉAL** (standard : 01.47.56.70.00)

**Actionnaires individuels  
et Autorités de Marché**

M. Jean Régis CAROF  
Tél. : 01.47.56.83.02  
[jean-regis.carof@loreal.com](mailto:jean-regis.carof@loreal.com)

**Analystes financiers et  
Investisseurs Institutionnels**

Mme Françoise LAUVIN  
Tél. : 01.47.56.86.82  
[francoise.lauvin@loreal.com](mailto:francoise.lauvin@loreal.com)

**Journalistes**

Mme Stephanie CARSON-PARKER  
Tél. : 01.47.56.76.71  
[stephanie.carsonparker@loreal.com](mailto:stephanie.carsonparker@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, le site Internet dédié aux actionnaires et investisseurs, [www.loreal-finance.com](http://www.loreal-finance.com), ou l'application mobile L'Oréal Finance, ou contacter le numéro vert : 0.800.66.66.66 (appel gratuit).

---

## Annexes

### Annexe 1 : chiffre d'affaires du groupe L'Oréal 2018/2019 (en millions d'euros)

	2018	2019
<b>Premier trimestre</b>	6 778,6	7 550,5
<b>Deuxième trimestre</b>	6 612,1	7 261,0
<b>Total premier semestre</b>	13 390,7	14 811,5
<b>Troisième trimestre</b>	6 473,3	
<b>Total neuf mois</b>	19 864,0	
<b>Quatrième trimestre</b>	7 073,4	
<b>Total année</b>	26 937,4	

## Annexe 2 : comptes de résultat consolidé comparés

<i>En millions d'euros</i>	<b>1<sup>er</sup> semestre 2019</b>	1 <sup>er</sup> semestre 2018	2018
<b>Chiffre d'affaires</b>	<b>14 811,5</b>	<b>13 390,7</b>	<b>26 937,4</b>
Coût des ventes	-3 988,5	-3 598,3	-7 331,6
<b>Marge brute</b>	<b>10 823,0</b>	<b>9 792,4</b>	<b>19 605,8</b>
Frais de recherche et développement	-459,7	-447,2	-914,4
Frais publi-promotionnels	-4 471,7	-4 018,3	-8 144,7
Frais commerciaux et administratifs	-3 003,3	-2 751,0	-5 624,7
<b>Résultat d'exploitation</b>	<b>2 888,4</b>	<b>2 575,9</b>	<b>4 922,0</b>
Autres produits et charges	-170,4	-40,4	-94,7
<b>Résultat opérationnel</b>	<b>2 718,0</b>	<b>2 535,5</b>	<b>4 827,3</b>
Coût de l'endettement financier brut	-40,7	-11,3	-34,8
Produits de la trésorerie et équivalents de trésorerie	18,3	33,5	47,9
<b>Coût de l'endettement financier net</b>	<b>-22,4</b>	<b>22,2</b>	<b>13,1</b>
Autres produits et charges financiers	-7,8	-7,7	-15,0
Dividendes Sanofi	363,0	358,3	358,3
<b>Résultat avant impôt et sociétés mises en équivalence</b>	<b>3 050,8</b>	<b>2 908,3</b>	<b>5 183,7</b>
Impôts sur les résultats	-718,1	-631,6	-1 284,3
Résultat net des sociétés mises en équivalence	-	-0,1	0,1
<b>Résultat net</b>	<b>2 332,7</b>	<b>2 276,6</b>	<b>3 899,5</b>
Dont :			
♦ part du groupe	2 326,7	2 275,2	3 895,4
♦ part des minoritaires	6,0	1,4	4,1
Résultat net par action part du groupe ( <i>en euros</i> )	4,15	4,07	6,96
Résultat net dilué par action part du groupe ( <i>en euros</i> )	4,13	4,04	6,92
Résultat net par action hors éléments non récurrents part du groupe ( <i>en euros</i> )	4,40	4,11	7,13
Résultat net dilué par action hors éléments non récurrents part du groupe ( <i>en euros</i> )	4,38	4,08	7,08

### Annexe 3 : état du résultat global consolidé

<i>En millions d'euros</i>	<b>1<sup>er</sup> semestre 2019</b>	1 <sup>er</sup> semestre 2018	2018
<b>Résultat net consolidé de la période</b>	<b>2 332,7</b>	<b>2 276,6</b>	<b>3 899,5</b>
<i>Couverture des flux de trésorerie</i>	-6,9	-6,6	-60,3
<i>Réserves de conversion</i>	79,7	46,8	126,4
<i>Impôt sur les éléments recyclables <sup>(1)</sup></i>	4,5	1,0	14,8
<b>Éléments recyclables en résultat</b>	<b>77,3</b>	<b>41,2</b>	<b>80,9</b>
<i>Actifs financiers à la juste valeur par résultat global</i>	29,6	-378,3	450,5
<i>Gains et pertes actuariels</i>	-131,3	-	-58,5
<i>Impôt sur les éléments non recyclables <sup>(1)</sup></i>	33,0	10,8	0,5
<b>Éléments non recyclables en résultat</b>	<b>-68,7</b>	<b>-367,5</b>	<b>392,5</b>
<b>Autres éléments du résultat global</b>	<b>8,6</b>	<b>-326,3</b>	<b>473,4</b>
<b>Résultat global consolidé</b>	<b>2 341,3</b>	<b>1 950,3</b>	<b>4 372,9</b>
Dont :			
♦ <b>part du groupe</b>	<b>2 335,4</b>	<b>1 948,9</b>	<b>4 368,7</b>
♦ <b>part des minoritaires</b>	<b>5,9</b>	<b>1,4</b>	<b>4,2</b>

(1) L'effet d'impôt se décline comme suit

<i>En millions d'euros</i>	<b>1<sup>er</sup> semestre 2019</b>	1 <sup>er</sup> semestre 2018	2018
<i>Couverture des flux de trésorerie</i>	4,5	1,0	14,8
<b>Éléments recyclables en résultat</b>	<b>4,5</b>	<b>1,0</b>	<b>14,8</b>
<i>Actifs financiers à la juste valeur par résultat global</i>	-0,9	11,8	-14,0
<i>Gains et pertes actuariels</i>	33,9	-1,0	14,5
<b>Éléments non recyclables en résultat</b>	<b>33,0</b>	<b>10,8</b>	<b>0,5</b>
<b>TOTAL</b>	<b>37,5</b>	<b>11,8</b>	<b>15,4</b>

## Annexe 4 : bilans consolidés comparés

### ACTIF

<i>En millions d'euros</i>	30.06.2019	30.06.2018	31.12.2018
<b>Actifs non courants</b>	<b>28 054,8</b>	<b>24 980,8</b>	<b>25 991,2</b>
Écarts d'acquisition	9 571,1	9 551,0	9 597,1
Autres immobilisations incorporelles	3 014,1	2 884,8	3 087,3
Droits d'utilisation relatifs aux contrats de location	2 009,9	-	-
Immobilisations corporelles	3 598,6	3 582,0	3 624,6
Actifs financiers non courants	9 157,8	8 390,3	9 100,5
Titres mis en équivalence	9,5	9,9	9,0
Impôts différés actifs	693,8	562,8	572,7
<b>Actifs courants</b>	<b>12 438,3</b>	<b>10 506,9</b>	<b>12 466,3</b>
Stocks	2 930,1	2 689,4	2 821,9
Créances clients	4 514,4	4 334,4	3 983,2
Autres actifs courants	1 529,3	1 400,6	1 509,1
Impôts sur les bénéfices	78,2	69,0	160,1
Trésorerie et équivalents de trésorerie	3 386,3	2 013,5	3 992,0
<b>TOTAL</b>	<b>40 493,1</b>	<b>35 487,7</b>	<b>38 457,5</b>

### PASSIF

<i>En millions d'euros</i>	30.06.2019	30.06.2018	31.12.2018
<b>Capitaux propres</b>	<b>27 122,1</b>	<b>24 349,2</b>	<b>26 933,6</b>
Capital	112,3	112,4	112,1
Primes	3 108,8	2 977,7	3 070,3
Autres réserves	17 659,5	16 382,0	15 952,5
Autres éléments du résultat global	4 171,0	3 521,9	4 242,1
Réserves de conversion	-207,5	-366,9	-287,4
Actions auto-détenues	-56,5	-555,9	-56,5
Résultat net part du groupe	2 326,7	2 275,2	3 895,4
<b>Capitaux propres - part du groupe</b>	<b>27 114,3</b>	<b>24 346,5</b>	<b>26 928,4</b>
Intérêts minoritaires	7,8	2,8	5,2
<b>Passifs non courants</b>	<b>3 350,5</b>	<b>1 219,6</b>	<b>1 412,2</b>
Provisions pour retraites et autres avantages	552,5	327,4	388,9
Provisions pour risques et charges	354,1	295,8	336,1
Impôts différés passifs	685,7	583,5	673,7
Emprunts et dettes financières non courants	9,4	12,9	13,5
Dettes financières de location - part non courante	1 748,8	-	-
<b>Passifs courants</b>	<b>10 020,5</b>	<b>9 918,8</b>	<b>10 111,6</b>
Dettes fournisseurs	4 498,8	4 396,7	4 550,0
Provisions pour risques et charges	1 016,9	948,5	979,8
Autres passifs courants	2 767,7	2 682,0	3 138,9
Impôts sur les bénéfices	309,7	254,0	215,1
Emprunts et dettes financières courants	1 025,2	1 637,6	1 227,8
Dettes financières de location - part courante	402,2	-	-
<b>TOTAL</b>	<b>40 493,1</b>	<b>35 487,7</b>	<b>38 457,5</b>

## Annexe 5 : tableaux des variations des capitaux propres consolidés

En millions d'euros	Nombre d'actions en circulation	Capital	Primes	Autres réserves et résultat	Autres éléments du résultat global	Actions auto-détenues	Réserves de conversion	Capitaux propres part du groupe	Intérêts minoritaires	Capitaux propres
<b>Situation au 31.12.2017 <sup>(1)</sup></b>	<b>559 747 963</b>	<b>112,1</b>	<b>2 935,3</b>	<b>18 343,3</b>	<b>3 895,0</b>	<b>-56,5</b>	<b>-413,5</b>	<b>24 815,7</b>	<b>2,8</b>	<b>24 818,5</b>
Changement de méthode comptable au 01.01.2018				-12,0				-12,0	-0,9	-12,9
<b>Situation au 01.01.2018 <sup>(2)</sup></b>	<b>559 747 963</b>	<b>112,1</b>	<b>2 935,3</b>	<b>18 331,3</b>	<b>3 895,0</b>	<b>-56,5</b>	<b>-413,5</b>	<b>24 803,7</b>	<b>1,9</b>	<b>24 805,6</b>
Résultat net consolidé de l'exercice				3 895,4				3 895,4	4,1	3 899,5
Couverture des flux de trésorerie					-45,3			-45,3	-0,2	-45,5
Réserves de conversion							114,5	114,5	0,3	114,8
Hyperinflation							11,6	11,6		11,6
<b>Autres éléments du résultat global et recyclables en résultat</b>					<b>-45,3</b>		<b>126,1</b>	<b>80,8</b>	<b>0,1</b>	<b>80,9</b>
Actifs financiers à la juste valeur par résultat global					436,5			436,5		436,5
Gains et pertes actuariels					-44,0			-44,0		-44,0
<b>Autres éléments du résultat global et non recyclables en résultat</b>					<b>392,5</b>			<b>392,5</b>	<b>-</b>	<b>392,5</b>
<b>Résultat global consolidé</b>				<b>3 895,4</b>	<b>347,2</b>		<b>126,1</b>	<b>4 368,7</b>	<b>4,2</b>	<b>4 372,9</b>
Augmentation de capital	2 375 378	0,5	135,0	-0,2				135,3		135,3
Annulation d'actions auto-détenues		-0,5		-498,9		499,4		-		-
Dividendes versés (hors actions propres)				-2 006,6				-2 006,6	-3,8	-2 010,4
Rémunérations payées en actions				126,4				126,4		126,4
Variations nettes des titres L'Oréal auto-détenus	-2 497 814					-499,4		-499,4		-499,4
Variations de périmètre				-2,9				-2,9	2,9	-
Autres variations				3,4	-0,1			3,3		3,3
<b>Situation au 31.12.2018</b>	<b>559 625 527</b>	<b>112,1</b>	<b>3 070,3</b>	<b>19 847,8</b>	<b>4 242,1</b>	<b>-56,5</b>	<b>-287,4</b>	<b>26 928,4</b>	<b>5,2</b>	<b>26 933,6</b>
Changement de méthode comptable au 01.01.2019				-81,8				-81,8		-81,8
<b>Situation au 01.01.2019 <sup>(3)</sup></b>	<b>559 625 527</b>	<b>112,1</b>	<b>3 070,3</b>	<b>19 766,1</b>	<b>4 242,1</b>	<b>-56,5</b>	<b>-287,4</b>	<b>26 846,7</b>	<b>5,2</b>	<b>26 851,9</b>
Résultat net consolidé de la période				2 326,7				2 326,7	6,0	2 332,7
Couverture des flux de trésorerie					-2,4			-2,4		-2,4
Réserves de conversion							67,8	67,8	-0,1	67,8
Hyperinflation							12,0	12,0		12,0
<b>Autres éléments du résultat global et recyclables en résultat</b>					<b>-2,4</b>		<b>79,9</b>	<b>77,5</b>	<b>-0,1</b>	<b>77,4</b>
Actifs financiers à la juste valeur par résultat global					28,6			28,6		28,6
Gains et pertes actuariels					-97,4			-97,4		-97,4
<b>Autres éléments du résultat global et non recyclables en résultat</b>					<b>-68,8</b>			<b>-68,8</b>	<b>-</b>	<b>-68,8</b>
<b>Résultat global consolidé</b>				<b>2 326,7</b>	<b>-71,2</b>		<b>79,9</b>	<b>2 335,4</b>	<b>5,9</b>	<b>2 341,3</b>
Augmentation de capital	1 226 092	0,2	38,5	-0,1				38,6		38,6
Annulation d'actions auto-détenues								-		-
Dividendes versés (hors actions propres)				-2 176,7				-2 176,7	-3,6	-2 180,3
Rémunérations payées en actions				70,0				70,0		70,0
Variations nettes des titres L'Oréal auto-détenus								-		-
Variations de périmètre								-	0,3	0,3
Autres variations				0,3				0,3		0,3
<b>SITUATION AU 30.06.2019</b>	<b>560 851 619</b>	<b>112,3</b>	<b>3 108,8</b>	<b>19 986,3</b>	<b>4 171,0</b>	<b>-56,5</b>	<b>-207,5</b>	<b>27 114,3</b>	<b>7,8</b>	<b>27 122,1</b>

(1) Après prise en compte du changement de méthode comptable relatif à IFRS 9 « Instruments financiers ».

(2) Après prise en compte du changement de méthode comptable relatif à IFRS 15 « Produits des activités ordinaires tirés de contrats conclus avec des clients ».

(3) Après prise en compte du changement de méthode comptable relatif à IFRS 16 « Contrats de location ».

## VARIATIONS AU PREMIER SEMESTRE 2018

<i>En millions d'euros</i>	Nombre d'actions en circulation	Capital	Primes	Autres réserves et résultat	Autres éléments du résultat global	Actions auto- détenues	Réserves de conversion	Capitaux propres part du groupe	Intérêts minori- taires	Capitaux propres
<b>Situation au 31.12.2017 <sup>(1)</sup></b>	<b>559 747 963</b>	<b>112,1</b>	<b>2 935,3</b>	<b>18 343,3</b>	<b>3 895,0</b>	<b>-56,5</b>	<b>-413,5</b>	<b>24 815,7</b>	<b>2,8</b>	<b>24 818,5</b>
Changement de méthode comptable au 01.01.2018				-12,0				-12,0	-0,9	-12,9
<b>Situation au 01.01.2018 <sup>(2)</sup></b>	<b>559 747 963</b>	<b>112,1</b>	<b>2 935,3</b>	<b>18 331,3</b>	<b>3 895,0</b>	<b>-56,5</b>	<b>-413,5</b>	<b>24 803,7</b>	<b>1,9</b>	<b>24 805,6</b>
Résultat net consolidé de la période				2 275,2				2 275,2	1,4	2 276,6
<i>Couverture des flux de trésorerie</i>					-5,4			-5,4	-0,2	-5,6
<i>Réserves de conversion</i>							46,6	46,6	0,2	46,8
<b>Autres éléments du résultat global et recyclables en résultat</b>					<b>-5,4</b>		<b>46,6</b>	<b>41,2</b>	<b>-</b>	<b>41,2</b>
<i>Actifs financiers à la juste valeur par résultat global</i>					-366,6			-366,6		-366,6
<i>Gains et pertes actuariels</i>					-0,9			-0,9		-0,9
<b>Autres éléments du résultat global et non recyclables en résultat</b>					<b>-367,5</b>			<b>-367,5</b>	<b>-</b>	<b>-367,5</b>
<b>Résultat global consolidé</b>				<b>2 275,2</b>	<b>-372,9</b>		<b>46,6</b>	<b>1 948,9</b>	<b>1,4</b>	<b>1 950,3</b>
Augmentation de capital	1 582 725	0,3	42,4	-0,2				42,5		42,5
Annulation d'actions auto-détenues								-		-
Dividendes versés (hors actions propres)				-2 006,6				-2 006,6	-3,7	-2 010,3
Rémunérations payées en actions				57,6				57,6		57,6
Variations nettes des titres L'Oréal auto-détenus	-2 497 814					-499,4		-499,4		-499,4
Engagement de rachat de titres de minoritaires								-	0,3	0,3
Variations de périmètre				-2,9				-2,9	2,9	-
Autres variations				2,8	-0,2			2,6		2,6
<b>SITUATION AU 30.06.2018</b>	<b>558 832 874</b>	<b>112,4</b>	<b>2 977,7</b>	<b>18 657,2</b>	<b>3 521,9</b>	<b>-555,9</b>	<b>-366,9</b>	<b>24 346,5</b>	<b>2,8</b>	<b>24 349,2</b>

(1) Après prise en compte du changement de méthode comptable relatif à IFRS 9 « Instruments financiers ».

(2) Après prise en compte du changement de méthode comptable relatif à IFRS 15 « Produits des activités ordinaires tirés de contrats conclus avec des clients ».

## Annexe 6 : tableaux des flux de trésorerie consolidés comparés

<i>En millions d'euros</i>	<b>1<sup>er</sup> semestre 2019</b>	1 <sup>er</sup> semestre 2018	2018
<b>Flux de trésorerie liés à l'activité</b>			
Résultat net part du groupe	2 326,7	2 275,2	3 895,4
Intérêts minoritaires	6,0	1,4	4,1
Élimination des charges et des produits sans incidence sur la trésorerie ou non liés à l'activité :			
♦ amortissements et provisions	923,8	467,3	1 109,3
♦ variation des impôts différés	-20,9	-22,0	43,0
♦ charge de rémunération des plans de stock-options/actions gratuites	70,0	57,6	126,4
♦ plus ou moins-values de cessions d'actifs	-1,9	0,1	-2,7
Autres opérations sans incidence sur la trésorerie	1,6	-	2,7
Résultat des sociétés mises en équivalence net des dividendes reçus	-	0,1	-0,1
<b>Marge brute d'autofinancement</b>	<b>3 305,3</b>	<b>2 779,7</b>	<b>5 178,1</b>
Variation du besoin en fonds de roulement lié à l'activité	-813,0	-431,2	113,8
<b>Flux de trésorerie générés par l'activité (A)</b>	<b>2 492,3</b>	<b>2 348,5</b>	<b>5 291,9</b>
<b>Flux de trésorerie liés aux opérations d'investissement</b>			
Acquisitions d'immobilisations corporelles et incorporelles	-559,8	-780,0	-1 416,1
Cessions d'immobilisations corporelles et incorporelles	8,1	1,8	5,6
Variation des autres actifs financiers (y compris les titres non consolidés)	-22,1	-15,3	61,0
Incidence des variations de périmètre	-7,2	-553,0	-666,5
<b>Flux nets de trésorerie liés aux opérations d'investissement (B)</b>	<b>-581,0</b>	<b>-1 346,5</b>	<b>-2 016,0</b>
<b>Flux de trésorerie liés aux opérations de financement</b>			
Dividendes versés	-2 198,2	-2 035,4	-2 061,4
Augmentation de capital de la société mère	38,6	42,5	135,3
Valeur de cession/(acquisition) des actions propres	-	-499,4	-499,4
Émission (remboursement) d'emprunts à court terme	-82,9	457,5	62,3
Remboursement d'emprunts à long terme	-0,6	-2,1	-4,3
Remboursement de la dette de location	-158,3	-	-
<b>Flux nets de trésorerie liés aux opérations de financement (C)</b>	<b>-2 401,4</b>	<b>-2 036,9</b>	<b>-2 367,5</b>
Incidence des variations de cours des devises et de juste valeur (D)	-115,6	1,8	36,9
<b>Variation de trésorerie (A+B+C+D)</b>	<b>-605,7</b>	<b>-1 033,1</b>	<b>945,4</b>
<b>Trésorerie d'ouverture (E)</b>	<b>3 992,0</b>	<b>3 046,6</b>	<b>3 046,6</b>
<b>TRÉSORERIE DE CLÔTURE (A+B+C+D+E)</b>	<b>3 386,3</b>	<b>2 013,5</b>	<b>3 992,0</b>