

RAPPORT
FINANCIER
SEMESTRIEL

2017

AU 30 JUIN 2017

L'ORÉAL

Sommaire



1	RAPPORT SEMESTRIEL D'ACTIVITÉ	4
1.1.	Le Groupe consolidé	4
1.2.	Information sectorielle	5
1.3.	Faits marquants de la période.....	7
1.4.	Facteurs de risques et transactions entre parties liées	7
1.5.	Perspectives	8
1.6.	Événements postérieurs à la clôture	8
2	COMPTES CONSOLIDÉS SEMESTRIELS RÉSUMÉS 2017	9
2.1.	Comptes de résultat consolidé comparés	10
2.2.	État du résultat global consolidé	11
2.3.	Bilans consolidés comparés.....	12
2.4.	Tableaux des variations des capitaux propres consolidés	13
2.5.	Tableaux des flux de trésorerie consolidés comparés	15
2.6.	Notes annexes aux comptes consolidés semestriels résumés	16
3	RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR L'INFORMATION SEMESTRIELLE 2017	32
4	ATTESTATION DU RESPONSABLE DU RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL	33

L'ORÉAL



RAPPORT FINANCIER *SEMESTRIEL*

AU 30 JUIN 2017

Situation semestrielle au 30 juin 2017

Les comptes qui suivent ont été examinés par le Conseil d'Administration du 27 juillet 2017 et ont fait l'objet d'un examen limité par les Commissaires aux Comptes.

1

Rapport Semestriel d'Activité

Il y a lieu de rappeler que les résultats semestriels de L'Oréal ne sont pas représentatifs de l'ensemble de l'exercice annuel.

1.1. LE GROUPE CONSOLIDÉ

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 + 4,3 %.

L'**effet net de changement de structure** est de - 2,1 %, qui se décompose en :

- + 1,0 % du fait des acquisitions ;
- - 3,1 % du fait de la cession de The Body Shop.

Les effets monétaires ont eu un impact positif de + 1,8 %. En extrapolant les cours de change du 30 juin 2017, c'est-à-dire avec 1 € = 1,1425 \$ jusqu'au 31 décembre, l'impact des effets monétaires s'établirait à environ - 0,4 % sur le chiffre d'affaires de l'ensemble de l'année 2017.

À données publiées, le chiffre d'affaires du Groupe, au 30 juin 2017, atteint 13,4 milliards d'euros, en progression de + 4,0 %.

L'**impôt sur les résultats hors éléments non récurrents** s'établit à 687 millions d'euros, soit un taux de 24,0 % légèrement inférieur à celui du premier semestre 2016 qui ressortait à 25,2 %.

Le **résultat net des activités poursuivies hors éléments non récurrents** ressort à 2 185 millions d'euros en croissance de + 7,9 % par rapport au résultat net hors éléments non récurrents publié au 30 juin 2016.

Le **Bénéfice Net Par Action**, à 3,88 euros est en progression de + 8,1 % par rapport au premier semestre 2016.

Après prise en compte des éléments non récurrents et de l'impact de la norme IFRS 5 relatif à The Body Shop, le **résultat net part du groupe** ressort à 2 037 millions d'euros, en forte augmentation de + 37,7 % par rapport au premier semestre 2016.

1.1.1. COMPTE DE RÉSULTAT CONSOLIDÉ

L'annonce, le 27 juin 2017, de la signature de la cession de **The Body Shop** conduit à appliquer, au 30 juin 2017, la norme IFRS 5 sur les activités cédées.

La **marge brute**, à 9 631 millions d'euros, ressort à 71,8 % du chiffre d'affaires soit une réduction de 60 points de base due à l'impact des effets de change au premier semestre.

Les frais de recherche et développement, à 425 millions d'euros, sont en croissance de + 2,6 %. Leur niveau relatif est stable, à 3,2 % du chiffre d'affaires.

Les frais publi-promotionnels ressortent à 29,2 % du chiffre d'affaires, un niveau légèrement inférieur à celui du premier semestre 2016.

Les frais commerciaux et administratifs, à 20,6 % du chiffre d'affaires, sont en forte réduction de 80 points de base par rapport au premier semestre 2016, principalement due à l'impact de la sortie de The Body Shop.

Au total, le **résultat d'exploitation**, à 2 530 millions d'euros, est en croissance de 60 points de base et s'établit à 18,9 % du chiffre d'affaires.

La **charge financière nette** est proche de 10 millions d'euros.

Les **dividendes de Sanofi** s'élèvent à 350 millions d'euros.

1.1.2. FLUX DE TRÉSORERIE/BILAN

La **marge brute d'autofinancement** s'élève à 2 634 millions d'euros, en croissance de + 6,8 % par rapport au premier semestre 2016.

La variation du **besoin en fonds de roulement** ressort à 362 millions d'euros. Comme chaque année au premier semestre, il augmente de manière sensible, notamment du fait de l'impact sur les créances clients de la saisonnalité d'une partie de notre activité.

Les **investissements**, à 641 millions d'euros, représentent 4,8 % du chiffre d'affaires.

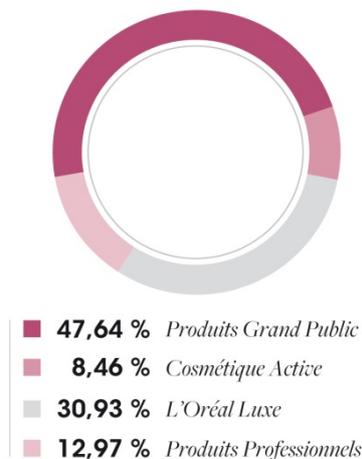
Le **cash-flow opérationnel**, à 1 629 millions d'euros, est en très forte croissance à + 23 %.

Après paiement du dividende, rachats d'actions et acquisition de CeraVe aux États-Unis, le **flux résiduel** ressort à - 1 954 millions d'euros.

Au 30 juin 2017, la **dette nette** s'établit à 1 492 millions d'euros, à comparer à une dette nette de 344 millions d'euros au 30 juin 2016.

1.2. INFORMATION SECTORIELLE

1.2.1. CHIFFRE D'AFFAIRES PAR DIVISION OPÉRATIONNELLE



L'annonce, le 27 juin 2017, de la signature de la cession de **The Body Shop** conduit à appliquer, au 30 juin 2017, la norme IFRS 5 sur les activités cédées.

Au 2^e trimestre 2016 et au 1^{er} semestre 2016, le chiffre d'affaires Groupe publié intégrait le chiffre d'affaires de The Body Shop à hauteur de respectivement 198,5 millions d'euros et 398,6 millions d'euros.

À fin juin, la **Division des Produits Professionnels** est à - 0,7 % à données comparables et à + 0,9 % à données publiées.

- En légère amélioration, la croissance est portée par l'Europe de l'Est et par l'Amérique Latine.
- La coloration bénéficie du lancement de *Colorfulhair* chez *L'Oréal Professionnel* et de la solidité de *Shades EQ* chez *Redken*. En soin du cheveu, les gammes naturelles *Aura Botanica* chez *Kérastase* et *Biolage R.A.W.* chez *Matrix*, continuent leur progression tandis que les nouveaux services « *bonders* ⁽¹⁾ » poursuivent leur déploiement.

La **Division Produits Grand Public** enregistre au deuxième trimestre une progression de + 2,4 % à données comparables, et termine le premier semestre à + 1,9 % à données comparables, soit + 3,8 % à données publiées.

- Sur un marché dont la croissance est affectée par un net tassement aux États-Unis, la Division continue de gagner des parts de marché dans plusieurs régions du monde, notamment en Europe de l'Ouest.
- Le maquillage poursuit sa dynamique grâce aux succès du fond de teint *Infaillible Total Cover* de *L'Oréal Paris*, du mascara *Colossal Big Shot* de *Maybelline*, et de *NYX Professional Makeup*. La coloration confirme sa croissance grâce au très fort démarrage de *Colorista* de *L'Oréal Paris*, qui réinvente la coloration pour les *Millennials* ⁽²⁾. Le soin visage accélère grâce à *Hydra Genius* de *L'Oréal Paris*, inspiré des « cosmétiques liquides » asiatiques et au succès continu des *Eaux Micellaires* de *Garnier*.
- La dynamique des nouveaux circuits tels que le e-commerce se confirme et offre de nouvelles opportunités de croissance.

L'Oréal Luxe confirme un excellent début d'année, tirée par le maquillage et le soin du visage, et affiche une croissance semestrielle de + 10,5 % à données comparables et + 15,4 % à données publiées.

- *Lancôme*, outre le lancement réussi du mascara *Monsieur Big*, complète ses succès en maquillage des lèvres avec *L'Absolu Rouge* et le lancement récent de *Matte Shaker*. L'anti-âge *Lancôme* progresse grâce à ses lignes iconiques *Génifique*, *Absolu* et *Rénergie*. *Yves Saint Laurent* se développe notamment en maquillage avec *Volupté Tint-in-Balm*, l'extension des *Vernis à Lèvres*, le phénomène *Cushion Encre de Peau*, et en parfum avec le féminin *Mon Paris*. *Giorgio Armani* accélère sa croissance et lance le duo de fragrances *Emporio Armani*. *Kiehl's*, en progression à deux chiffres, est tirée par sa ligne *Calendula*. Les marques récemment acquises, *IT Cosmetics* et *Atelier Cologne*, connaissent un développement rapide.

- La Division est en forte croissance en Asie Pacifique, tirée par le rebond de la Chine, où ses marques sont bien implantées. Elle réalise un bon semestre en Europe de l'Ouest, en particulier en Grande-Bretagne et en Espagne. La croissance est solide en Amérique du Nord et accélère en Amérique Latine. *L'Oréal Luxe* affiche une progression à deux chiffres dans le Travel Retail et poursuit sa percée en e-commerce.

À fin juin, la **Division Cosmétique Active** a accéléré, à + 11,1 % à données publiées et + 4,6 % à données comparables.

- La croissance de *La Roche-Posay* est toujours très dynamique, grâce au succès de sa campagne solaire et à la bonne performance de ses franchises *Effaclar*, *Lipikar* et *Cicaplast*. *Vichy* a lancé *Minéral 89*, son nouveau booster quotidien fortifiant et repulpant, dont les premiers résultats, quelques semaines après son lancement, sont très prometteurs. *SkinCeuticals* affiche toujours une croissance à deux chiffres, avec des performances remarquables en Chine, au Royaume-Uni, en France, en Russie et au Brésil.
- L'Amérique du Nord est le premier contributeur à la croissance de la Division, grâce à l'intégration réussie de *CeraVe* dans le portefeuille de la Division ainsi qu'au dynamisme des marques *SkinCeuticals* et *La Roche-Posay*.

(1) Formule qui protège les ponts de kératine au sein du cheveu.

(2) Génération née entre 1980 et 2000.

1.2.2. RÉSULTAT D'EXPLOITATION PAR DIVISION OPÉRATIONNELLE

L'annonce, le 27 juin 2017, de la signature de la cession de The Body Shop conduit à appliquer la norme IFRS 5 sur les activités cédées, au 30 juin 2017. Voir les comptes de résultat consolidé comparés 2016 en partie 2/ de ce document.

	30/06/16 - Publié		31/12/16 - Publié		30/06/17	
	M €	% CA	M €	% CA	M €	% CA
Par Division opérationnelle						
Produits Professionnels	338,2	19,6 %	688,6	20,3 %	319,9	18,4 %
Produits Grand Public	1 306,8	21,2 %	2 417,1	20,2 %	1 267,5	19,8 %
L'Oréal Luxe	767,3	21,3 %	1 622,8	21,2 %	970,2	23,4 %
Cosmétique Active	283,3	27,7 %	431,5	23,2 %	303,5	26,7 %
Total des Divisions avant non alloué	2 695,5	21,6 %	5 160,0	20,7 %	2 861,1	21,3 %
Non alloué ⁽¹⁾	- 309,8	- 2,5 %	- 653,9	- 2,6 %	- 330,7	- 2,5 %
Total des Divisions après non alloué	2 385,7	19,1 %	4 506,1	18,1 %	2 530,4	18,9 %
The Body Shop	- 22,2	- 5,6 %	33,8	3,7 %		
Groupe	2 363,6	18,3 %	4 539,9	17,6 %	2 530,4	18,9 %

(1) Non alloué = Frais centraux Groupe, recherche fondamentale, stock-options, actions gratuites et divers. En % du chiffre d'affaires du total des Divisions.

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

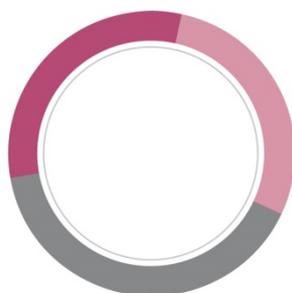
La rentabilité de la **Division des Produits Professionnels** a diminué de 19,6 % à 18,4 %.

La **Division Produits Grand Public** voit sa rentabilité passer de 21,2 % à 19,8 %.

L'Oréal Luxe connaît une amélioration très forte de sa rentabilité, de 21,3 % à 23,4 %, soit + 210 points de base.

La **Division Cosmétique Active** reste à un niveau de rentabilité très élevé à 26,7 %, à comparer à 27,7 % au premier semestre 2016.

1.2.3. CHIFFRE D'AFFAIRES PAR ZONE GÉOGRAPHIQUE



- 31,34 % Europe de l'Ouest
- 28,52 % Amérique du Nord
- 40,15 % Nouveaux Marchés

1.2.3.1. Europe de l'Ouest

L'Europe de l'Ouest affiche une croissance de + 3,0 % à données comparables et de + 1,6 % à données publiées.

La croissance est particulièrement soutenue au Royaume-Uni, en Allemagne et en Espagne, mais l'activité en France reste pénalisée par un marché toujours difficile.

Les Divisions Produits Grand Public et L'Oréal Luxe surperforment leurs marchés respectifs.

1.2.3.2. Amérique du Nord

La Zone a enregistré une croissance de + 3,1 % à données comparables et de + 10,5 % à données publiées.

Dans un marché de grande diffusion très ralenti aux États-Unis, la Division Produits Grand Public gagne des parts de marché en maquillage, coloration et toilette visage avec des lancements clés en démaquillants chez *L'Oréal Paris* et *Garnier* ainsi que la poursuite du succès de *NYX Professional Makeup*.

Chez L'Oréal Luxe, *IT Cosmetics* et Parfums *Yves Saint Laurent* enregistrent une croissance à deux chiffres.

La Division Cosmétique Active est en croissance à deux chiffres, tirée par *La Roche-Posay*, *SkinCeuticals* et la récente acquisition de *CeraVe*.

1.2.3.3. Nouveaux Marchés

- **Asie, Pacifique** : la Zone progresse de + 8,1 % à données comparables et + 9,4 % à données publiées. En Asie du Nord, et en particulier en Chine et à Hong Kong, L'Oréal Luxe est en forte croissance, grâce aux marques *Lancôme*, *Yves Saint Laurent* et *Giorgio Armani*. En Asie du Sud, la croissance reste forte dans l'ensemble des Divisions, notamment en Thaïlande et en Indonésie. En Inde, l'activité est pénalisée par le déstockage des distributeurs à la veille de la mise en place de la GST (Goods & Services Tax).
- **Amérique Latine** : la Zone a enregistré une croissance de + 5,9 % à données comparables et + 14,1 % à données publiées. La croissance est forte notamment au Mexique et en Argentine. Le marché brésilien reste difficile. Les marques de

maquillage *NYX Professional Makeup*, *Lancôme* et *Urban Decay* gagnent des parts de marché. La Division Cosmétique Active accélère au deuxième trimestre dans un marché dynamique.

- **Europe de l'Est** : la Zone affiche une croissance de + 9,4 % à données comparables et + 17,4 % à données publiées. La Turquie et l'Europe Centrale font état d'une bonne croissance, avec des gains de part de marché dans la majorité des Divisions. La Russie ralentit, à l'instar du marché, en progression moindre par rapport à celle de l'année dernière.
- **Afrique, Moyen-Orient** : le chiffre d'affaires est en recul de - 13,2 % à données comparables et de - 10,9 % à données publiées. En Arabie Saoudite, où le marché continue à être très difficile, la situation de nos affaires s'améliore progressivement. L'Égypte continue à être dynamique.

1.3. FAITS MARQUANTS DE LA PÉRIODE

- Le 20 avril 2017, l'Assemblée Générale Mixte des actionnaires de L'Oréal a nommé en qualité d'administrateur Monsieur Paul Bulcke et renouvelé les mandats d'administrateurs de Madame Françoise Bettencourt Meyers et de Madame Virginie Morgon. Par ailleurs, l'Assemblée a voté la distribution d'un dividende de 3,30 euros par action, mis en paiement le 3 mai 2017.
- Le Conseil, réuni à l'issue de cette Assemblée Générale, a décidé, en application de l'autorisation votée par l'Assemblée Générale du 20 avril 2016, l'annulation de 2 846 604 actions L'Oréal acquises dans le cadre du programme de rachat décidé par le Conseil d'Administration du 9 février 2017. L'annulation de ces actions est intervenue le 31 mai 2017. Le capital social de L'Oréal au 30 juin 2017 s'élève à 111 993 452 euros, divisé en 559 967 260 actions de 0,2 euro chacune.
- Le 20 avril 2017, L'Oréal a annoncé la nomination de Monsieur Nicolas Hieronimus au poste de Directeur Général adjoint en charge des Divisions. Monsieur Nicolas Hieronimus

conserve par ailleurs ses fonctions de Vice-Président Directeur Général de la Division L'Oréal Luxe.

- Le 2 mai 2017, L'Oréal USA a annoncé l'acquisition des actifs de Four Star Salon Services distributeur de produits destinés aux salons de coiffure dans les états de New York, du New Jersey et du Connecticut. Cette acquisition vient compléter la couverture du territoire américain par l'entité Salon Centric.
- Le 9 juin 2017, L'Oréal a annoncé avoir reçu une offre d'acquisition irrévocable de Natura Cosmetics SA pour The Body Shop et avoir engagé des négociations exclusives. Le projet valorise The Body Shop à 1,0 milliard d'euros en valeur d'entreprise et, après consultation des Instances Représentatives du Personnel, reste soumis aux autorisations réglementaires, notamment au Brésil et aux États-Unis.
- Le 27 juin 2017, L'Oréal a annoncé la signature du contrat de cession de The Body Shop à Natura. Cette cession reste soumise aux autorisations réglementaires, notamment au Brésil et aux États-Unis.

1.4. FACTEURS DE RISQUES ET TRANSACTIONS ENTRE PARTIES LIÉES

1.4.1. FACTEURS DE RISQUES

Les facteurs de risques sont de même nature que ceux qui sont exposés dans la rubrique 2.8. du Document de Référence 2016 et ne présentent pas d'évolution significative sur le 1er semestre 2017. Les montants relatifs aux risques financiers et de marché au 30 juin 2017 sont exposés dans la note 9 de l'annexe aux comptes consolidés semestriels résumés du présent rapport.

1.4.2. TRANSACTIONS ENTRE PARTIES LIÉES

Les transactions envers les entreprises consolidées par mise en équivalence ne sont pas d'un niveau significatif au 30 juin 2017. Par ailleurs, sur les six premiers mois de 2017, il n'existe pas d'opération significative conclue avec un membre des organes de direction ou un actionnaire ayant une influence notable sur le Groupe.

1.5. PERSPECTIVES

Dans un marché de la beauté qui s'est révélé, comme au premier trimestre, très contrasté et atypique, le Groupe a poursuivi son expansion avec une solide croissance organique et des performances différenciées par Division.

L'Oréal Luxe réalise une superbe croissance à deux chiffres, surperformant largement son marché. La Division des Produits Grand Public améliore sa croissance, tout en étant freinée par certains marchés ralentis à travers le monde : États-Unis, Brésil, Inde et Moyen-Orient. La Division Cosmétique Active a nettement accéléré sur le second trimestre, et l'activité de la Division des Produits Professionnels, bien qu'encore atone, est en amélioration progressive.

Par Zone géographique, l'Europe de l'Ouest confirme son dynamisme malgré les difficultés persistantes du marché français, et l'ensemble des Nouveaux Marchés affiche une croissance soutenue grâce à la forte contribution de l'Asie Pacifique et de l'activité solide en Europe de l'Est.

Le Groupe continue sa percée dans le digital, notamment en e-commerce⁽¹⁾ qui progresse de + 29,5 % sur ce semestre et représente 7,0 % des ventes.

Les résultats du Groupe sont en nette progression dans tous les domaines : résultat d'exploitation, bénéfice net par action et cash-flow. Leurs évolutions par Division sont logiquement différenciées, compte tenu de l'activité très contrastée sur ce premier semestre et du choix de continuer à investir avec régularité dans chaque Division pour y développer les positions du Groupe.

Sur l'année complète, la vente de The Body Shop⁽²⁾ et la relation de rentabilité qui en résulte, vont permettre à L'Oréal de faire progresser fortement sa rentabilité qui pourrait ainsi atteindre pour la première fois le niveau de 18 % du chiffre d'affaires, et en même temps de renforcer opportunément les moyens moteurs pour accélérer les gains de parts de marché et donc la croissance future du Groupe.

Ce choix stratégique, et les bons résultats de ce premier semestre, confortent la confiance de L'Oréal dans sa capacité à surperformer à nouveau le marché cosmétique en 2017 et à faire progresser le chiffre d'affaires et les résultats.

1.6. ÉVÉNEMENTS POSTÉRIEURS À LA CLÔTURE

Aucun événement significatif n'est intervenu entre la date de clôture et la date d'arrêté des comptes consolidés semestriels résumés par le Conseil d'Administration.

(1) 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 auditée) ; progression à données comparables.

(2) L'annonce, le 27 juin 2017, de la signature de la cession de The Body Shop conduit à appliquer la norme IFRS 5 sur les activités cédées, au 30 juin 2017. Voir les comptes de résultat consolidé comparés 2016 en partie 2/ de ce document.

2

Comptes consolidés semestriels résumés 2017

2.1. Comptes de résultat consolidé comparés	10
2.2. État du résultat global consolidé	11
2.3. Bilans consolidés comparés	12
2.4. Tableaux des variations des capitaux propres consolidés	13
2.5. Tableaux des flux de trésorerie consolidés comparés	15
2.6. Notes annexes aux comptes consolidés semestriels résumés	16

2.1. COMPTES DE RÉSULTAT CONSOLIDÉ COMPARÉS

En millions d'euros	Notes				RAPPEL* Publié 2016	
		1 ^{er} semestre 2017	1 ^{er} semestre 2016 ⁽¹⁾	2016 ⁽¹⁾	1 ^{er} semestre 2016	2016
Chiffre d'affaires	4.1	13 411,9	12 496,0	24 916,3	12 894,6	25 837,1
Coût des ventes		-3 780,5	-3 447,7	-7 068,6	-3 561,2	-7 341,7
Marge brute		9 631,4	9 048,3	17 847,7	9 333,4	18 495,4
Frais de recherche et développement		-425,1	-409,7	-841,2	-414,2	-849,8
Frais publi-promotionnels		-3 913,5	-3 677,8	-7 264,4	-3 790,9	-7 498,7
Frais commerciaux et administratifs		-2 762,4	-2 575,1	-5 236,0	-2 764,7	-5 607,0
Résultat d'exploitation	4.1	2 530,4	2 385,7	4 506,1	2 363,6	4 539,9
Autres produits et charges	5	-96,2	-522,0	-541,3	-522,5	-543,8
Résultat opérationnel		2 434,2	1 863,7	3 964,8	1 841,1	3 996,1
Coût de l'endettement financier brut		-18,1	-4,7	-27,4	-6,5	-32,6
Produits de la trésorerie et équivalents de trésorerie		21,3	22,0	39,0	22,0	39,1
Coût de l'endettement financier net		3,2	17,3	11,6	15,5	6,5
Autres produits et charges financiers		-13,1	-13,6	-25,8	-13,7	-25,8
Dividendes Sanofi		350,0	346,5	346,5	346,5	346,5
Résultat avant impôt et sociétés mises en équivalence		2 774,3	2 213,9	4 297,1	2 189,4	4 323,4
Impôts sur les résultats		-710,3	-710,7	-1 213,7	-707,6	-1 214,6
Résultat net des sociétés mises en équivalence		-0,2	0,0	-0,1	-	-0,1
Résultat net des activités poursuivies		2 063,8	1 503,1	3 083,4	1 481,8	3 108,7
Résultat net des activités abandonnées	3	-29,1	-21,4	25,3	-	-
Résultat net		2 034,7	1 481,8	3 108,7	1 481,8	3 108,7
Dont :						
• part du groupe		2 037,5	1 479,5	3 105,8	1 479,5	3 105,8
• part des minoritaires		-2,8	2,3	2,9	2,3	2,9
Résultat net par action part du groupe (en euros)	10.3	3,65	2,65	5,55	2,65	5,55
Résultat net dilué par action part du groupe (en euros)	10.3	3,62	2,62	5,50	2,62	5,50
Résultat net par action part du groupe des activités poursuivies (en euros)		3,70	2,69	5,51	2,65	5,55
Résultat net dilué par action part du groupe des activités poursuivies (en euros)		3,67	2,66	5,46	2,62	5,50
Résultat net par action hors éléments non récurrents part du groupe des activités poursuivies (en euros)	10.3	3,91	3,66	6,47	3,62	6,52
Résultat net dilué par action hors éléments non récurrents part du groupe des activités poursuivies (en euros)	10.3	3,88	3,63	6,41	3,59	6,46

(1) Les comptes de résultat consolidés 2016 et du premier semestre 2016 sont présentés pour refléter les impacts de la norme IFRS 5 relative aux activités abandonnées (voir note 3).

* Par cohérence avec l'information financière donnée en dehors des états financiers, nous avons jugé utile de rappeler la performance financière du Groupe lorsque The Body Shop faisait partie intégrante des activités poursuivies.

2.2. ÉTAT DU RÉSULTAT GLOBAL CONSOLIDÉ

En millions d'euros	Notes	1 ^{er} semestre 2017	1 ^{er} semestre 2016	2016
Résultat net consolidé de la période		2 034,7	1 481,8	3 108,7
Actifs financiers disponibles à la vente	8.3	811,0	-435,1	-201,0
Couverture des flux de trésorerie		83,6	-96,8	-124,0
Réserves de conversion		-653,4	-188,7	19,6
Impôt sur les éléments recyclables ⁽¹⁾		-57,8	50,3	86,3
Éléments recyclables en résultat		183,4	-670,3	-219,1
Gains et pertes actuariels	6.1	139,6	-514,1	-1,3
Impôt sur les éléments non recyclables ^{(1) (2)}		-40,4	164,1	-39,3
Éléments non recyclables en résultat		99,2	-350,0	-40,6
Autres éléments du résultat global		282,6	-1 020,3	-259,7
Résultat global consolidé		2 317,2	461,5	2 849,0
Dont :				
• part du groupe		2 319,6	458,7	2 845,6
• part des minoritaires		-2,4	2,8	3,4

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

En millions d'euros	1 ^{er} semestre 2017	1 ^{er} semestre 2016	2016
Actifs financiers disponibles à la vente	-28,1	18,0	41,7
Couverture des flux de trésorerie	-29,7	32,3	44,6
Éléments recyclables en résultat	-57,8	50,3	86,3
Gains et pertes actuariels	-40,4	164,1	-39,3
Éléments non recyclables en résultat	-40,4	164,1	-39,3
TOTAL	-98,2	214,4	47,0

(2) Dont au 31 décembre 2016, 19,7 millions d'euros liés à la revalorisation de l'impôt différé en France à la suite du changement de taux à horizon 2020.

2.3. BILANS CONSOLIDÉS COMPARÉS

ACTIF

<i>En millions d'euros</i>	Notes	30.06.2017	30.06.2016	31.12.2016
Actifs non courants		26 010,1	23 788,6	25 584,6
Écarts d'acquisition	7	9 064,4	7 721,8	8 792,5
Autres immobilisations incorporelles	7	2 694,4	2 819,9	3 179,4
Immobilisations corporelles	4.2	3 591,8	3 484,4	3 756,9
Actifs financiers non courants	8.3	10 128,4	9 024,5	9 306,5
Titres mis en équivalence		1,0	0,9	1,0
Impôts différés actifs		530,1	737,1	548,3
Actifs courants		11 271,8	9 609,6	10 045,6
<i>Actifs courants hors actifs détenus en vue de la vente</i>		<i>9 994,6</i>	<i>9 609,6</i>	<i>10 045,6</i>
Stocks		2 638,4	2 640,1	2 698,6
Créances clients		4 237,8	4 091,0	3 941,8
Autres actifs courants		1 381,5	1 447,9	1 420,4
Impôts sur les bénéfices		50,9	89,5	238,8
Trésorerie et équivalents de trésorerie	8.2	1 686,0	1 341,1	1 746,0
<i>Actifs détenus en vue de la vente</i>	3	<i>1 277,2</i>	-	-
TOTAL		37 281,9	33 398,2	35 630,2

PASSIF

<i>En millions d'euros</i>	Notes	30.06.2017	30.06.2016	31.12.2016
Capitaux propres	10	24 594,5	21 983,0	24 504,0
Capital		112,0	112,2	112,4
Primes		2 889,4	2 743,6	2 817,3
Autres réserves		14 684,8	13 891,1	13 951,6
Autres éléments du résultat global		5 173,3	3 685,8	4 237,6
Réserves de conversion		-242,7	202,7	410,9
Actions auto-détenues		-56,4	-133,7	-133,6
Résultat net part du groupe		2 037,5	1 479,5	3 105,8
Capitaux propres - part du groupe		24 597,9	21 981,2	24 501,9
Intérêts minoritaires		-3,4	1,8	2,1
Passifs non courants		1 682,7	2 356,1	1 918,9
Provisions pour retraites et autres avantages		544,4	1 254,9	711,8
Provisions pour risques et charges	11.1	367,8	233,8	333,3
Impôts différés passifs		756,0	835,1	842,9
Emprunts et dettes financières non courants	8.1	14,5	32,3	30,9
Passifs courants		11 004,7	9 059,1	9 207,3
<i>Passifs courants hors passifs relatifs aux actifs détenus en vue de la vente</i>		<i>10 759,3</i>	<i>9 059,1</i>	<i>9 207,3</i>
Dettes fournisseurs		3 996,8	3 961,9	4 135,3
Provisions pour risques et charges	11.1	816,5	774,1	810,7
Autres passifs courants		2 543,9	2 500,2	2 854,4
Impôts sur les bénéfices		238,6	170,2	173,2
Emprunts et dettes financières courants	8.1	3 163,5	1 652,7	1 233,7
<i>Passifs relatifs aux actifs détenus en vue de la vente</i>	3	<i>245,4</i>	-	-
TOTAL		37 281,9	33 398,2	35 630,2

2.4. 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
Situation au 31.12.2015	559 988 178	112,6	2 654,4	16 170,8	4 517,5	-233,3	391,9	23 613,9	3,1	23 617,0
Résultat net consolidé de l'exercice				3 105,8				3 105,8	2,9	3 108,7
<i>Actifs financiers disponibles à la vente</i>					-159,3			-159,3		-159,3
<i>Couverture des flux de trésorerie</i>					-79,3			-79,3	-0,1	-79,4
<i>Réserves de conversion</i>							19,0	19,0	0,6	19,6
Autres éléments du résultat global et recyclables en résultat					-238,6			19,0	-219,6	0,5
<i>Gains et pertes actuariels</i>					-40,6			-40,6		-40,6
Autres éléments du résultat global et non recyclables en résultat					-40,6			-40,6	-	-40,6
Résultat global consolidé				3 105,8	-279,2		19,0	2 845,6	3,4	2 849,0
Augmentation de capital	2 074 893	0,4	162,8					163,2		163,2
Annulation d'actions auto-détenues		-0,6		-498,9		499,5		-		-
Dividendes versés (hors actions propres)				-1 741,9				-1 741,9	-3,4	-1 745,2
Rémunérations payées en actions				120,4				120,4		120,4
Variations nettes des titres L'Oréal auto-détenus	-1 964 675			-99,3		-399,8		-499,1		-499,1
Engagement de rachat de titres de minoritaires								-	-0,1	-0,1
Variations de périmètre				-0,8				-0,8	-0,9	-1,7
Autres variations				1,2	-0,7			0,6	-0,1	0,5
Situation au 31.12.2016	560 098 396	112,4	2 817,3	17 057,3	4 237,6	-133,6	410,9	24 501,9	2,1	24 504,0
Résultat net consolidé de la période				2 037,5				2 037,5	-2,8	2 034,7
<i>Actifs financiers disponibles à la vente</i>					782,9			782,9		782,9
<i>Couverture des flux de trésorerie</i>					53,6			53,6	0,3	53,9
<i>Réserves de conversion</i>							-653,6	-653,6	0,2	-653,4
Autres éléments du résultat global et recyclables en résultat					836,5			-653,6	182,9	0,5
<i>Gains et pertes actuariels</i>					99,2			99,2		99,2
Autres éléments du résultat global et non recyclables en résultat					99,2			99,2	-	99,2
Résultat global consolidé				2 037,5	935,7		-653,6	2 319,6	-2,4	2 317,2
Augmentation de capital	958 123	0,2	72,1					72,3		72,3
Annulation d'actions auto-détenues		-0,6		-498,8		499,4		-		-
Dividendes versés (hors actions propres)				-1 857,7				-1 857,7	-3,3	-1 861,0
Rémunérations payées en actions				63,6				63,6		63,6
Variations nettes des titres L'Oréal auto-détenus	-1 860 384			-77,2		-422,2		-499,4		-499,4
Engagement de rachat de titres de minoritaires								-	0,2	0,2
Variations de périmètre				-1,3				-1,3		-1,3
Autres variations				-1,1				-1,1		-1,1
SITUATION AU 30.06.2017	559 196 135	112,0	2 889,4	16 722,3	5 173,3	-56,4	-242,7	24 597,9	-3,4	24 594,5

| VARIATIONS AU PREMIER SEMESTRE 2016

<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
Situation au 31.12.2015	559 988 178	112,6	2 654,4	16 170,8	4 517,5	-233,3	391,9	23 613,9	3,1	23 617,0
Résultat net consolidé de la période				1 479,5				1 479,5	2,3	1 481,8
<i>Actifs financiers disponibles à la vente</i>					-417,1			-417,1		-417,1
<i>Couverture des flux de trésorerie</i>					-64,5			-64,5	-	-64,5
<i>Réserves de conversion</i>							-189,2	-189,2	0,5	-188,7
Autres éléments du résultat global et recyclables en résultat					-481,6		-189,2	-670,8	0,5	-670,3
<i>Gains et pertes actuariels</i>					-350,0			-350,0		-350,0
Autres éléments du résultat global et non recyclables en résultat					-350,0			-350,0	-	-350,0
Résultat global consolidé				1 479,5	-831,6		-189,2	458,7	2,8	461,5
Augmentation de capital	1 132 692	0,2	89,2					89,3		89,3
Annulation d'actions auto-détenues		-0,6		-498,9		499,5		-		-
Dividendes versés (hors actions propres)				-1 741,9				-1 741,9	-3,3	-1 745,2
Rémunérations payées en actions				61,2				61,2		61,2
Variations nettes des titres L'Oréal auto-détenus	-1 965 215			-99,2		-399,9		-499,1		-499,1
Engagement de rachat de titres de minoritaires								-	0,1	0,1
Variations de périmètre				-1,1				-1,1	-0,9	-2,0
Autres variations				0,2				0,2		0,2
SITUATION AU 30.06.2016	559 155 655	112,2	2 743,6	15 370,6	3 685,8	-133,7	202,7	21 981,2	1,8	21 983,0

2.5. TABLEAUX DES FLUX DE TRÉSORERIE CONSOLIDÉS COMPARÉS

En millions d'euros	Notes				RAPPEL * Publié 2016	
		1 ^{er} semestre 2017	1 ^{er} semestre 2016 ⁽¹⁾	2016 ⁽¹⁾	1 ^{er} semestre 2016	2016
Flux de trésorerie liés à l'activité						
Résultat net part du groupe		2 037,5	1 479,5	3 105,7	1 479,5	3 105,8
Intérêts minoritaires		-2,8	2,3	2,9	2,3	2,9
Élimination des charges et des produits sans incidence sur la trésorerie ou non liés à l'activité :						
• amortissements et provisions		556,9	869,1	1 382,3	888,2	1 424,5
• variation des impôts différés		-46,9	36,5	86,5	35,2	79,8
• charge de rémunération des plans de stock-options /actions gratuites		61,1	61,2	120,4	61,2	120,4
• plus ou moins-values de cessions d'actifs		-0,8	1,3	-16,2	1,3	-16,2
Résultat net des activités abandonnées	3	29,1	21,4	-25,3	-	-
Résultat des sociétés mises en équivalence net des dividendes reçus		0,2	-	0,1	-	0,1
Marge brute d'autofinancement		2 634,3	2 471,2	4 656,4	2 467,7	4 717,3
Variation du besoin en fonds de roulement lié à l'activité		-362,8	-510,9	4,3	-545,6	-12,7
Flux de trésorerie générés par l'activité liés aux activités abandonnées	3	-24,9	-38,2	43,9	-	-
Flux de trésorerie générés par l'activité (A)		2 246,6	1 922,1	4 704,7	1 922,1	4 704,6
Flux de trésorerie liés aux opérations d'investissement						
Acquisitions d'immobilisations corporelles et incorporelles		-641,9	-574,5	-1 334,9	-596,7	-1 386,5
Cessions d'immobilisations corporelles et incorporelles		2,6	6,3	34,2	6,3	34,2
Variation des autres actifs financiers (y compris les titres non consolidés)		-18,0	-21,5	-42,9	-21,8	-42,9
Incidence des variations de périmètre		-1 240,0	-20,7	-1 209,0	-20,7	-1 209,3
Flux nets de trésorerie liés aux opérations d'investissement des activités abandonnées	3	-18,4	-22,5	-51,8	-	-
Flux nets de trésorerie liés aux opérations d'investissement (B)		-1 915,7	-632,9	-2 604,5	-632,9	-2 604,5
Flux de trésorerie liés aux opérations de financement						
Dividendes versés		-1 899,7	-1 796,6	-1 832,9	-1 796,6	-1 832,9
Augmentation de capital de la société mère		72,3	89,4	163,2	89,4	163,2
Augmentation de capital des filiales		-	-	-	-	-
Valeur de cession / (acquisition) des actions propres		-499,4	-499,1	-499,1	-499,1	-499,1
Rachat d'intérêts minoritaires		-1,9	-	-	-6,4	-6,1
Émission (remboursement) d'emprunts à court terme		1 980,1	846,3	446,0	897,5	449,8
Émission d'emprunts à long terme		-	0,6	1,8	0,6	1,8
Remboursement d'emprunts à long terme		-4,3	-3,7	-16,4	-4,2	-17,5
Flux nets de trésorerie liés aux opérations de financement des activités abandonnées	3	35,2	44,3	-3,5	-	-
Flux nets de trésorerie liés aux opérations de financement (C)		-317,7	-1 318,8	-1 740,8	-1 318,8	-1 740,8
Incidence des variations de cours des devises et de juste valeur (D)		-52,2	-29,1	-13,1	-29,1	-13,1
Variation de trésorerie (A+B+C+D)		-39,0	-58,7	346,3	-58,7	346,2
Trésorerie d'ouverture (E)		1 746,0	1 399,8	1 399,8	1 399,8	1 399,8
Incidence sur la trésorerie des activités abandonnées (F)	3	-21,0	-	-	-	-
TRÉSORERIE DE CLÔTURE (A+B+C+D+E+F)	8.2	1 686,0	1 341,1	1 746,0	1 341,1	1 746,0

(1) Les tableaux de flux de 2016 et du premier semestre 2016 sont présentés pour refléter les impacts de la norme IFRS 5 relative aux activités abandonnées (voir note 3).

* Par cohérence avec l'information financière donnée en dehors des états financiers, nous avons jugé utile de rappeler la performance financière du Groupe lorsque The Body Shop faisait partie intégrante des activités poursuivies.

Les impôts sur les résultats payés s'élèvent à 491,3 millions d'euros, 439,6 millions d'euros (433,4 millions d'euros hors activité The Body Shop) et 1 041,0 millions d'euros (1 029,4 millions d'euros hors activité The Body Shop) respectivement pour les premiers semestres 2017 et 2016 et l'exercice 2016.

Les intérêts payés s'élèvent à 18,3 millions d'euros, 6,8 millions d'euros (5,2 millions d'euros hors activité The Body Shop) et

35,4 millions d'euros (31,0 millions d'euros hors activité The Body Shop), respectivement pour les premiers semestres 2017 et 2016 et l'exercice 2016.

Les dividendes reçus s'élèvent à 350,0 millions d'euros, 346,5 millions d'euros et 346,5 millions d'euros respectivement pour les premiers semestres 2017 et 2016 et l'exercice 2016. Ceux-ci font partie de la marge brute d'autofinancement.

2.6. NOTES ANNEXES AUX COMPTES CONSOLIDÉS SEMESTRIELS RÉSUMÉS

Sommaire détaillé des notes annexes

NOTE 1	Principes comptables.....	17
NOTE 2	Principaux événements de la période.....	17
NOTE 3	Activités abandonnées et actifs / passifs détenus en vue de la vente.....	18
NOTE 4	Éléments relatifs à l'exploitation - Information sectorielle.....	19
NOTE 5	Autres produits et charges opérationnels.....	21
NOTE 6	Avantages au personnel - Actions gratuites.....	21
NOTE 7	Actifs incorporels.....	22
NOTE 8	Actifs et passifs financiers - Coût de l'endettement.....	23
NOTE 9	Instruments dérivés et exposition aux risques de marché.....	25
NOTE 10	Capitaux propres – Résultat par action.....	27
NOTE 11	Provisions pour risques et charges – Passifs éventuels et litiges en cours significatifs.....	30
NOTE 12	Événements post-clôture.....	31

NOTE 1 Principes comptables

Les comptes consolidés semestriels de L'Oréal et de ses filiales (« le Groupe ») sont établis en conformité avec la norme comptable internationale IAS 34. S'agissant de comptes résumés, ils n'incluent pas toute l'information requise par le référentiel IFRS pour l'établissement des états financiers annuels et doivent donc être lus en relation avec les états financiers consolidés du Groupe établis conformément au référentiel IFRS, *International Financial Reporting Standards*, tel qu'adopté dans l'Union Européenne au 31 décembre 2016.

Le Conseil d'Administration a examiné les états financiers consolidés semestriels résumés au 30 juin 2017, le 27 juillet 2017.

Les méthodes comptables appliquées sont identiques à celles appliquées dans les états financiers consolidés annuels au 31 décembre 2016, à l'exception de celle sur l'impôt sur les bénéfices.

La charge d'impôt (courante et différée) est calculée pour les comptes consolidés semestriels en appliquant au résultat comptable de la période le taux d'impôt moyen annuel estimé pour l'année fiscale en cours pour chaque entité ou groupe fiscal.

Le Groupe n'a pas anticipé de normes et interprétations dont l'application n'est pas obligatoire en 2017.

Le Groupe pourrait être concerné par les normes suivantes :

- IFRS 15 « Produits des activités ordinaires tirés de contrats conclus avec des clients » applicable au 1^{er} janvier 2018, à ce stade de l'analyse, il n'a pas été identifié de remise en cause des principes déjà appliqués ;
- IFRS 9 « Instruments financiers » applicable au 1^{er} janvier 2018, le Groupe est concerné essentiellement par :
 - la modification du traitement comptable des titres de participation et leur réévaluation en résultat ou sur option en capitaux propres non recyclables. Les titres concernés sont principalement la participation dans Sanofi ;
 - la possibilité de différer la valeur temps des options de change en capitaux propres comme pour les couvertures à terme afin de n'impacter le résultat qu'à la date de réalisation des transactions couvertes, l'impact du changement de méthode sur l'année 2016 est négligeable ;
- IFRS 16 « Contrats de location » applicable au 1^{er} janvier 2019, non encore adoptée par l'Union Européenne.

Le Groupe n'est pas concerné par les nouvelles normes ou amendements de normes publiés et applicables au 1^{er} janvier 2017.

NOTE 2 Principaux événements de la période

2.1. Variations de périmètre

2.1.1. Premier semestre 2017

Acquisitions

Le 10 janvier 2017, L'Oréal a annoncé la signature d'un accord définitif avec Valeant pour l'acquisition des marques de soins CeraVe, AcneFree et Ambi pour un montant en numéraire de 1,3 milliard de dollars US.

CeraVe a été créée en 2005 et propose une gamme de produits de soins avancés pour la peau, en particulier des nettoyants, des hydratants, des crèmes solaires, des pommades cicatrisantes et une ligne pour bébé. Développée avec des dermatologues, CeraVe est l'une des marques de soins qui croît le plus rapidement aux États-Unis avec une croissance moyenne supérieure à 20 % ces deux dernières années. La stratégie de distribution multicanal de CeraVe comprend les pharmacies et drugstores, la grande distribution, les magasins spécialisés et certains sites de vente en ligne.

AcneFree commercialise et distribue aux États-Unis une gamme complète de nettoyants OTC (délivrés sans ordonnance) et de traitements contre l'acné. Ambi distribue des produits de soins de la peau, formulés pour répondre aux besoins des consommateurs multi-ethniques. Les deux marques sont distribuées dans les pharmacies et drugstores, dans la grande distribution et sur certains sites de vente en ligne.

Ces trois marques cumulent un chiffre d'affaires annuel d'environ 168 millions de dollars US.

CeraVe, AcneFree et Ambi feront partie de la Division Cosmétique Active de L'Oréal, qui comprend des marques telles que La Roche-Posay, Vichy et SkinCeuticals, développées et recommandées par des professionnels de la santé – dermatologues, pédiatres et autres médecins.

L'acquisition a été finalisée le 3 mars 2017.

Cette acquisition est consolidée par intégration globale à compter du 3 mars 2017.

Le 2 mai 2017, L'Oréal USA a annoncé l'acquisition par SalonCentric d'actifs de Four Star Salon Services, un distributeur de services et produits de beauté basé à Hauppauge dans l'État de New York. SalonCentric élargira ainsi la distribution de produits professionnels dans les États de New York, New Jersey et Connecticut.

Suite à cette acquisition, les ventes et les boutiques de Four Stars seront alignées avec celles de SalonCentric. L'opération concerne 11 boutiques et postes commerciaux au service de 3 500 salons environ.

L'acquisition a été finalisée le 31 mai 2017.

Cette acquisition est consolidée par intégration globale à compter de cette date.

Le coût de ces nouvelles acquisitions s'établit à 1 253,1 millions d'euros. Le montant total des écarts d'acquisition et des autres actifs incorporels résultant de ces acquisitions s'établit provisoirement respectivement à 1 016,1 millions d'euros et 200,9 millions d'euros. L'affectation du coût d'acquisition entre les différents actifs incorporels identifiables de cette acquisition n'est pas finalisée au 30 juin 2017. L'impact de ces acquisitions sur le chiffre d'affaires du semestre s'élève à 53,4 millions d'euros.

2.1.2. Année 2016

Acquisitions

Le 4 janvier 2016, L'Oréal USA a annoncé la signature d'un accord pour l'acquisition des actifs de Raylon Corporation qui fournit les salons de coiffure à travers un réseau de représentants et de points de vente réservés aux professionnels. Cette acquisition permet d'étendre le réseau de distribution de SalonCentric avec la couverture de la Pennsylvanie, du New Jersey, du Delaware, d'une partie du Maryland, de la Virginie de l'Est et de New York, représentant au total 3 500 salons. Cette acquisition est consolidée par intégration globale à compter du 26 février 2016.

Le 30 juin 2016, L'Oréal a annoncé la signature d'un accord en vue de l'acquisition de la Maison de Parfum Atelier Cologne. Lancée en 2009, la marque Atelier Cologne est spécialisée dans la parfumerie de niche et vendue en distribution sélective. L'opération a été finalisée le 25 juillet 2016. Cette acquisition est consolidée par intégration globale à compter du 25 juillet 2016.

Le 13 juillet 2016, L'Oréal a remis au groupe Rivadis une offre ferme d'acquisition de la société des Thermes de Saint-Gervais-Bains et de la licence de marque Saint-Gervais Mont-Blanc. Sur la base de cette offre, le groupe Rivadis a consenti à L'Oréal une exclusivité de négociation. L'acquisition a été finalisée début novembre et est consolidée par intégration globale à compter du 1^{er} novembre 2016.

Le 22 juillet 2016, L'Oréal a annoncé la signature d'un accord définitif pour l'acquisition de IT Cosmetics, l'une des marques américaines sélectives de beauté qui connaît la plus forte croissance du secteur, pour un montant en numéraire de 1,2 milliard de dollars US. Au cours des douze mois précédant l'acquisition, IT Cosmetics a réalisé un chiffre d'affaires net de 182 millions de dollars US. Fondée par Jamie Kern Lima et Paulo Lima et co-détenue par TSG Consumer Partners, IT Cosmetics a

été développée en collaboration avec des chirurgiens plasticiens de renom afin d'offrir des produits innovants en soin et en maquillage permettant aux femmes de se sentir belles et en confiance. L'acquisition a été finalisée le 31 août 2016. Cette acquisition est consolidée par intégration globale à compter du 31 août 2016.

Le coût de ces acquisitions s'établit à 1 238,6 millions d'euros. Le montant total des écarts d'acquisition et des autres actifs incorporels résultant de ces acquisitions s'établit provisoirement respectivement à 929,3 millions d'euros et 286,1 millions d'euros. L'impact de ces acquisitions sur le chiffre d'affaires et le résultat d'exploitation en année pleine 2016 s'élève respectivement à 224,5 millions d'euros et 51,5 millions d'euros.

2.2. Situation au Venezuela

Nos filiales au Venezuela ont été déconsolidées au 31 décembre 2015 pour les raisons suivantes :

- une situation économique du pays devenue de plus en plus difficile ;
- des contraintes gouvernementales pesant sur nos opérations et limitant notre marge de manœuvre pour la conduite et les prises de décisions opérationnelles ;
- une évolution du cours de la devise rendant l'activité de nos filiales peu significative.

Cette déconsolidation s'est traduite dans les comptes 2015 par un impact négatif de 107,2 millions d'euros en *Autres produits et charges non récurrents*.

La situation au premier semestre 2017 n'a pas évolué favorablement et nos filiales vénézuéliennes sont comptabilisées en 2017 selon la méthode du coût

NOTE 3 Activités abandonnées et actifs / passifs détenus en vue de la vente

Le 9 juin 2017, L'Oréal a annoncé, à l'issue d'une revue approfondie des différentes options stratégiques envisagées pour assurer le meilleur développement possible de The Body Shop, avoir reçu une offre d'acquisition irrévocable de Natura Cosméticos SA pour The Body Shop et engagé des négociations exclusives. Le contrat de cession avec Natura Cosméticos SA a été signé le 27 juin 2017.

Sa réalisation est soumise aux autorisations des autorités de concurrence notamment au Brésil et aux États-Unis et devrait être clôturée dans le courant du deuxième semestre 2017.

Par mesure de simplification, l'activité The Body Shop est traitée comptablement comme une *Activité destinée à être cédée* à compter du 30 juin 2017.

En conséquence, l'activité The Body Shop est présentée en activité abandonnée dans les comptes de résultat consolidés et dans les tableaux de flux pour toutes les périodes présentées. Les transactions réalisées entre les sociétés du sous-groupe The Body Shop et les autres sociétés consolidées sont éliminées. Au 31 décembre 2016, The Body Shop était financé par la trésorerie du Groupe à hauteur de 53,3 millions d'euros. Les autres transactions intragroupes sont négligeables.

L'actif et le passif consolidé de The Body Shop au 30 juin 2017 sont classés en *Actifs / Passifs détenus en vue de la vente* dans le bilan consolidé.

Les notes annexes relatives aux comptes de résultat sont retraitées de l'activité The Body Shop pour toutes les périodes présentées.

3.1. Comptes de résultat des activités abandonnées

En millions d'euros	1 ^{er} semestre 2017	1 ^{er} semestre 2016	2016
Chiffre d'affaires	394,6	398,6	920,8
Résultat d'exploitation	-21,0	-21,2	35,6
Résultat net des activités abandonnées ⁽¹⁾	-29,1	-21,4	25,3

(1) dont 15,9 millions d'euros au titre du résultat du 1^{er} semestre 2017. La cession effective de l'activité générera une perte de change mécanique supplémentaire de 211,9 millions d'euros.

3.2. Actifs et passifs détenus en vue de la vente

En millions d'euros	30.06.2017
Actifs non courants	1 038,4
Actifs courants	238,8
TOTAL ACTIF	1 277,2
Passifs non courants	100,2
Passifs courants	145,2
TOTAL PASSIF	245,4

3.3. Tableaux des flux de trésorerie des activités abandonnées

En millions d'euros	1 ^{er} semestre 2017	1 ^{er} semestre 2016	2016
Flux de trésorerie générés par l'activité	-24,9	-38,2	43,9
Flux de trésorerie liés aux opérations d'investissement	-18,4	-22,5	-51,8
Flux de trésorerie liés aux opérations de financement	35,2	44,3	-3,5
FLUX DE TRÉSORERIE LIÉS AUX ACTIVITÉS ABANDONNÉES	-8,0	-16,5	-11,4

NOTE 4 Éléments relatifs à l'exploitation - Information sectorielle

4.1. Information sectorielle

4.1.1. Informations par secteur d'activité

Les Divisions opérationnelles sont organisées en quatre secteurs, s'adressant chacun à des circuits de distribution spécifiques :

- Division Produits Professionnels : produits utilisés mais aussi vendus dans les salons de coiffure ainsi que dans les instituts de beauté ;
- Division Produits Grand Public : produits commercialisés dans les circuits de grande diffusion ;
- Division L'Oréal Luxe : produits commercialisés dans la distribution sélective, c'est-à-dire grands magasins, parfumeries, *travel retail*, boutiques en propre et sites de *e-commerce* ;
- Division Cosmétique Active : produits dermo-cosmétiques commercialisés dans tous les circuits de santé : pharmacies, parapharmacies, *drugstores*, *medispas*.

Le « non alloué » correspond aux frais des Directions Fonctionnelles, de Recherche Fondamentale et aux charges de stock-options et actions gratuites non affectés aux Divisions opérationnelles. En outre, cette rubrique inclut les activités annexes aux métiers du Groupe, telles que les activités d'assurance, de réassurance et bancaire.

L'activité The Body Shop est classée en Activité abandonnée (note 3) et le premier semestre 2016 et l'année 2016 ont été retraités en conséquence.

Au 1^{er} juillet 2016, l'activité du *Travel Retail* asiatique de la Division des Produits Grand Public, qui était précédemment comptabilisée en Europe de l'Ouest, a été rattachée à l'Asie, Pacifique. Tous les historiques ont été retraités pour tenir compte de ce changement.

Les données par Division opérationnelle sont établies en suivant les mêmes principes comptables que ceux utilisés pour l'établissement des états financiers consolidés.

La mesure de la performance de chaque Division opérationnelle est basée sur le résultat d'exploitation.

4.1.1.1 Chiffre d'affaires des Divisions opérationnelles

En millions d'euros	1 ^{er} semestre 2017	1 ^{er} semestre 2016 ⁽¹⁾	2016 ⁽¹⁾
Produits Professionnels	1 739,3	1 724,4	3 399,7
Produits Grand Public	6 389,3	6 154,9	11 993,4
L'Oréal Luxe	4 148,5	3 595,3	7 662,4
Cosmétique Active	1 134,9	1 021,4	1 860,7
GROUPE	13 411,9	12 496,0	24 916,3

(1) Les chiffres d'affaires 2016 et du premier semestre 2016 sont présentés pour refléter les impacts des activités abandonnées (voir note 3).

4.1.1.2 Résultat d'exploitation des Divisions opérationnelles

En millions d'euros	1 ^{er} semestre 2017	1 ^{er} semestre 2016 ⁽¹⁾	2016 ⁽¹⁾
Produits Professionnels	319,9	338,2	688,6
Produits Grand Public	1 267,5	1 306,8	2 417,1
L'Oréal Luxe	970,2	767,3	1 622,8
Cosmétique Active	303,5	283,3	431,5
Total des Divisions opérationnelles	2 861,1	2 695,5	5 160,0
Non alloué	-330,7	-309,9	-653,9
GROUPE	2 530,4	2 385,7	4 506,1

(1) Les résultats d'exploitation 2016 et du premier semestre 2016 sont présentés pour refléter les impacts des activités abandonnées (voir note 3).

4.1.2. Informations par zone géographique

Toutes les informations sont présentées par zone d'implantation géographique des filiales.

4.1.2.1 Chiffre d'affaires consolidé par zone géographique

	1 ^{er} semestre 2017		Croissance (en %)		1 ^{er} semestre 2016 ^{(1) (2)}		2016 ⁽¹⁾	
	En millions d'euros	Poids en %	A données publiées	Hors effets monétaires	En millions d'euros	Poids en %	En millions d'euros	Poids en %
Europe de l'Ouest	4 202,8	31,3 %	1,6 %	3,0 %	4 134,6	33,1 %	8 008,0	32,1 %
dont France	1 316,5	9,8 %	-	-	1 316,1	10,5 %	2 467,4	9,9 %
Amérique du Nord	3 824,8	28,5 %	10,5 %	7,3 %	3 460,0	27,7 %	7 098,8	28,5 %
Nouveaux marchés	5 384,4	40,1 %	9,9 %	5,8 %	4 901,4	39,2 %	9 809,5	39,4 %
Asie, Pacifique	3 135,4	23,4 %	9,4 %	7,6 %	2 865,5	22,9 %	5 635,4	22,6 %
Amérique Latine	985,1	7,3 %	14,1 %	5,6 %	863,3	6,9 %	1 838,0	7,4 %
Europe de l'Est	908,5	6,8 %	17,4 %	9,3 %	773,7	6,2 %	1 571,5	6,3 %
Afrique, Moyen-Orient	355,4	2,6 %	-10,9 %	-13,2 %	398,8	3,2 %	764,5	3,1 %
GROUPE	13 411,9	100,0 %	7,3 %	5,3 %	12 496,0	100,0 %	24 916,3	100,0 %

(1) Le chiffre d'affaires 2016 et du premier semestre 2016 est présenté pour refléter les impacts des activités abandonnées (Note 3).

(2) Au 1^{er} juillet 2016, l'activité du Travel Retail asiatique de la Division des Produits Grand Public, qui était précédemment comptabilisée en Europe de l'Ouest, a été rattachée à l'Asie, Pacifique. Tous les historiques ont été retraités pour tenir compte de ce changement.

4.2. Dotations aux amortissements et Immobilisations corporelles

4.2.1. Dotations aux amortissements

Les dotations aux amortissements des immobilisations corporelles et incorporelles incluses dans les charges opérationnelles s'élèvent à 537,3 millions d'euros (515,3 millions d'euros, hors activité The Body Shop) pour le premier semestre 2017 contre 480,6 millions d'euros (460,0 millions d'euros, hors activité The Body Shop) et 1 028,4 millions d'euros (985,3 millions d'euros, hors activité The Body Shop) respectivement pour le premier semestre 2016 et l'année 2016.

4.2.2. Immobilisations corporelles

Les investissements pour le premier semestre 2017 s'élèvent à 517,6 millions d'euros (501,6 millions d'euros, hors activité The Body Shop) contre 508,5 millions d'euros (489,3 millions d'euros, hors activité The Body Shop) et 1 196,0 millions d'euros (1 157,3 millions d'euros, hors activité The Body Shop) respectivement pour le premier semestre 2016 et l'année 2016.

La dotation aux amortissements et provisions pour le premier semestre 2017 s'élève à 441,5 millions d'euros (424,6 millions d'euros, hors activité The Body Shop) contre 394,7 millions d'euros (379,3 millions d'euros, hors activité The Body Shop) et 846,8 millions d'euros (813,4 millions d'euros, hors activité The Body Shop) respectivement pour le premier semestre 2016 et l'année 2016.

NOTE 5 Autres produits et charges opérationnels

Ce poste se décline comme suit :

En millions d'euros	1 ^{er} semestre 2017	1 ^{er} semestre 2016	2016
Plus ou moins-values de cession d'actifs corporels et incorporels ⁽¹⁾	0,8	-1,3	16,2
Dépréciation des actifs corporels et incorporels ⁽²⁾	-	-446,8	-447,2
Coûts de restructuration ⁽³⁾	-80,7	-74,9	-99,3
Autres ⁽⁴⁾	-16,3	1,0	-11,0
TOTAL	-96,2	-522,0	-541,3

(1) Dont :

- en 2016, 17,7 millions d'euros de plus-value de cession immobilière de bâtiments situés en région parisienne en lien avec le regroupement géographique des Affaires France.

(2) Dont :

- au premier semestre 2016, la marque et l'écart d'acquisition de Magic pour respectivement 49,3 millions d'euros (37,0 millions d'euros après impôt) et 163,8 millions d'euros ainsi que l'écart d'acquisition de Clarisonic pour 233,7 millions d'euros (note 7) ;
- en 2016, la marque et l'écart d'acquisition de Magic pour respectivement 49,0 millions d'euros (36,7 millions d'euros après impôt) et 162,7 millions d'euros ainsi que l'écart d'acquisition de Clarisonic pour 235,5 millions d'euros (note 7).

(3) Dont :

- au premier semestre 2017, le recentrage de la distribution de Clarisonic pour 10,4 millions d'euros, l'arrêt de diverses marques des Divisions Sélectives dans les pays où elles sont dilutives pour 28,6 millions d'euros, la réorganisation des activités au Brésil pour faire face au contexte économique difficile pour 6,4 millions d'euros, la réorganisation des structures informatiques en Europe pour 6,4 millions d'euros ainsi que divers projets de rationalisation des forces de ventes et des structures opérationnelles en Allemagne et en Belgique pour 15,4 millions d'euros, la poursuite de la restructuration des activités de la Division Produits Grand Public en Chine pour 8,3 millions d'euros ainsi que la suite de la réorganisation des Affaires France des quatre divisions pour 5,5 millions d'euros ;
- au premier semestre 2016, le regroupement des Affaires France des quatre divisions sur un même site pour 27,0 millions d'euros, le regroupement des Opérations et de la Recherche et Innovation sur un même site pour 3,9 millions d'euros, la réorganisation de la Division Produits Professionnels en Allemagne pour 8,7 millions d'euros, l'arrêt de la marque Matrix au Brésil pour 4,4 millions d'euros, la poursuite de la réorganisation de la distribution de NYX Professional Makeup pour 3,8 millions d'euros, l'intégration des fonctions support de Magic avec celles de L'Oréal China et la réorganisation de la distribution Magic pour 27,3 millions d'euros ;
- en 2016, le regroupement des Affaires France des quatre Divisions sur un même site et la réorganisation associée pour 45,4 millions d'euros, le regroupement des Opérations et de la Recherche et Innovation sur un même site pour 3,5 millions d'euros, le redimensionnement des filiales en Allemagne et en Suisse pour 12,1 millions d'euros, l'arrêt de la marque Matrix au Brésil pour 4,3 millions d'euros, la poursuite de la réorganisation de la distribution de NYX Professional Makeup pour 3,8 millions d'euros, l'intégration des fonctions support de Magic avec celles de L'Oréal China et la réorganisation de la distribution Magic pour 27,2 millions d'euros et la rationalisation de la production des produits Clarisonic pour 5,2 millions d'euros.

(4) Dont :

- au premier semestre 2017, les frais relatifs aux acquisitions pour 15,1 millions d'euros ;
- au premier semestre 2016, les reprises de provisions pour risques constatées au bilan d'ouverture de Magic et Niely, lors de l'acquisition, pour 3,2 millions d'euros compensées par les frais relatifs aux acquisitions pour 1,8 millions d'euros ;
- en 2016, les reprises de provisions pour risques constatées au bilan d'ouverture de NYX Professional Makeup, Magic et Niely, lors de l'acquisition, pour 6,9 millions d'euros compensées par les frais relatifs aux acquisitions pour 20,3 millions d'euros.

NOTE 6 Avantages au personnel - Actions gratuites

6.1. Avantages au personnel – Pertes et gains actuariels

a) Au 30 juin 2017

La variation à la hausse d'environ 25 points de base constatée depuis le 31 décembre 2016 sur les taux d'intérêt de référence EURO utilisés pour déterminer la valeur actualisée de nos obligations de retraite a conduit à une réappréciation à la baisse de la provision pour retraites complétée par la revalorisation à la hausse des actifs de couverture. L'effet net sur la provision pour retraites est une baisse de 139,6 millions d'euros.

Après comptabilisation d'un impôt différé passif de 40,4 millions d'euros, l'effet net d'impôt sur les gains et pertes actuariels est de 99,2 millions d'euros.

b) Au 30 juin 2016

La variation à la baisse d'environ 100 points de base constatée depuis le 31 décembre 2015 sur les taux d'intérêt de référence EURO utilisés pour déterminer la valeur actualisée de nos obligations de retraite a conduit à une réappréciation à la hausse de la provision pour retraites complétée par la revalorisation à la baisse des actifs de couverture. L'effet net sur la provision pour retraites est une hausse de 441,1 millions d'euros.

La variation à la baisse d'environ 75 points de base constatée depuis le 31 décembre 2015 sur les taux d'intérêt GBP utilisés pour déterminer la valeur actualisée de nos obligations de retraite a conduit à une réappréciation à la hausse de la provision pour retraites complétée par la revalorisation à la baisse des actifs de couverture. L'effet net sur la provision pour retraites est une hausse de 73,0 millions d'euros.

La baisse de 75 points de base constatée depuis le 31 décembre 2015 sur les taux d'intérêt USD n'induit pas d'effet considéré comme significatif sur la provision pour retraites (20,2 millions d'euros avant effet d'impôt) et à ce titre n'a pas été comptabilisée au 30 juin 2016.

6.2. Actions gratuites

Le Conseil d'Administration du 20 avril 2017 a procédé à l'attribution conditionnelle de 906 000 actions gratuites.

a) Conditions d'acquisition des droits

S'agissant de l'attribution conditionnelle d'actions, le plan prévoit une période d'acquisition de 4 ans au terme de laquelle l'acquisition est effective et définitive, sous réserve du respect des conditions du plan.

Les conditions de performance concernent pour le nouveau plan du 20 avril 2017 :

- à hauteur de 50 % des actions attribuées, la croissance du chiffre d'affaires cosmétique comparable des exercices 2018, 2019 et 2020 par rapport à celle d'un panel de concurrents ;
- à hauteur de 50 % des actions attribuées, l'évolution sur la même période du résultat d'exploitation consolidé du Groupe.

Après comptabilisation d'un impôt différé actif de 164,1 millions d'euros, l'effet net d'impôt sur les gains et pertes actuariels est de 350,0 millions d'euros.

Le calcul s'effectuera à partir de la moyenne arithmétique des performances des exercices 2018, 2019 et 2020 et l'utilisation d'un barème d'attribution prédéfini en fonction du pourcentage de performance atteint. Aucune condition de performance ne s'applique jusqu'à un talon de 200 actions.

Les plans du 22 avril 2011, du 17 avril 2012 et du 26 avril 2013 ont été définitivement attribués par l'émission respectivement de 936 300 actions le 23 avril 2015, 1 230 850 actions le 18 avril 2016 et 986 220 actions le 27 avril 2017.

Au 30 juin 2017, les conditions de performance ont été supposées réalisées.

b) Juste valeur des actions gratuites attribuées

La juste valeur correspond à la valeur de l'action au jour de l'attribution sous déduction de l'hypothèse de distribution de dividendes pendant la période d'acquisition.

Sur la base de ces hypothèses, la juste valeur s'élève à 166,90 euros par rapport à un cours de l'action de 181,75 euros.

NOTE 7 Actifs incorporels

Les tests de dépréciation réalisés au 30 juin 2017 sur les deux Unités Génératrices de Trésorerie Clarisonic et Magic n'ont pas donné lieu à la comptabilisation de pertes de valeur au 30 juin 2017.

L'augmentation du poste « Écarts d'acquisition » de 271,9 millions d'euros résulte pour l'essentiel des variations de périmètre et des acquisitions du semestre pour 1 016,1 millions d'euros, partiellement compensée par le reclassement de la totalité de l'écart d'acquisition de The Body Shop en *Actifs détenus en vue de la vente* pour 385,8 millions d'euros ainsi que la variation négative des taux de change pour 364,0 millions d'euros.

La diminution du poste « Autres immobilisations incorporelles » de 485,0 millions d'euros résulte essentiellement de la variation négative des taux de change pour 147,8 millions d'euros, du reclassement des immobilisations incorporelles de The Body Shop au 30 juin 2017 en *Actifs détenus en vue de la vente* pour 527,6 millions d'euros, des dotations aux amortissements de la période pour 95,9 millions d'euros partiellement compensés par les acquisitions du semestre pour 94,9 millions d'euros et l'impact des variations de périmètre pour 200,9 millions d'euros.

NOTE 8 Actifs et passifs financiers - Coût de l'endettement

8.1. Emprunts et dettes financières

Le Groupe se finance à moyen terme par des emprunts bancaires, et à court terme par l'émission de titres négociables à court terme en France et de papier commercial aux États-Unis. Aucune de ces dettes ne comporte de clause de remboursement anticipé lié au respect de ratios financiers.

8.1.1. Analyse de la dette par nature

En millions d'euros	30.06.2017		30.06.2016		31.12.2016	
	Non courants	Courants	Non courants	Courants	Non courants	Courants
Titres négociables à court terme	-	2 879,5	-	1 339,4	-	979,8
Emprunts bancaires MLT	0,6	1,2	2,7	0,2	1,3	2,7
Dettes financières de location-financement	5,3	3,0	21,1	5,6	20,3	4,3
Concours bancaires	-	81,9	-	97,0	-	36,7
Autres emprunts et dettes financières	8,6	197,8	8,5	210,5	9,3	210,2
TOTAL	14,5	3 163,5	32,3	1 652,7	30,9	1 233,7

8.1.2. Analyse de la dette par maturité

En millions d'euros	30.06.2017	30.06.2016	31.12.2016
Inférieure à 1 an ⁽¹⁾	3 163,5	1 652,7	1 233,7
De 1 à 5 ans	5,3	17,9	12,1
Supérieure à 5 ans	9,2	14,3	18,8
TOTAL	3 178,0	1 684,9	1 264,6

(1) Le Groupe dispose de lignes de crédit confirmées non utilisées de 3 693,9 millions d'euros au 30 juin 2017 contre 3 705,3 millions d'euros au 30 juin 2016 et 3 726,6 millions d'euros au 31 décembre 2016. Ces lignes de crédit ne sont assorties d'aucune clause financière de conditionnalité.

8.1.3. Analyse de la dette par devise

En millions d'euros	30.06.2017	30.06.2016	31.12.2016
Euro (EUR)	1 538,8	781,4	21,8
US dollar (USD)	1 389,2	628,7	989,1
Real brésilien (BRL)	46,0	71,3	93,9
Peso chilien (CLP)	39,9	-	10,7
Peso colombien (COP)	24,3	-	14,6
Yuan (CNY)	23,0	38,8	46,8
Rupiah indonésienne (IDR)	19,7	24,9	21,7
Livre turque (TRY)	19,1	24,4	-
Peso argentin (ARS)	16,9	-	-
Livre égyptienne (EGP)	11,1	23,3	11,9
Autres	50,0	92,2	54,1
TOTAL	3 178,0	1 684,9	1 264,6

8.1.4. Répartition de la dette taux fixe - taux variable (après prise en compte des instruments de couverture de taux)

En millions d'euros	30.06.2017	30.06.2016	31.12.2016
Taux variable	3 119,5	1 639,6	1 202,6
Taux fixe	58,4	45,3	62,1
TOTAL	3 178,0	1 684,9	1 264,6

8.1.5. Taux d'intérêts effectifs

Les taux d'intérêts effectifs de la dette, après prise en compte des instruments de couverture, s'élèvent à 0,33 % au 30 juin 2017 contre 0,00 % au 30 juin 2016 et 0,07 % au 31 décembre 2016 pour les titres négociables à court terme.

Les emprunts bancaires moyen long terme s'élèvent à 1,8 millions d'euros au 30 juin 2017 contre 2,9 millions d'euros au 30 juin 2016 et 4,0 millions d'euros au 31 décembre 2016.

8.1.6. Taux moyen de la dette

Les taux moyens de la dette, après prise en compte des instruments de couverture, se ventilent comme suit :

	30.06.2017	30.06.2016	31.12.2016
Euro (EUR) ⁽¹⁾	-0,42 %	-0,30 %	-0,33 %
US dollar (USD)	0,85 %	0,38 %	0,48 %

(1) La baisse des taux euro se matérialise désormais par des tirages de titres négociables à court terme sur base de taux négatifs.

8.1.7. Juste valeur des emprunts et dettes financières

La juste valeur des dettes à taux fixe est déterminée pour chaque emprunt par actualisation des cash-flows futurs, en retenant les courbes de taux d'intérêt obligataire à la clôture de l'exercice et avec prise en compte du *spread* correspondant à la classe de risque du Groupe.

La valeur nette comptable des concours bancaires courants et autres emprunts à taux variable constitue une approximation raisonnable de leur juste valeur.

Au 30 juin 2017, la juste valeur des dettes s'élève à 3 178,5 millions d'euros contre 1 685,7 millions d'euros et 1 265,3 millions d'euros respectivement au 30 juin 2016 et au 31 décembre 2016.

8.2. Trésorerie et équivalents de trésorerie

En millions d'euros	30.06.2017		30.06.2016		31.12.2016	
	Valeur au bilan	Coût d'acquisition	Valeur au bilan	Coût d'acquisition	Valeur au bilan	Coût d'acquisition
Valeurs mobilières de placement	515,7	515,7	354,8	354,8	758,4	758,5
Comptes bancaires et autres disponibilités	1 170,4	1 170,4	986,3	986,3	987,6	987,6
TOTAL	1 686,0	1 686,0	1 341,1	1 341,1	1 746,0	1 746,1

Les valeurs mobilières de placement comprennent essentiellement des SICAV monétaires et des fonds communs de placement (rémunérés sur la base de l'EONIA). Elles sont considérées comme des actifs financiers disponibles à la vente.

Il n'y a pas de perte latente au 30 juin 2017.

Les comptes à terme à moins de 3 mois à l'origine figurent sur la ligne *Comptes bancaires et autres disponibilités*.

8.3. Actifs financiers non courants

En millions d'euros	30.06.2017		30.06.2016		31.12.2016	
	Valeur au bilan	Coût d'acquisition	Valeur au bilan	Coût d'acquisition	Valeur au bilan	Coût d'acquisition
Actifs financiers disponibles à la vente						
• Sanofi ⁽¹⁾	9 902,7	4 033,5	8 857,6	4 033,5	9 091,7	4 033,5
• Titres non cotés ⁽²⁾	19,8	114,7	16,0	110,9	17,5	112,5
Actifs financiers au coût amorti						
• Prêts et créances financiers non courants ⁽³⁾	205,8	209,2	151,0	154,7	197,3	200,8
TOTAL	10 128,4	4 357,4	9 024,5	4 299,1	9 306,5	4 346,8

(1) La participation de L'Oréal dans Sanofi s'élève à 9,38 % au 30 juin 2017.

La valeur au 30 juin 2017, au 30 juin 2016 et au 31 décembre 2016, respectivement de 9 902,7 millions d'euros, 8 857,6 millions d'euros et de 9 091,7 millions d'euros correspond à la valeur boursière des titres sur la base du cours de Bourse au 30 juin 2017, au 30 juin 2016 et au 31 décembre 2016 respectivement de 83,76 euros, 74,92 euros et 76,90 euros. Le coût d'acquisition de 4 033,5 millions d'euros correspond à un coût d'entrée de 34,12 euros.

(2) Leur juste valeur n'étant pas déterminable de façon fiable, ils sont enregistrés à leur coût d'acquisition éventuellement déprécié.

(3) Les dépôts concernant le litige IPI au Brésil s'élèvent à 112,6 millions d'euros (note 11.2.1.b).

NOTE 9 Instruments dérivés et exposition aux risques de marché

Afin de gérer son exposition aux risques de change et de taux d'intérêt qui découle de ses opérations courantes, le Groupe utilise des instruments dérivés négociés avec des contreparties de premier plan.

Conformément aux règles du Groupe, ces instruments dérivés de change et de taux d'intérêt sont mis en place à des fins de couverture.

9.1. Couverture du risque de change

Le Groupe est exposé au risque de change sur des transactions commerciales comptabilisées au bilan et sur des transactions futures ayant un caractère hautement probable.

Sur la base des informations fournies par les filiales, les opérations d'exploitation prévisionnelles font l'objet de couvertures de change, soit par options, soit par achats ou ventes à terme de devises.

Au 30 juin 2017, la variation de la valeur *mark to market* des instruments de couverture affectés aux opérations futures, et différée en capitaux propres, s'élève à + 107,9 millions d'euros, contre + 51,9 millions d'euros et + 24,7 millions d'euros respectivement au 30 juin 2016 et au 31 décembre 2016.

9.2. Pertes et gains de change

Les pertes et gains de change se décomposent comme suit :

<i>En millions d'euros</i>	1 ^{er} semestre 2017	1 ^{er} semestre 2016	2016
Valeur temps	-28,0	-3,4	-44,8
Autres écarts de change	-24,0	42,2	87,1
TOTAL	-52,0	38,8	42,3

Les transactions libellées en devises sont converties au taux de change en vigueur au moment de la transaction.

Les créances et les dettes libellées en devises sont converties au taux de change en vigueur à la clôture. Les écarts de conversion en résultant, ainsi que les éléments suivants afférents aux instruments financiers dérivés, constituent des pertes et gains de change :

- la variation de la valeur de marché liée aux variations de la valeur temps des options ;
- la variation de la valeur de marché liée aux variations de cours comptant entre la date de mise en place de la couverture et la date de réalisation des transactions couvertes ;
- l'inefficacité résiduelle liée aux sur-couvertures et comptabilisée en résultat dans les autres écarts pour respectivement -2,4 millions d'euros, 7,2 millions d'euros et -10,9 millions d'euros pour le premier semestre 2017, le premier semestre 2016 et l'année 2016.

Ces montants sont affectés aux différentes lignes de frais composant le résultat d'exploitation auxquelles ils se rapportent. La répartition est la suivante :

<i>En millions d'euros</i>	1 ^{er} semestre 2017	1 ^{er} semestre 2016	2016
Coût des ventes	-46,5	30,3	28,2
Frais de recherche et développement	6,4	0,7	6,9
Frais publi-promotionnels	-7,6	5,0	4,6
Frais commerciaux et administratifs	-4,3	2,7	2,6
PERTES ET GAINS DE CHANGE	-52,0	38,8	42,3

9.3. Couverture du risque de taux d'intérêt

Le Groupe n'avait pas au 30 juin 2017 comme au 30 juin 2016 et au 31 décembre 2016 d'instruments de couverture de taux d'intérêt.

9.4. Risque sur actions

Il n'existe pas de trésorerie investie en actions.

La trésorerie disponible est placée, auprès d'organismes financiers de premier rang, sous forme d'instruments qui sont non spéculatifs et susceptibles d'être mobilisés dans des délais très courts. Au 30 juin 2017, les valeurs mobilières de placement comprennent exclusivement des fonds communs de placement (note 8.2.).

Au 30 juin 2017, le Groupe détient 118 227 307 actions Sanofi pour une valeur de 9 902,7 millions d'euros (note 8.3.). Pour ces actions, la variation du cours de Bourse de l'action de plus ou moins 10 % par rapport au cours de 83,76 euros du 30 juin 2017 aurait un impact sur les capitaux propres consolidés du Groupe de plus ou moins 990,3 millions d'euros avant impôt.

Un passage significatif ou prolongé au-dessous du cours de 34,12 euros, coût d'entrée de l'action Sanofi, exposerait potentiellement L'Oréal à déprécier son actif par le compte de résultat.

9.5. Hiérarchie de juste valeur

La norme IFRS 7 amendée en 2009 demande de classer les actifs et passifs financiers comptabilisés à la juste valeur au bilan selon les trois niveaux suivants :

- niveau 1 : instrument coté sur un marché actif ;
- niveau 2 : instrument évalué à partir de techniques de valorisation s'appuyant sur des données de marché observables ;
- niveau 3 : instrument évalué à partir de techniques de valorisation s'appuyant sur des données non observables.

Le tableau ci-dessous donne l'analyse des instruments financiers comptabilisés en juste valeur au bilan par niveau de hiérarchie.

<i>En millions d'euros</i> 30 juin 2017	niveau 1	niveau 2	niveau 3	Total juste valeur
Actifs à la juste valeur				
Dérivés de change		217,6		217,6
Actions Sanofi	9 902,7			9 902,7
Valeurs mobilières de placement	515,7			515,7
TOTAL DES ACTIFS À LA JUSTE VALEUR	10 418,4	217,6	-	10 636,0
Passifs à la juste valeur				
Dérivés de change		183,5		183,5
TOTAL DES PASSIFS À LA JUSTE VALEUR	-	183,5	-	183,5

<i>En millions d'euros</i> 30 juin 2016	niveau 1	niveau 2	niveau 3	Total juste valeur
Actifs à la juste valeur				
Dérivés de change		232,5		232,5
Actions Sanofi	8 857,6			8 857,6
Valeurs mobilières de placement	354,8			354,8
TOTAL DES ACTIFS À LA JUSTE VALEUR	9 212,4	232,5	-	9 444,9
Passifs à la juste valeur				
Dérivés de change		255,8		255,8
TOTAL DES PASSIFS À LA JUSTE VALEUR	-	255,8	-	255,8

<i>En millions d'euros</i> 31 décembre 2016	niveau 1	niveau 2	niveau 3	Total juste valeur
Actifs à la juste valeur				
Dérivés de change		254,2		254,2
Actions Sanofi	9 091,7			9 091,7
Valeurs mobilières de placement	758,5			758,5
TOTAL DES ACTIFS À LA JUSTE VALEUR	9 850,2	254,2	-	10 104,4
Passifs à la juste valeur				
Dérivés de change		330,4		330,4
TOTAL DES PASSIFS À LA JUSTE VALEUR	-	330,4	-	330,4

NOTE 10 Capitaux propres – Résultat par action

10.1. Capital social

Le capital se compose de 559 967 260 actions de 0,20 euro au 30 juin 2017, contre 560 913 540 et 561 855 741 respectivement au 30 juin 2016 et au 31 décembre 2016.

10.2. Actions auto-détenues

Les actions correspondant au programme de rachat d'actions L'Oréal autorisé par l'Assemblée Générale des actionnaires sont portées en diminution des capitaux propres consolidés. Les résultats de cession nets d'impôts relatifs aux transactions sur ces actions sont également inscrits en capitaux propres.

a) 1^{er} semestre 2017

Le nombre d'actions a évolué de la façon suivante au cours du 1^{er} semestre 2017 :

<i>En nombre d'actions</i>	Capital social	Actions auto-détenues	En circulation
AU 01.01.2017	561 855 741	-1 757 345	560 098 396
Annulation	-2 846 604	2 846 604	-
Levées options et actions gratuites	958 123	986 220	1 944 343
Rachats d'actions propres		-2 846 604	-2 846 604
AU 30.06.2017	559 967 260	-771 125	559 196 135

Les actions auto-détenues ont évolué de la façon suivante au cours du 1^{er} semestre 2017 :

<i>En nombre d'actions</i>	Programme de rachat	Affectées aux plans de stock-options / actions gratuites	Total	<i>En millions d'euros</i>
AU 01.01.2017		1 757 345	1 757 345	133,6
Annulation	-2 846 604		-2 846 604	-499,4
Levées options et actions gratuites		-986 220	-986 220	-77,2
Rachats d'actions propres	2 846 604		2 846 604	499,4
AU 30.06.2017	-	771 125	771 125	56,5
<i>En millions d'euros</i>	-	56,5	56,5	

b) Année 2016

Le nombre d'actions a évolué de la façon suivante au cours de l'année 2016 :

<i>En nombre d'actions</i>	Capital social	Actions auto-détenues	En circulation
AU 01.01.2016	562 983 348	-2 995 170	559 988 178
Annulation	-3 202 500	3 202 500	-
Levées options et actions gratuites	2 074 893	1 237 825	3 312 718
Rachats d'actions propres		-3 202 500	-3 202 500
AU 31.12.2016	561 855 741	-1 757 345	560 098 396

Les actions auto-détenues ont évolué de la façon suivante au cours de l'année 2016 :

<i>En nombre d'actions</i>	Programme de rachat	Affectées aux plans de stock-options / actions gratuites	Total	<i>En millions d'euros</i>
AU 01.01.2016		2 995 170	2 995 170	233,3
Annulation	-3 202 500		-3 202 500	-499,5
Levées options et actions gratuites		-1 237 825	-1 237 825	-99,7
Rachats d'actions propres	3 202 500		3 202 500	499,5
AU 31.12.2016	-	1 757 345	1 757 345	133,6
<i>En millions d'euros</i>	-	133,6	133,6	

10.3. Résultat net hors éléments non récurrents – part du groupe des activités poursuivies – Résultat par action

10.3.1. Réconciliation avec le résultat net des activités poursuivies

Le résultat net hors éléments non récurrents - part du groupe des activités poursuivies se réconcilie comme suit avec le résultat net – part du groupe :

En millions d'euros	1 ^{er} semestre 2017	1 ^{er} semestre 2016	2016
Résultat net – part du groupe des activités poursuivies	2 066,7	1 500,8	3 080,5
Plus ou moins-values de cessions d'actifs corporels et incorporels	-0,8	1,3	-16,2
Dépréciation des actifs corporels et incorporels	-	446,8	447,2
Coûts de restructuration	80,7	75,0	99,4
Autres	16,3	-1,0	11,0
Effet d'impôt sur les éléments non récurrents	-29,6	-28,7	-36,1
Intérêts minoritaires sur éléments non récurrents	-	-0,1	-0,1
Effet d'impôt sur les acquisitions et les restructurations internes	-3,3	-	5,6
Effet de la baisse de taux en France sur l'impôt différé passif lié à la détention de la participation Sanofi	-	-	-24,0
Taxe de 3 % sur les dividendes distribués ⁽¹⁾	55,7	52,3	52,3
Coûts nets d'impôt de l'arrêt de l'activité d'Innéov par L'Oréal et cession d'une partie de ses actifs	0,1	-0,1	-
RÉSULTAT NET HORS ÉLÉMENTS NON RÉCURRENTS – PART DU GROUPE DES ACTIVITÉS POURSUIVIES	2 185,8	2 046,3	3 619,6

(1) La contribution additionnelle de 3 % sur le montant des dividendes versés par L'Oréal constitue un complément d'impôt portant sur des distributions de résultats passés et fonction des décisions de l'Assemblée Générale des actionnaires. En conséquence, afin d'avoir une meilleure lecture de la performance opérationnelle de l'exercice, cette contribution enregistrée sur la ligne Impôts sur les résultats du compte de résultat est traitée comme un élément non récurrent.

10.3.2. Résultat net part du groupe par action

Les tableaux ci-dessous détaillent le résultat net – part du groupe par action (hors incidence de l'effet dilutif du dividende majoré) :

1 ^{er} semestre 2017	Résultat net - part du groupe (en millions d'euros)	Nombre d'actions	Résultat net - part du groupe par action (en euros)
Résultat net par action	2 037,5	558 958 873	3,65
Options d'achats et de souscriptions	-	2 018 504	-
Actions gratuites	-	2 446 324	-
RÉSULTAT NET DILUÉ PAR ACTION	2 037,5	563 423 701	3,62

1 ^{er} semestre 2016	Résultat net - part du groupe (en millions d'euros)	Nombre d'actions	Résultat net - part du groupe par action (en euros)
Résultat net par action	1 479,5	558 768 811	2,65
Options d'achats et de souscriptions	-	2 897 010	-
Actions gratuites	-	2 592 405	-
RÉSULTAT NET DILUÉ PAR ACTION	1 479,5	564 258 226	2,62

2016	Résultat net - part du groupe (en millions d'euros)	Nombre d'actions	Résultat net - part du groupe par action (en euros)
Résultat net par action	3 105,8	559 190 339	5,55
Options d'achats et de souscriptions	-	2 677 722	-
Actions gratuites	-	2 641 074	-
RÉSULTAT NET DILUÉ PAR ACTION	3 105,8	564 509 135	5,50

10.3.3. Résultat net hors éléments non récurrents par action des activités poursuivies

Les tableaux ci-dessous détaillent le résultat net hors éléments non récurrents – part du groupe par action des activités poursuivies (hors incidence de l'effet dilutif du dividende majoré) :

1^{er} semestre 2017	Résultat net hors éléments non récurrents - part du groupe <i>(en millions d'euros)</i>	Nombre d'actions	Résultat net hors éléments non récurrents - part du groupe par action <i>(en euros)</i>
Résultat net hors éléments non récurrents par action	2 185,8	558 958 873	3,91
Options d'achats et de souscriptions	-	2 018 504	-
Actions gratuites	-	2 446 324	-
Résultat net hors éléments non récurrents dilué par action	2 185,8	563 423 701	3,88

1^{er} semestre 2016	Résultat net hors éléments non récurrents - part du groupe <i>(en millions d'euros)</i>	Nombre d'actions	Résultat net hors éléments non récurrents - part du groupe par action <i>(en euros)</i>
Résultat net hors éléments non récurrents par action	2 046,3	558 768 811	3,66
Options d'achats et de souscriptions	-	2 897 010	-
Actions gratuites	-	2 592 405	-
Résultat net hors éléments non récurrents dilué par action	2 046,3	564 258 226	3,63

2016	Résultat net hors éléments non récurrents - part du groupe <i>(en millions d'euros)</i>	Nombre d'actions	Résultat net hors éléments non récurrents - part du groupe par action <i>(en euros)</i>
Résultat net hors éléments non récurrents par action	3 619,6	559 190 339	6,47
Options d'achats et de souscriptions	-	2 677 722	-
Actions gratuites	-	2 641 074	-
Résultat net hors éléments non récurrents dilué par action	3 619,6	564 509 135	6,41

10.3.4. Calcul du nombre d'actions

Aucune action ordinaire potentielle n'a été exclue du calcul du résultat par action car tous les plans ont un effet dilutif sur les périodes présentées.

NOTE 11 Provisions pour risques et charges – Passifs éventuels et litiges en cours significatifs

11.1. Provisions pour risques et charges

11.1.1. Soldes à la clôture

En millions d'euros	30.06.2017	30.06.2016	31.12.2016
Provisions pour risques et charges non courantes	367,8	233,8	333,3
Autres provisions non courantes ⁽¹⁾	367,8	233,8	333,3
Provisions pour risques et charges courantes	816,5	774,1	810,7
Provisions pour restructurations	84,9	56,5	47,5
Provisions pour retour de produits	319,8	321,4	323,4
Autres provisions courantes ⁽¹⁾	411,9	396,2	439,8
TOTAL	1 184,4	1 007,9	1 144,0

(1) Ces rubriques comprennent notamment des provisions destinées à faire face à des risques et litiges de nature fiscale, des risques industriels, environnementaux et commerciaux liés à l'exploitation (ruptures de contrats), des coûts liés au personnel, ainsi que les risques liés aux enquêtes des autorités de contrôle de la concurrence.

Les provisions relatives aux enquêtes des autorités de la Concurrence s'élevaient au 30 juin 2017 à 214,4 millions d'euros contre 212,4 millions d'euros au 30 juin 2016 et 214,4 millions d'euros au 31 décembre 2016 (note 11.2.2.a et b).

Les provisions relatives au litige IPI avec l'Administration au Brésil s'élevaient à 112,8 millions d'euros et 91,4 millions d'euros respectivement au 30 juin 2017 et au 31 décembre 2016 (note 11.2.1.).

11.1.2. Variations de la période des provisions pour risques et charges

En millions d'euros	30.06.2016	31.12.2016	Dotations ⁽²⁾	Reprises (utilisées) ⁽²⁾	Reprises (non utilisées) ⁽²⁾	Autres ⁽¹⁾	30.06.2017
Provisions pour restructurations	56,5	47,5	61,3	-13,6	-6,7	-3,5	84,9
Provisions pour retour de produits	321,4	323,4	182,6	-141,4	-37,1	-7,8	319,8
Autres provisions pour risques et charges	630,0	773,1	99,0	-82,4	-19,5	9,5	779,7
TOTAL	1 007,9	1 144,0	342,9	-237,4	-63,3	-1,8	1 184,4

(1) Concerne pour l'essentiel des variations de change ainsi que 32,8 millions d'euros correspondant au litige IPI avec l'administration au Brésil (note 11.2.1.) et -6,9 millions d'euros liés au reclassement des provisions de The Body Shop en Passifs détenus en vue de la vente.

(2) Ces chiffres se répartissent comme suit :

En millions d'euros	Dotations	Reprises (utilisées)	Reprises (non utilisées)
Autres produits et charges	61,3	-13,6	-6,7
Résultat d'exploitation	267,3	-222,3	-53,8
Résultat financier	-	-	-
Impôts sur les résultats	14,3	-1,5	-2,7

11.2. Passifs éventuels et litiges en cours significatifs

Indépendamment d'un certain nombre de litiges liés à la marche des affaires et pour lesquels le Groupe estime qu'ils sont convenablement provisionnés (note 11.1.), L'Oréal est impliqué dans les litiges significatifs exposés ci-après :

11.2.1. Contentieux fiscal Brésil

a) Taxe indirecte IPI : remise en cause de l'assiette de la taxe

- En matière fiscale, L'Oréal Brasil a reçu début janvier 2013 une notification de redressement concernant la taxe indirecte IPI pour l'année 2008 pour 464 millions de Réais dont 312 millions de Réais d'intérêts et pénalités, soit 123 millions d'euros. L'Administration fiscale brésilienne remet en cause le prix utilisé comme base de calcul de l'assiette de l'IPI. L'Oréal Brasil, après avoir pris avis de ses conseils fiscaux, estime que les arguments de l'Administration fiscale brésilienne ne sont pas fondés et a contesté cette notification. L'Oréal Brasil continue son recours juridique auprès des instances judiciaires. En conséquence, aucune provision n'a été constituée à ce titre.
- En décembre 2015, L'Oréal Brasil a reçu une nouvelle notification concernant la taxe indirecte IPI pour l'année 2011 pour 633 millions de Réais dont 382 millions de Réais d'intérêts et pénalités, soit 167 millions d'euros, sous les mêmes arguments que la notification pour l'année 2008. L'Oréal a contesté cette notification et continue son recours juridique auprès des instances administratives. Aucune provision n'a été constituée à ce titre.

- En janvier 2017, L'Oréal Brasil a reçu une nouvelle notification pour 620 millions de Réais dont 353 millions de Réais d'intérêts et pénalités, soit 164 millions d'euros, concernant la taxe indirecte IPI pour l'année 2012 sous les mêmes arguments que la notification pour les années 2008 et 2011. L'Oréal conteste cette notification devant les instances administratives et aucune provision n'a été constituée à ce titre.

b) Taxe indirecte IPI : extension de la taxe à certains produits

- En janvier 2015, le décret 8.393/2015 a établi que les sociétés commerciales au Brésil deviennent redevables de la taxe indirecte IPI sur certains produits à compter du 1^{er} mai 2015. L'Oréal récusé les fondements juridiques de ce décret et a contesté son application.

Dans l'attente des décisions de justice, L'Oréal mentionne l'IPI sur ses factures et collecte les fonds correspondants qui sont placés dans un fonds dédié auprès d'une banque de premier rang. Les montants collectés figurent en *Provisions pour risques et charges* au passif (note 11.1.1.) et de façon symétrique en *Actifs financiers non courants* (note 8.3) pour les dépôts. Les intérêts constatés sur la dette d'IPI (sur base du taux SELIC) ainsi que les revenus tirés des fonds sont constatés respectivement en *charges* et en *produits financiers*.

11.2.2. Enquêtes des autorités de contrôle de la concurrence

Les autorités nationales de la concurrence de plusieurs pays d'Europe ont initié des enquêtes visant notamment le secteur des cosmétiques.

a) Pays d'Europe hors France

Les procédures en sont à des stades différents :

- en Espagne, la décision de première instance a été contestée en appel puis devant la Cour de Cassation et ensuite devant le Conseil Constitutionnel. En octobre 2016, le Conseil Constitutionnel a rejeté le recours formé par L'Oréal España pour atteinte aux droits fondamentaux de la défense. La décision de la Cour de Cassation devient ainsi définitive. L'Autorité de Concurrence devra recalculer la sanction conformément aux critères retenus par la Cour de Cassation sachant que ce montant ne pourra pas excéder le montant initialement fixé par l'Autorité de Concurrence. Le montant de

l'amende tel qu'il a été initialement notifié reste intégralement provisionné ;

- en Grèce, l'autorité grecque de la Concurrence a initié une procédure contre plusieurs fabricants de produits cosmétiques de luxe, dont L'Oréal Hellas qui a reçu une notification de griefs le 13 juillet 2016 pour des prétendues pratiques anticoncurrentielles. Les audiences de plaidoiries se sont tenues fin 2016 et L'Oréal Hellas a réfuté toute accusation de pratiques anticoncurrentielles. La décision de l'Autorité de Concurrence n'est pas encore intervenue au 30 juin 2017.

b) En France

Pour ce qui concerne la France, la décision de première instance a été rendue le 18 décembre 2014 par l'autorité de la Concurrence dans le secteur des produits d'hygiène et de soin pour le corps pour des faits remontant au début des années 2000 et une amende de 189,5 millions d'euros a été prononcée contre L'Oréal S.A.

Par arrêt du 27 octobre 2016, la Cour d'Appel de Paris a confirmé cette décision.

L'Oréal réfute toute accusation d'entente avec ses concurrents, et regrette qu'il n'ait pas été tenu compte du caractère hautement concurrentiel du marché français des produits d'hygiène et de soin pour le corps comme en témoigne le nombre d'industriels et de distributeurs en présence, le large choix de produits offerts aux consommateurs ainsi que le fort degré d'innovation et de lancements.

L'Oréal a formé un pourvoi en cassation. La Cour de Cassation n'avait pas statué au 30 juin 2017.

Il est rappelé que l'appel et le pourvoi en cassation n'étant pas suspensifs, l'amende qui avait été provisionnée fin 2014 a été payée le 28 avril 2015.

Au 30 juin 2017, la provision a été maintenue au passif et le règlement constaté en *Autres actifs courants*.

Tous les contentieux encore en cours au 30 juin 2017 sont provisionnés à hauteur de 214,4 millions d'euros au 30 juin 2017 contre 212,4 millions d'euros au 30 juin 2016 et 214,4 millions d'euros au 31 décembre 2016.

Il n'existe actuellement aucun autre fait exceptionnel ni affaire contentieuse risquant d'affecter significativement les résultats, la situation financière, le patrimoine ou l'activité de la Société et du Groupe L'Oréal.

NOTE 12 Événements post-clôture

Aucun événement significatif n'est intervenu entre la date de clôture et la date d'arrêté des comptes consolidés semestriels résumés par le Conseil d'Administration.

3

Rapport des Commissaires aux Comptes sur l'information semestrielle 2017

Aux Actionnaires de L'Oréal,

Mesdames, Messieurs,

En exécution de la mission qui nous a été confiée par votre Assemblée générale et en application de l'article L. 451-1-2 III du Code monétaire et financier, nous avons procédé à :

- L'examen limité des comptes semestriels consolidés résumés de la société L'Oréal, relatifs à la période du 1er janvier au 30 juin 2017, tels qu'ils sont joints au présent rapport ;
- La vérification des informations données dans le rapport semestriel d'activité.

Ces comptes semestriels consolidés résumés ont été établis sous la responsabilité de votre Conseil d'administration. Il nous appartient, sur la base de notre examen limité, d'exprimer notre conclusion sur ces comptes.

I. CONCLUSION SUR LES COMPTES

Nous avons effectué notre examen limité selon les normes d'exercice professionnel applicables en France. Un examen limité consiste essentiellement à s'entretenir avec les membres de la direction en charge des aspects comptables et financiers et à mettre en œuvre des procédures analytiques. Ces travaux sont moins étendus que ceux requis pour un audit effectué selon les normes d'exercice professionnel applicables en France. En conséquence, l'assurance que les comptes, pris dans leur ensemble, ne comportent pas d'anomalies significatives, obtenue dans le cadre d'un examen limité est une assurance modérée, moins élevée que celle obtenue dans le cadre d'un audit.

Sur la base de notre examen limité, nous n'avons pas relevé d'anomalies significatives de nature à remettre en cause la conformité des comptes semestriels consolidés résumés avec la norme IAS 34 - norme du référentiel IFRS tel qu'adopté dans l'Union Européenne relative à l'information financière intermédiaire.

II. VÉRIFICATION SPÉCIFIQUE

Nous avons également procédé à la vérification des informations données dans le rapport semestriel d'activité commentant les comptes semestriels consolidés résumés sur lesquels a porté notre examen limité.

Nous n'avons pas d'observation à formuler sur leur sincérité et leur concordance avec les comptes semestriels consolidés résumés.

Fait à Neuilly-sur-Seine, le 28 juillet 2017

Les Commissaires aux comptes

PricewaterhouseCoopers Audit
Gérard Morin

Deloitte & Associés
Frédéric Moulin

4

Attestation du responsable du Rapport Financier Semestriel

J'atteste, à ma connaissance, que les comptes consolidés résumés pour le semestre écoulé sont établis conformément aux normes comptables applicables et donnent une image fidèle du patrimoine, de la situation financière et du résultat de la Société et de l'ensemble des entreprises comprises dans la consolidation, et que ce Rapport Semestriel d'Activité présente un tableau fidèle des événements importants survenus pendant les six premiers mois de l'exercice, de leur incidence sur les comptes, des principales transactions entre parties liées ainsi qu'une description des principaux risques et des principales incertitudes pour les six mois restants de l'exercice.

Clichy, le 28 juillet 2017

Par délégation du Président-Directeur Général,

Christian Mulliez,

Vice-Président, Directeur Général Administration et Finances

L'ORÉAL

Société Anonyme
au capital de 111 976 761 euros
632 012 100 R.C.S. Paris

Siège administratif:
41, rue Martre
92117 Clichy Cedex
Tél.: 01 47 56 70 00
Fax: 01 47 56 86 42

Siège social:
14, rue Royale
75008 Paris

www.loreal.com
www.loreal-finance.com