



**RAPPORT  
FINANCIER  
SEMESTRIEL**

AU 30 JUIN 2013

**L'ORÉAL**

# Sommaire

	<b>Page</b>
<b>1</b>	
<b>Rapport Semestriel d'Activité</b>	<b>2</b>
1.1. Le Groupe consolidé	2
1.2. Information sectorielle	3
1.3. Faits marquants de la période	6
1.4. Facteurs de risques et transactions entre parties liées	6
1.5. Perspectives	7
1.6. Evénements postérieurs à la clôture	7
<b>2</b>	
<b>Comptes consolidés semestriels résumés</b>	<b>8</b>
2.1. Comptes de résultat consolidés comparés	8
2.2. Etats consolidés du résultat net et des gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres	9
2.3. Bilans consolidés comparés	10
2.4. Tableaux de variations des capitaux propres consolidés	11
2.5. Tableaux des flux de trésorerie consolidés comparés	13
2.6. Notes Annexes aux comptes consolidés semestriels résumés	14
<b>3</b>	
<b>Rapport des Commissaires aux Comptes sur l'information financière semestrielle 2013</b>	<b>30</b>
<b>4</b>	
<b>Attestation du responsable du rapport financier semestriel</b>	<b>31</b>

# L'ORÉAL



## *RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL*

au 30 juin 2013

### **Situation semestrielle au 30 juin 2013**

Les comptes qui suivent ont été examinés par le Conseil d'Administration du 29 août 2013 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

Le chiffre d'affaires du Groupe, au 30 juin 2013, atteint 11,74 milliards d'euros en progression de + 4,7 % à données publiées. A 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 + 5,4 %. L'effet net de changement de structure est de + 1,0 %. Les effets monétaires ont eu un impact négatif de - 1,7 %. En extrapolant les taux de change de fin août 2013, c'est-à-dire avec 1 € = 1,334 \$ jusqu'au 31 décembre, l'impact des effets monétaires s'établirait à environ - 3,6 % sur le chiffre d'affaires de l'ensemble de l'année 2013. La croissance à taux de change constants ressort à + 6,4 %.

#### 1.1.1. Compte de résultat consolidé

La marge brute, à 8 419 M€, ressort à 71,7 % du chiffre d'affaires, à comparer à 71,0 % au premier semestre 2012, soit une amélioration de 70 points de base.

Les frais de recherche ont progressé de 3,4 %, à 3,6 % en pourcentage du chiffre d'affaires et sont en croissance de 8,8 %. Cette augmentation illustre la volonté constante du Groupe de soutenir ses investissements en Recherche et Innovation.

Les frais publi-promotionnels ressortent à 30,2 % du chiffre d'affaires, un niveau identique à celui du 1<sup>er</sup> semestre 2012 à taux et périmètre comparables.

Les frais commerciaux et administratifs, à 20,5 % du chiffre d'affaires, ressortent à un niveau légèrement supérieur, de 20 points de base, à celui du 1<sup>er</sup> semestre 2012.

Le résultat d'exploitation ressort en croissance de 7,7 %, avec une nouvelle amélioration de la rentabilité de 50 points de base et s'établit à 17,4 % du chiffre d'affaires, c'est-à-dire un niveau record sur un semestre.

Le coût financier total s'établit à 18,0 M€, à comparer à 4,7 M€ au 1<sup>er</sup> semestre 2012. Cette augmentation résulte principalement du reclassement de la composante financière de la charge de retraite vers le résultat financier et de la modification de la norme IAS 19 sur les engagements sociaux.

Les dividendes reçus de Sanofi se sont élevés à 327,5 M€.

L'impôt sur les résultats hors éléments non récurrents s'établit à 560,8 M€, soit un taux de 23,8 %, légèrement inférieur à celui du 1<sup>er</sup> semestre 2012 qui ressortait à 24,7 %.

Le résultat net hors éléments non récurrents part du groupe ressort à 1 789,9 M€, en croissance de 7,9 %.

Le Bénéfice Net Par Action s'établit à 2,94 €, en croissance de 7,1 %.

Le résultat net part du groupe après prise en compte des éléments non récurrents ressort à 1 708,9 M€, en croissance de 5,2 %.

#### 1.1.2. Flux de trésorerie/bilan

La marge brute d'autofinancement s'élève à 2 115 M€, en croissance de 7,8 % par rapport au 1<sup>er</sup> semestre 2012.

Le besoin en fonds de roulement, comme chaque année au 1<sup>er</sup> semestre, augmente de manière sensible du fait de la saisonnalité de notre activité. L'augmentation est, au 1<sup>er</sup> semestre 2013, un peu inférieure à celle du 1<sup>er</sup> semestre 2012.

Les investissements, à 524 M€, représentent 4,5 % du chiffre d'affaires.

Le cash flow opérationnel ressort à 943 M€, en croissance de 22,7 %.

Enfin, après paiement du dividende et prises de participations, correspondant pour l'essentiel à l'acquisition des sociétés Vogue en Colombie, de l'activité beauté d'Interconsumer Products au Kenya et de Spirig chez Galderma, le flux résiduel ressort à - 1 017 M€.

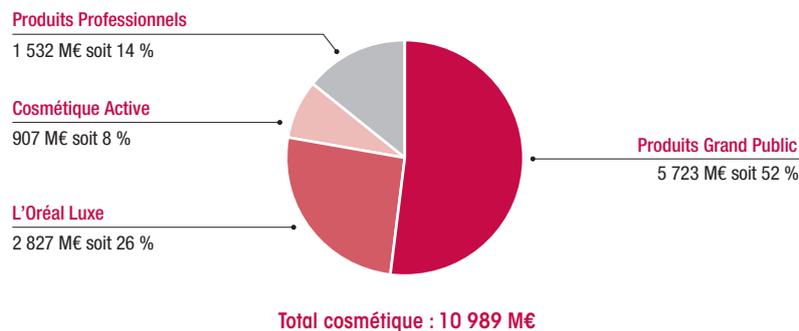
Au 30 juin 2013, la trésorerie nette est excédentaire et s'établit à 572 M€.

La structure de bilan est particulièrement solide puisque les capitaux propres représentent près de 71 % du total de l'actif.

## 1.2. Information sectorielle

### 1.2.1. Chiffre d'affaires par branche

#### 1.2.1.1. Cosmétique



La Division Produits Professionnels réalise une croissance de + 1,4 % à données comparables et + 0,6 % à données publiées. Les marchés matures restent toujours difficiles, en particulier l'Europe du Sud, tandis que la Division demeure dynamique dans les Nouveaux Marchés. La Division poursuit activement son recrutement de nouveaux salons.

■ Sur le segment du luxe capillaire, *Kérastase*, en forte croissance, introduit une nouvelle catégorie, le « Styling Couture », incarnée par Kate Moss. Le soin du cheveu, est en progression, porté par les huiles capillaires et le lancement de *Biolage Advanced de Matrix* aux Etats-Unis. En coloration, la technologie révolutionnaire de l'ODS2 est désormais déployée sur les trois grandes marques de la Division (*L'Oréal Professionnel*, *Matrix* et *Redken*).

Les soins professionnels pour les ongles *Essie* poursuivent leur développement.

■ La Division, qui reste fortement exposée aux marchés matures, améliore cependant ses positions au deuxième trimestre. Sur les Nouveaux Marchés hors Japon, toutes les zones confirment leur forte croissance, en particulier en Russie, au Brésil, en Inde, en Indonésie et en Afrique, Moyen-Orient.

La Division Produits Grand Public enregistre une croissance de + 6,3 % à données comparables et + 5,1 % à données publiées, et poursuit ses gains de parts de marché, par la bonne progression de ses grandes marques et par ses grandes initiatives produits.

■ *L'Oréal Paris* renforce sa dynamique, notamment grâce à la mondialisation réussie d'*Elsève*. En soins visage, *Revitalift Laser* confirme son succès, et en coloration, *Préférence Mousse Absolue* et *Préférence les Ombrés* dynamisent la catégorie.

Chez *Garnier*, le succès d'*Olia*, en plein déploiement mondial, contribue à une forte croissance de la catégorie coloration. En soins capillaires, *Fructis* retrouve une dynamique positive et *Ultra-Doux* poursuit une croissance très solide.

*Maybelline* confirme son attrait pour les jeunes générations avec le succès mondial de *Baby Lips*, et le lancement de *Color Show* en vernis à ongles.

■ La Division évolue de manière positive et enregistre des gains de parts de marché particulièrement significatifs en Europe de l'Ouest, en Amérique du Nord, et en Amérique Latine.

A fin juin, le chiffre d'affaires de *L'Oréal Luxe* progresse de + 6,4 % à données comparables et de + 6,6 % à données publiées. La Division croît sensiblement plus vite que le marché, grâce à une progression de l'ensemble de ses marques stratégiques, au succès de ses acquisitions récentes, et à une performance notable sur les parfums féminins.

■ Dans la continuité du début d'année, *Lancôme*, *Giorgio Armani* et *Kiehl's* poursuivent leur dynamique de croissance. Au-delà des succès confirmés de *La Vie est Belle*, du *Teint Touche Eclat* et du *Vernis à Lèvres Rouge Pur Couture* chez *Yves Saint Laurent*, la Division enrichit son offre grâce à de grandes innovations comme *Advanced Génifique* et *Teint Visionnaire* de *Lancôme*, ou *Powerful Wrinkle Reducing Cream* de *Kiehl's*.

*Clarisonic* poursuit son déploiement mondial. *Urban Decay*, nouvelle marque de maquillage de *L'Oréal Luxe*, est en forte croissance et lance *Naked BB Cream*.

■ En Europe de l'Ouest, dans un marché sans croissance, la Division améliore ses positions, et en Amérique du Nord, elle réalise une croissance solide. Alors que le marché coréen reste déprimé, la Chine, la Russie, le Moyen-Orient et le *Travel Retail* confirment leur dynamisme.

Au premier semestre, la Division Cosmétique Active confirme son accélération avec un chiffre d'affaires en croissance de + 7,8 % en comparable (+ 6,6 % en publié), portée par le redémarrage de *Vichy* et la progression forte et soutenue de *La Roche-Posay*.

- *Vichy* confirme sa bonne performance, notamment en Europe de l'Ouest et sur le soin du visage, avec le lancement d'*Idealia BB Cream*. *La Roche-Posay* enregistre de nouveau une très forte croissance, en Europe de l'Ouest et sur l'ensemble des Nouveaux Marchés.
- En Europe de l'Ouest, la Division progresse nettement plus vite que le marché. Toutes les zones géographiques sont en croissance avec une performance remarquable en Amérique Latine portée, en particulier, par le Brésil.

### 1.2.1.2. The Body Shop

A fin juin, **The Body Shop** enregistre une croissance de + 0,5 % à données comparables et de - 1,4 % à données publiées. L'Asie du Sud, le Moyen-Orient et l'Europe de l'Est continuent d'afficher des résultats dynamiques tandis qu'à l'Ouest, les pays subissent un environnement plus difficile.

Au 1<sup>er</sup> semestre, **The Body Shop** est impacté par le phasage de ses lancements qui interviendront plutôt au second semestre. La marque poursuit avec succès le déploiement international de son nouveau concept de boutique, « Pulse » ainsi que le développement de son activité digitale avec désormais 21 sites de vente en ligne.

Au 30 juin 2013, **The Body Shop** comptait 2 840 boutiques.

### 1.2.1.3. Dermatologie (part revenant au Groupe, soit 50 %)

A données comparables, l'évolution de **Galderma** est de + 0,3 % et à données publiées, de + 3,3 %, avec des performances géographiques très contrastées.

La croissance demeure solide dans les Nouveaux Marchés, en particulier en Asie, Pacifique, en Amérique Latine et en Russie.

*Metrogel 1%* (rosacée) aux Etats-Unis, *Loceryl* (onychomycose) et *Tetralysal* (acné) en Europe de l'Ouest subissent la concurrence des médicaments génériques.

*Epiduo* (acné) et *Clobex Spray* (psoriasis) réalisent de belles performances.

Sur le marché des produits en vente libre, *Loceryl* et *Cétaphil* (gamme de soins hydratants et nettoyants) confirment leur dynamisme.

Les solutions médicales à visée esthétique et correctrice sont portées par les bonnes performances en Asie, Pacifique d'*Azzalure* (relaxant musculaire) et de *Restylane* (produits de comblement des rides à base d'acide hyaluronique).

## 1.2.2. Résultat d'exploitation par branche et par division

	30.06.2012		31.12.2012		30.06.2013	
	En millions d'euros	En % CA	En millions d'euros	En % CA	En millions d'euros	En % CA
<b>Par Division opérationnelle</b>						
Produits Professionnels	303,2	19,9 %	615,2	20,5 %	307,3	20,1 %
Produits Grand Public	1 081,7	19,9 %	2 050,8	19,1 %	1 190,2	20,8 %
L'Oréal Luxe	517,2	19,5 %	1 077,0	19,3 %	566,2	20,0 %
Cosmétique Active	221,9	26,1 %	311,2	20,4 %	247,9	27,3 %
<b>Total des Divisions cosmétiques</b>	<b>2 123,9</b>	<b>20,3 %</b>	<b>4 054,3</b>	<b>19,5 %</b>	<b>2 311,6</b>	<b>21,0 %</b>
<i>Non alloué*</i>	- 279,7	- 2,7 %	- 577,2	- 2,8 %	- 294,8	- 2,7 %
<b>TOTAL BRANCHE COSMETIQUE</b>	<b>1 844,2</b>	<b>17,6 %</b>	<b>3 477,1</b>	<b>16,7 %</b>	<b>2 016,8</b>	<b>18,4 %</b>
The Body Shop	11,6	3,1 %	77,5	9,1 %	9,8	2,7 %
Branche dermatologique**	40,7	11,0 %	142,6	17,9 %	16,2	4,3 %
<b>GROUPE</b>	<b>1 896,5</b>	<b>16,9 %</b>	<b>3 697,3</b>	<b>16,5 %</b>	<b>2 042,9</b>	<b>17,4 %</b>

\* Non alloué = Frais centraux Groupe, recherche fondamentale, stock-options, actions gratuites et divers. En % du chiffre d'affaires cosmétique.

\*\* Part revenant au Groupe, soit 50 %.

Les taux de rentabilité de chacune des divisions se sont améliorés au cours de ce premier semestre :

La **Division des Produits Professionnels** a progressé de 19,9 % à 20,1 %, dans un contexte de marché difficile.

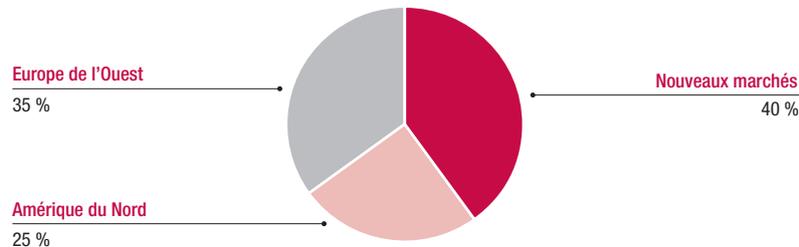
La rentabilité de la **Division des Produits Grand Public** a crû de 19,9 % à 20,8 % ; celle de **L'Oréal Luxe**, de 19,5 % à 20,0 % ; et la **Division Cosmétique Active**, de 26,1 % à 27,3 %.

La rentabilité de la **branche Cosmétique**, à 18,4 %, a progressé de 80 points de base au 1<sup>er</sup> semestre.

La rentabilité de **The Body Shop**, qui est réalisée, comme chaque année, pour l'essentiel au second semestre, ressort pour ce 1<sup>er</sup> semestre à 2,7 %.

La **Dermatologie**, où la rentabilité est traditionnellement plus forte au second semestre, ressort à 4,3 %.

### 1.2.3. Chiffre d'affaires cosmétique par zone géographique



#### 1.2.3.1. Europe de l'Ouest

Le marché européen est en léger recul, avec une Europe du Sud négative, et le reste de l'Europe plus ou moins stable. Dans ce contexte, L'Oréal réalise une croissance de + 1,7 % à données comparables, et + 1,6 % à données publiées, par des gains de parts de marché notables à la Division des Produits Grand Public ainsi que chez Cosmétique Active. L'Allemagne, la France, les Pays du Nord contribuent à la croissance ; l'Espagne et le Portugal tendent à se redresser. *L'Oréal Paris*, *Garnier*, *Lancôme*, *Kiehl's*, *Vichy* et *La Roche-Posay* réalisent de belles avancées.

#### 1.2.3.2. Amérique du Nord

L'Amérique du Nord réalise une croissance de + 5,4 % à données comparables et de + 6,7 % à données publiées. Les ventes du Groupe progressent près de deux fois plus vite que le marché. Dans un marché américain qui croît légèrement moins vite qu'en 2012, la Division des Produits Grand Public réalise des percées stratégiques avec *L'Oréal Paris Advanced Haircare*, la coloration *Olia* de *Garnier*, et la montée en puissance d'*Essie*. Chez L'Oréal Luxe, *Urban Decay* et *Kiehl's* se développent fortement, et le nouveau parfum masculin *Red de Ralph Lauren* connaît un bon démarrage. La Division Cosmétique Active poursuit son expansion grâce à l'ouverture de nouveaux points de vente et au succès confirmé de *SkinCeuticals*.

#### 1.2.3.3. Nouveaux Marchés

■ **Asie, Pacifique** : L'Oréal affiche une croissance de + 8,0 % à données comparables et + 5,1 % à données publiées. Hors Japon, la croissance comparable atteint + 9,2 %. Le marché dans la zone reste contrasté, avec un marché négatif en Corée tandis qu'en Chine, en Inde et dans les pays de l'ASEAN, le marché reste bien orienté.

Le Groupe renforce ses positions, notamment grâce aux performances de *L'Oréal Paris* à la Division des Produits Grand Public, et à *Lancôme*, *Yves Saint Laurent* ou *Kiehl's* chez L'Oréal Luxe. *Yves Saint Laurent* a été lancé en Chine. Au niveau des pays, l'Indonésie, l'Inde et la Chine contribuent particulièrement à la bonne performance de la zone.

■ **Amérique Latine** : L'Amérique Latine est en progression de + 13,5 % à données comparables et de + 9,6 % à données publiées. Chaque division performe bien et réalise des gains de parts de marché. Le Brésil renoue avec une forte croissance, grâce aux performances de la Division des Produits Grand Public, en soin capillaire avec *Elsève* de *L'Oréal Paris*, en coloration avec *Casting Crème Gloss* et grâce à l'accélération du déploiement de *Maybelline*.

La Division Cosmétique Active continue de croître plus vite que le marché. La Division des Produits Professionnels accélère grâce au lancement au Brésil de *Serie Expert Absolut Control* et de *Matrix Biolage Repair Inside*.

■ **Europe de l'Est** : La zone réalise + 8,4 % à données comparables et + 6,7 % à données publiées dans un marché qui a ralenti légèrement. La croissance de la zone est tirée par la Russie et l'Ukraine, tandis que la Pologne se redresse. L'Oréal Luxe réalise une belle performance en Russie grâce à *Lancôme* et *Giorgio Armani*, et l'ensemble des marques de la Division des Produits Grand Public sont bien orientées. Les Produits Professionnels poursuivent leur conquête de nouveaux salons.

■ **Afrique, Moyen-Orient** : La zone Afrique, Moyen-Orient maintient une croissance solide avec + 15,1 % en comparable et + 12,3 % en publié, avec une bonne performance de l'ensemble des divisions. Par pays, la dynamique est soutenue en Arabie Saoudite, aux Emirats Arabes Unis et en Turquie. L'Egypte affiche une forte croissance malgré un contexte difficile. L'acquisition d'Interconsumer Products Limited (ICP) permet de renforcer la présence du Groupe sur les marchés d'Afrique de l'Est.

## 1.3. Faits marquants de la période

- Le 31 janvier 2013, L'Oréal a finalisé l'acquisition de la marque Vogue en Colombie.
- Le 11 février 2013, le Conseil d'Administration a décidé la mise en œuvre d'un plan de rachat d'actions de 500 millions d'euros au 1<sup>er</sup> semestre 2013.
- Le 27 février 2013, Galderma a finalisé l'acquisition de Spirig en Suisse.
- Le 15 avril 2013, L'Oréal a annoncé l'acquisition de l'activité Hygiène Beauté d'Interconsumer Products Limited (ICP) au Kenya. Acteur important du marché de la beauté au Kenya, ICP renforce la position du Groupe en Afrique de l'Est.
- Le 26 avril 2013, l'Assemblée Générale des actionnaires de L'Oréal a nommé Mme Virginie Morgon en qualité de nouvel administrateur et renouvelé les mandats de Mme Françoise Bettencourt Meyers, MM. Peter Brabeck-Letmathe et Louis Schweitzer. Par ailleurs, l'Assemblée Générale a décidé le versement d'un dividende de 2,30 euros par action, en augmentation de + 15 % par rapport à 2012.
- Le 17 mai 2013, L'Oréal a annoncé plusieurs nominations au sein de son Comité Exécutif : M. Jean-Jacques Lebel a pris sa retraite depuis le 1<sup>er</sup> juillet ; M. Marc Menesguen le remplace à la tête de la Division Produits Grand Public. M. Nicolas Hieronimus est nommé Vice-Président-Directeur Général des Divisions Sélectives (Luxe, Produits Professionnels, Cosmétique Active, The Body Shop). M. Frédéric Rozé prend la Direction Générale de la zone Amériques comprenant l'Amérique du Nord et l'Amérique Latine. M. Alexandre Popoff se voit confier la zone Europe de l'Est. M. Jochen Zaumseil prend la Direction Générale de la zone Europe de l'Ouest. Enfin, M. Alexis Perakis-Valat devient Directeur Général de la zone Asie, Pacifique. Ces nominations ont pris effet au 1<sup>er</sup> juillet 2013.

## 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 1.8. du Document de Référence 2012 (pages 20 à 27) et ne présentent pas d'évolution significative sur le 1<sup>er</sup> semestre 2013. Les montants relatifs aux risques financiers et de marché au 30 juin 2013, sont exposés dans les notes 14 et 15 de l'annexe aux comptes consolidés semestriels résumés du présent rapport.

### 1.4.2. Transactions entre parties liées

Les transactions envers les entreprises consolidées en intégration proportionnelle ou par mise en équivalence ne sont pas d'un niveau significatif au 30 juin 2013. Par ailleurs, sur les six premiers mois de 2013, 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

Au 1<sup>er</sup> semestre, dans un marché dont la croissance a légèrement ralenti, L'Oréal poursuit la bonne dynamique de ses ventes, et réalise une nouvelle progression de ses résultats.

La compétitivité du Groupe s'est encore améliorée, se traduisant par des gains de parts de marché dans l'ensemble des divisions et des zones. Le résultat d'exploitation atteint un niveau historiquement élevé, avec une marge brute de qualité et une politique toujours soutenue d'investissements en Recherche & Innovation comme en Moyens publi-promotionnels.

Ces performances témoignent de la pertinence du modèle économique de L'Oréal et de la qualité de ses fondamentaux : la capacité de sa recherche à produire de grandes innovations et à animer le marché, la vitalité et la qualité de son portefeuille de marques. Le Groupe poursuit donc avec ambition et optimisme sa stratégie d'universalisation de la beauté et de conquête d'un milliard de nouveaux consommateurs.

Le Groupe confirme ses objectifs pour 2013 et reste confiant dans sa capacité à surperformer de nouveau le marché, et à réaliser une nouvelle année de croissance du chiffre d'affaires, des résultats et de la rentabilité.

## 1.6. Evénements postérieurs à la clôture

Le 15 août 2013, L'Oréal et Magic Holdings International Limited ont annoncé la proposition de L'Oréal d'acquiescer toutes les actions de Magic Holdings International Limited, une société cotée à la Bourse de Hong Kong. Le prix proposé est de 6,30 HK \$/action.

La proposition de L'Oréal a reçu le soutien du Conseil d'Administration de Magic. Six actionnaires importants représentant 62,3 % du capital de la société se sont d'ores et déjà engagés en faveur de la proposition de L'Oréal.

La mise en œuvre de la transaction est soumise à l'accord préalable du Ministère du Commerce de la République Populaire de Chine (MOFCOM).

Spécialiste des masques pour le soin du visage, Magic a réalisé en 2012 un chiffre d'affaires d'environ 150 millions d'euros. Les masques sont l'un des segments qui connaissent la plus forte croissance du marché chinois de la beauté, avec des perspectives de développement très prometteuses. La marque MG de Magic est l'une des marques leaders en Chine dans cette catégorie.

*Le présent paragraphe n'a pas pour objet de constituer, ne constitue pas, et ne s'inscrit pas dans une offre de vente ou de souscription de titres, une invitation à acheter ou souscrire des titres ou une invitation à émettre un vote ou une approbation dans une quelconque juridiction en vertu de la proposition y mentionnée ou autrement, et aucune cession, émission ou transfert de titres de Magic n'aura lieu dans une quelconque juridiction en contravention avec la loi applicable. La proposition, si elle est faite, sera faite exclusivement par le biais du Document d'Offre, qui contiendra l'intégralité des clauses et conditions de la proposition, y compris les modalités précises d'un vote en sa faveur et les restrictions qui s'appliqueront. Toute suite donnée à la proposition, acceptation comprise, doit exclusivement se fonder sur les informations contenues dans le Document d'Offre ou dans tout autre document par lequel la proposition sera faite le cas échéant.*

# 2

## Comptes consolidés semestriels résumés

### 2.1. Comptes de résultat consolidés comparés

En millions d'euros	Notes	1 <sup>er</sup> semestre 2013	1 <sup>er</sup> semestre 2012	2012
<b>Chiffre d'affaires</b>	3	<b>11 738,1</b>	<b>11 213,2</b>	<b>22 462,7</b>
Coût des ventes		- 3 318,7	- 3 247,2	- 6 587,7
<b>Marge brute</b>		<b>8 419,4</b>	<b>7 966,0</b>	<b>15 875,0</b>
Frais de recherche et développement		- 420,3	- 386,5	- 790,5
Frais publi-promotionnels		- 3 544,2	- 3 403,6	- 6 776,3
Frais commerciaux et administratifs		- 2 411,9	- 2 279,4	- 4 610,9
<b>Résultat d'exploitation</b>	3	<b>2 042,9</b>	<b>1 896,5</b>	<b>3 697,3</b>
Autres produits et charges	6	- 30,2	- 55,6	- 123,8
<b>Résultat opérationnel</b>		<b>2 012,7</b>	<b>1 840,9</b>	<b>3 573,5</b>
Coût de l'endettement financier brut		- 13,0	- 18,7	- 34,5
Produits de la trésorerie et équivalents de trésorerie		17,2	16,3	31,3
<b>Coût de l'endettement financier net</b>		<b>4,2</b>	<b>- 2,4</b>	<b>- 3,2</b>
Autres produits et charges financiers		- 22,2	- 2,2	- 7,8
Dividendes Sanofi		327,5	313,3	313,4
<b>Résultat avant impôt</b>		<b>2 322,2</b>	<b>2 149,6</b>	<b>3 875,9</b>
Impôts sur les résultats		- 611,6	- 522,8	- 1 005,5
<b>Résultat net</b>		<b>1 710,6</b>	<b>1 626,8</b>	<b>2 870,4</b>
Dont :				
- part du groupe		1 708,9	1 625,2	2 867,7
- part des minoritaires		1,7	1,6	2,7
Résultat net par action part du groupe (euros)	7	2,86	2,72	4,79
Résultat net dilué par action part du groupe (euros)	7	2,81	2,69	4,74
Résultat net par action hors éléments non récurrents part du groupe (euros)	7	2,99	2,78	4,97
Résultat net dilué par action hors éléments non récurrents part du groupe (euros)	7	2,94	2,75	4,91

## 2.2. Etats consolidés du résultat net et des gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres

En millions d'euros	Notes	1 <sup>er</sup> semestre 2013	1 <sup>er</sup> semestre 2012	2012
<b>Résultat net consolidé de la période</b>		<b>1 710,6</b>	<b>1 626,8</b>	<b>2 870,4</b>
<i>Actifs financiers disponibles à la vente</i>		973,0	353,5	1 730,9
<i>Couverture des flux de trésorerie</i>		- 18,6	6,7	103,0
<i>Réserves de conversion</i>		- 104,2	98,6	- 134,3
<i>Impôt sur les éléments recyclables <sup>(1)</sup></i>		- 35,1	- 13,7	- 116,9
Eléments recyclables en résultat		815,1	445,1	1 582,7
<i>Gains et pertes actuariels</i>	12.4	-	- 410,3	- 271,9
<i>Impôt sur les éléments non recyclables <sup>(1)</sup></i>		-	142,5	86,7
Eléments non recyclables en résultat		-	- 267,8	- 185,2
<b>Variations des gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres</b>		<b>815,1</b>	<b>177,3</b>	<b>1 397,5</b>
<b>Total du résultat net et des gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres</b>		<b>2 525,7</b>	<b>1 804,1</b>	<b>4 267,9</b>
Dont :				
- part du groupe		2 524,0	1 802,5	4 265,1
- part des minoritaires		1,7	1,6	2,8

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

En millions d'euros	1 <sup>er</sup> semestre 2013	1 <sup>er</sup> semestre 2012	2012
<i>Actifs financiers disponibles à la vente</i>	- 40,2	- 12,2	- 90,0
<i>Couverture des flux de trésorerie</i>	5,1	- 1,5	- 26,9
Eléments recyclables en résultat	- 35,1	- 13,7	- 116,9
<i>Gains et pertes actuariels</i>	-	142,5	86,7
Eléments non recyclables en résultat	-	142,5	86,7
<b>TOTAL</b>	<b>- 35,1</b>	<b>128,8</b>	<b>- 30,2</b>

## 2.3. Bilans consolidés comparés

<i>En millions d'euros</i>	Notes	30.06.2013	30.06.2012 <sup>(1)</sup>	31.12.2012 <sup>(1)</sup>
<b>ACTIF</b>				
<b>Actifs non courants</b>		<b>22 457,8</b>	<b>20 001,8</b>	<b>21 321,3</b>
Ecart d'acquisition	8	6 554,0	6 439,5	6 478,2
Autres immobilisations incorporelles	8	2 598,3	2 500,8	2 625,4
Immobilisations corporelles	9	3 054,6	2 987,9	2 962,8
Actifs financiers non courants	10	9 506,1	7 254,8	8 531,3
Impôts différés actifs		744,8	818,8	723,6
<b>Actifs courants</b>		<b>8 379,8</b>	<b>8 233,5</b>	<b>8 209,6</b>
<b>Actifs courants hors actifs détenus en vue de la vente</b>		<b>8 379,8</b>	<b>8 202,5</b>	<b>8 209,6</b>
Stocks		2 225,0	2 109,5	2 033,8
Créances clients		3 678,9	3 494,2	3 208,8
Autres actifs courants		1 128,5	1 056,2	1 006,6
Impôts sur les bénéfices		102,9	74,0	137,2
Trésorerie et équivalents de trésorerie	11	1 244,5	1 468,6	1 823,2
<b>Actifs détenus en vue de la vente</b>		<b>-</b>	<b>31,0</b>	<b>-</b>
<b>TOTAL</b>		<b>30 837,6</b>	<b>28 235,3</b>	<b>29 530,9</b>

(1) Les bilans au 30.06.2012 et au 31.12.2012 ont été retraités pour tenir compte du changement de méthode comptable relatif à l'amendement de la norme IAS 19 révisée (voir note 1).

<i>En millions d'euros</i>	Notes	30.06.2013	30.06.2012 <sup>(1)</sup>	31.12.2012 <sup>(1)</sup>
<b>PASSIF</b>				
<b>Capitaux propres</b>	12	<b>21 788,0</b>	<b>18 672,3</b>	<b>20 925,5</b>
Capital		121,2	121,2	121,8
Primes		1 839,6	1 475,4	1 679,0
Autres réserves		14 713,8	13 636,8	13 679,7
Éléments comptabilisés directement en capitaux propres		4 505,7	2 133,4	3 586,4
Réserve de conversion		- 213,6	123,5	- 109,4
Actions auto-détenues		- 891,5	- 445,8	- 904,5
Résultat net part du groupe		1 708,9	1 625,2	2 867,7
<b>Capitaux propres – part du groupe</b>		<b>21 784,1</b>	<b>18 669,7</b>	<b>20 920,7</b>
Intérêts minoritaires		3,9	2,6	4,8
<b>Passifs non courants</b>		<b>2 233,2</b>	<b>2 386,5</b>	<b>2 236,0</b>
Provisions pour retraites et autres avantages		1 177,8	1 488,7	1 242,7
Provisions pour risques et charges	13	194,0	169,5	181,7
Impôts différés passifs		818,0	674,2	764,7
Emprunts et dettes financières non courants	14	43,4	54,1	46,9
<b>Passifs courants</b>		<b>6 816,4</b>	<b>7 176,5</b>	<b>6 369,5</b>
Dettes fournisseurs		3 442,2	3 210,8	3 318,0
Provisions pour risques et charges	13	518,7	552,9	552,3
Autres passifs courants		2 030,2	2 022,5	2 141,1
Impôts sur les bénéfices		196,4	210,1	157,0
Emprunts et dettes financières courants	14	628,9	1 180,2	201,1
<b>TOTAL</b>		<b>30 837,6</b>	<b>28 235,3</b>	<b>29 530,9</b>

(1) Les bilans au 30.06.2012 et au 31.12.2012 ont été retraités pour tenir compte du changement de méthode comptable relatif à l'amendement de la norme IAS 19 révisée (voir note 1).

## 2.4. Tableaux de variations des capitaux propres consolidés

<i>En millions d'euros</i>	Nombre d'actions en circulation	Capital	Primes	Autres réserves et résultat	Eléments comptabilisés directement en capitaux propres	Actions auto- détenues	Réserves de conversion	Capitaux propres part du groupe	Intérêts minoritaires	Capitaux propres
<b>Situation au 31.12.2011</b>	<b>594 386 423</b>	<b>120,6</b>	<b>1 271,4</b>	<b>14 807,2</b>	<b>2 054,7</b>	<b>- 644,4</b>	<b>24,9</b>	<b>17 634,4</b>	<b>3,1</b>	<b>17 637,5</b>
Changement de méthode comptable au 01.01.2012	-	-	-	- 10,9	-	-	-	- 10,9	-	- 10,9
<b>Situation au 01.01.2012<sup>(1)</sup></b>	<b>594 386 423</b>	<b>120,6</b>	<b>1 271,4</b>	<b>14 796,3</b>	<b>2 054,7</b>	<b>- 644,4</b>	<b>24,9</b>	<b>17 623,5</b>	<b>3,1</b>	<b>17 626,6</b>
Résultat net consolidé de la période				2 867,7				2 867,7	2,7	2 870,4
<i>Actifs financiers disponibles à la vente</i>					1 640,9			1 640,9		1 640,9
<i>Couverture des flux de trésorerie</i>					76,0			76,0	0,1	76,1
<i>Réserves de conversion</i>							- 134,3	- 134,3		- 134,3
Variations des gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres et recyclables en résultat					1 716,9		- 134,3	1 582,6	0,1	1 582,7
<i>Gains et pertes actuariels</i>					- 185,2			- 185,2		- 185,2
Variations des gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres et non recyclables en résultat					- 185,2			- 185,2		- 185,2
<b>Total du résultat net et des gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres</b>				<b>2 867,7</b>	<b>1 531,7</b>		<b>- 134,3</b>	<b>4 265,1</b>	<b>2,8</b>	<b>4 267,9</b>
Augmentation de capital	5 826 745	1,2	407,6					408,8	1,4	410,2
Annulation d'actions auto-détenues								-		-
Dividendes versés (hors actions propres)				- 1 204,3				- 1 204,3	- 2,5	- 1 206,8
Rémunérations payées en actions				86,4				86,4		86,4
Variations nettes des titres L'Oréal auto-détenus	- 1 856 506			2,4		- 260,1		- 257,7		- 257,7
Autres variations				- 1,1				- 1,1		- 1,1
<b>Situation au 31.12.2012<sup>(1)</sup></b>	<b>598 356 662</b>	<b>121,8</b>	<b>1 679,0</b>	<b>16 547,4</b>	<b>3 586,4</b>	<b>- 904,5</b>	<b>- 109,4</b>	<b>20 920,7</b>	<b>4,8</b>	<b>20 925,5</b>
Résultat net consolidé de la période				1 708,9				1 708,9	1,7	1 710,6
<i>Actifs financiers disponibles à la vente</i>					932,8			932,8		932,8
<i>Couverture des flux de trésorerie</i>					- 13,5			- 13,5		- 13,5
<i>Réserves de conversion</i>							- 104,2	- 104,2		- 104,2
Variations des gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres et recyclables en résultat					919,3		- 104,2	815,1		815,1
<i>Gains et pertes actuariels</i>					-			-		-
Variations des gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres et non recyclables en résultat					-			-		-
<b>Total du résultat net et des gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres</b>				<b>1 708,9</b>	<b>919,3</b>		<b>- 104,2</b>	<b>2 524,0</b>	<b>1,7</b>	<b>2 525,7</b>
Augmentation de capital	2 206 942	0,4	160,6					161,0		161,0
Annulation d'actions auto-détenues		- 1,0		- 498,2		499,2		-		-
Dividendes versés (hors actions propres)				- 1 380,6				- 1 380,6	- 2,5	- 1 383,1
Rémunérations payées en actions				44,7				44,7		44,7
Variations nettes des titres L'Oréal auto-détenus	- 3 829 135			0,5		- 486,2		- 485,7		- 485,7
Autres variations									- 0,1	- 0,1
<b>Situation au 30.06.2013</b>	<b>596 734 469</b>	<b>121,2</b>	<b>1 839,6</b>	<b>16 422,7</b>	<b>4 505,7</b>	<b>- 891,5</b>	<b>- 213,6</b>	<b>21 784,1</b>	<b>3,9</b>	<b>21 788,0</b>

(1) Après prise en compte du changement de méthode comptable relatif à l'amendement de la norme IAS 19 révisée (voir note 1).

## Variations au premier semestre 2012

<i>En millions d'euros</i>	Nombre d'actions en circulation	Capital	Primes	Autres réserves et résultat	Eléments comptabilisés directement en capitaux propres	Actions auto- détenues	Réserves de conversion	Capitaux propres part du groupe	Intérêts minoritaires	Capitaux propres
<b>Situation au 31.12.2011</b>	<b>594 386 423</b>	<b>120,6</b>	<b>1 271,4</b>	<b>14 807,2</b>	<b>2 054,7</b>	<b>- 644,4</b>	<b>24,9</b>	<b>17 634,4</b>	<b>3,1</b>	<b>17 637,5</b>
Changement de méthode comptable au 01.01.2012	-	-	-	- 10,9	-	-	-	- 10,9	-	- 10,9
<b>Situation au 01.01.2012<sup>(1)</sup></b>	<b>594 386 423</b>	<b>120,6</b>	<b>1 271,4</b>	<b>14 796,3</b>	<b>2 054,7</b>	<b>- 644,4</b>	<b>24,9</b>	<b>17 623,5</b>	<b>3,1</b>	<b>17 626,6</b>
Résultat net consolidé de la période				1 625,2				1 625,2	1,6	1 626,8
<i>Actifs financiers disponibles à la vente</i>					341,3			341,3		341,3
<i>Couverture des flux de trésorerie</i>					5,2			5,2		5,2
<i>Réserves de conversion</i>							98,6	98,6		98,6
Variations des gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres et recyclables en résultat					346,5		98,6	445,1		445,1
<i>Gains et pertes actuariels</i>					- 267,8			- 267,8		- 267,8
Variations des gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres et non recyclables en résultat					- 267,8			- 267,8		- 267,8
<b>Total du résultat net et des gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres</b>				<b>1 625,2</b>	<b>78,7</b>		<b>98,6</b>	<b>1 802,5</b>	<b>1,6</b>	<b>1 804,1</b>
Augmentation de capital	3 030 584	0,6	204,0					204,6		204,6
Annulation d'actions auto-détenues								-		-
Dividendes versés (hors actions propres)				- 1 204,3				- 1 204,3	- 2,5	- 1 206,8
Rémunérations payées en actions				43,9				43,9		43,9
Variations nettes des titres L'Oréal auto-détenus	2 637 446			1,7		198,6		200,3		200,3
Autres variations				- 0,8				- 0,8	0,4	- 0,4
<b>Situation au 30.06.2012<sup>(1)</sup></b>	<b>600 054 453</b>	<b>121,2</b>	<b>1 475,4</b>	<b>15 262,0</b>	<b>2 133,4</b>	<b>- 445,8</b>	<b>123,5</b>	<b>18 669,7</b>	<b>2,6</b>	<b>18 672,3</b>

(1) Après prise en compte du changement de méthode comptable relatif à l'amendement de la norme IAS 19 révisée (voir note 1).

## 2.5. Tableaux des flux de trésorerie consolidés comparés

En millions d'euros	1 <sup>er</sup> semestre 2013	1 <sup>er</sup> semestre 2012	2012
<b>Flux de trésorerie liés à l'activité</b>			
Résultat net part du groupe	1 708,9	1 625,2	2 867,7
Intérêts minoritaires	1,7	1,6	2,7
Elimination des charges et des produits sans incidence sur la trésorerie ou non liés à l'activité :			
- amortissements et provisions	361,7	310,3	691,6
- variation des impôts différés	0,4	- 14,0	17,3
- charge de rémunération des plans de stock-options / actions gratuites	44,7	43,9	86,4
- plus ou moins-values de cessions d'actifs	- 2,3	- 4,4	- 4,3
<b>Marge brute d'autofinancement</b>	<b>2 115,1</b>	<b>1 962,6</b>	<b>3 661,4</b>
Variation du besoin en fonds de roulement lié à l'activité	- 647,5	- 711,2	- 129,1
<b>Flux de trésorerie générés par l'activité (A)</b>	<b>1 467,6</b>	<b>1 251,4</b>	<b>3 532,3</b>
<b>Flux de trésorerie liés aux opérations d'investissement</b>			
Acquisitions d'immobilisations corporelles et incorporelles	- 524,4	- 482,7	- 955,0
Cessions d'immobilisations corporelles et incorporelles	5,4	1,9	7,3
Variation des autres actifs financiers (y compris les titres non consolidés)	- 48,0	0,6	105,8
Incidence des variations de périmètre	- 177,1	- 178,3	- 466,2
<b>Flux nets de trésorerie liés aux opérations d'investissement (B)</b>	<b>- 744,1</b>	<b>- 658,5</b>	<b>- 1 308,1</b>
<b>Flux de trésorerie liés aux opérations de financement</b>			
Dividendes versés	- 1 416,4	- 1 236,0	- 1 268,2
Augmentation de capital de la société mère	161,0	204,6	408,8
Augmentation de capital des filiales	-	-	1,4
Valeur de cession / (acquisition) des actions propres	- 485,7	200,3	- 257,7
Emission (remboursement) d'emprunts à court terme	455,7	45,6	- 906,7
Emission d'emprunts à long terme	-	-	-
Remboursement d'emprunts à long terme	- 16,9	- 7,2	- 13,4
<b>Flux nets de trésorerie liés aux opérations de financement (C)</b>	<b>- 1 302,3</b>	<b>- 792,7</b>	<b>- 2 035,8</b>
Incidence des variations de cours des devises et de juste valeur (D)	0,1	16,2	- 17,4
<b>Variation de trésorerie (A + B + C + D)</b>	<b>- 578,7</b>	<b>- 183,6</b>	<b>171,0</b>
<b>Trésorerie d'ouverture (E)</b>	<b>1 823,2</b>	<b>1 652,2</b>	<b>1 652,2</b>
<b>TRESORERIE DE CLOTURE (A + B + C + D + E)</b>	<b>1 244,5</b>	<b>1 468,6</b>	<b>1 823,2</b>

Les impôts sur les résultats payés s'élevaient à 530,5 millions d'euros, 559,4 millions d'euros et 1 114,0 millions d'euros respectivement pour les premiers semestres 2013 et 2012 et l'exercice 2012.

Les intérêts payés s'élevaient à 13,9 millions d'euros, 18,7 millions d'euros et 34,5 millions d'euros respectivement pour les premiers semestres 2013 et 2012 et l'exercice 2012.

Les dividendes reçus s'élevaient à 327,5 millions d'euros, 313,3 millions d'euros et 313,4 millions d'euros pour les premiers semestres 2013 et 2012 et l'exercice 2012. Ceux-ci font partie de la marge brute d'autofinancement.

## 2.6. Notes Annexes aux comptes consolidés semestriels résumés

### 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 2012.

Le Conseil d'Administration a examiné les états financiers consolidés semestriels résumés au 30 juin 2013, le 29 août 2013.

Les méthodes comptables appliquées sont identiques à celles appliquées dans les états financiers consolidés annuels au 31 décembre 2012, à l'exception de celle sur l'impôt sur les bénéfices et du changement de méthode comptable relatif à l'amendement de la norme IAS 19 révisée « Avantages du personnel » décrit ci-dessous.

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 2013.

La norme IFRS 13 « Evaluation de la juste valeur » applicable au 1<sup>er</sup> janvier 2013 est sans impact significatif sur les comptes consolidés semestriels.

Par ailleurs, le Groupe est concerné comme suit par les normes IFRS 10 « Etats financiers consolidés », IFRS 11 « Partenariats » et IFRS 12 « Informations à fournir sur les intérêts détenus dans d'autres entités », applicables à compter du 1<sup>er</sup> janvier 2014.

Ces normes redéfinissent la notion de contrôle exercé sur une entité, supprimant la possibilité d'utiliser l'intégration proportionnelle pour la consolidation des entités sous contrôle conjoint. Seule la méthode de consolidation par mise en équivalence reste admise.

En conséquence, les entités Galderma et Innéov actuellement consolidées par intégration proportionnelle seront mises en équivalence. Au 31 décembre 2012, les entités concernées représentaient à 50 % un chiffre d'affaires de 824,3 millions d'euros et une contribution au Résultat d'exploitation de 138,9 millions d'euros. Au 30 juin 2013, les entités concernées représentent à 50 % un chiffre d'affaires de 395,7 millions d'euros et une contribution au Résultat d'exploitation de 17,0 millions d'euros.

**Changement de méthode comptable appliqué au 1<sup>er</sup> janvier 2013 : amendement de la norme IAS 19 révisée « Avantages du personnel »**

Cet amendement prévoit notamment :

- la reconnaissance immédiate en résultat du coût des services passés sans étalement ;
- l'estimation du rendement des actifs sur la base du taux d'actualisation de l'obligation.

A l'occasion de ce changement de méthode, L'Oréal a décidé de reclasser la composante financière de la charge de retraite vers le résultat financier sur la ligne « Autres produits et charges financiers » soit pour 2012 un montant de 37,2 millions d'euros et 18,6 millions d'euros au 30 juin 2012.

L'impact de cette nouvelle méthode comptable et du reclassement évoqué ci-dessus sur les résultats des périodes comparatives n'a pas été jugé significatif. En conséquence, ceux-ci n'ont pas été retraités.

Ce changement a entraîné une diminution des capitaux propres d'ouverture au 1<sup>er</sup> janvier 2012 comme au 1<sup>er</sup> janvier 2013 de 10,9 millions d'euros en contrepartie d'une augmentation de la provision pour retraites et autres avantages de 16,5 millions d'euros, d'une augmentation du poste impôts différés actifs de 5,8 millions d'euros et d'une augmentation du poste impôts différés passifs de 0,3 million d'euros.

## NOTE 2 Variations de périmètre

### 2.1. Premier semestre 2013

Le 31 janvier 2013, L'Oréal a finalisé l'acquisition du groupe colombien Vogue. En Colombie, la marque Vogue est leader du maquillage en grande diffusion.

En 2012, le groupe Vogue a réalisé un chiffre d'affaires consolidé de 35,3 millions d'euros.

Cette acquisition est consolidée par intégration globale à compter du 1<sup>er</sup> février 2013.

Le 27 février 2013, Galderma Pharma S.A a finalisé l'acquisition de la société Spirig Pharma A.G.

Les produits de Spirig traitent des affections telles que les maladies de la peau dues au soleil et les dysfonctionnements de la barrière cutanée. La société dispose en outre d'une gamme de produits dont l'efficacité médicale a été prouvée dans la prévention de lésions précancéreuses telles que la kératose actinique. Parmi ses principales marques figurent *Excipial*<sup>®</sup>, *Daylong*<sup>®</sup> et *Daylong Actinica*<sup>®</sup>. Basé à Egerkingen, Spirig est leader du marché de la dermatologie en Suisse.

Avec un total de 390 collaborateurs, Spirig a généré un chiffre d'affaires de 105,9 millions d'euros en 2012 (à 100 %).

Spirig est consolidée par intégration proportionnelle à compter du 1<sup>er</sup> mars 2013.

Le 15 avril 2013, L'Oréal a annoncé l'acquisition de l'activité Hygiène Beauté d'Interconsumer Products Limited (ICP) auprès de son actionnaire fondateur. Avec un chiffre d'affaires de 15 millions d'euros environ en 2012, ICP est un acteur important sur le marché de la beauté au Kenya, avec une forte présence sur le soin du cheveu et de la peau.

Cette acquisition est consolidée par intégration globale à compter du 12 avril 2013.

Le coût de ces nouvelles acquisitions s'établit à 182,5 millions d'euros. Le montant total des écarts d'acquisition et des autres actifs incorporels résultant de ces acquisitions s'établit provisoirement respectivement à 101,2 et 35,3 millions d'euros.

L'impact de ces acquisitions sur le chiffre d'affaires et le résultat d'exploitation du semestre s'élève respectivement à 35,5 millions d'euros et 3,8 millions d'euros.

### 2.2. Année 2012

Le 26 avril 2012, L'Oréal a annoncé l'acquisition de 100 % de la société Cadum détenue majoritairement par le fonds d'investissement Milestone.

La société Cadum a réalisé en 2011 un chiffre d'affaires consolidé de 58 millions d'euros dont 49 millions d'euros en France, principalement réalisé avec la marque Cadum. Cette acquisition est consolidée par intégration globale à compter du 1<sup>er</sup> mai 2012.

Le 13 juillet 2012, L'Oréal a annoncé la cession de l'activité entretien de la maison du groupe Cadum à l'Eau Ecarlate SAS. Cette activité représentait pour 2011 un chiffre d'affaires de 17 millions d'euros, dont les deux tiers en France.

Cette cession s'est traduite par la décomptabilisation de la totalité des actifs, et passifs IBA, sans impact sur le résultat net consolidé du Groupe.

Le 21 octobre 2012, L'Oréal USA a annoncé la signature d'un accord en vue d'acquiescer les activités de distribution professionnelle de la société Emiliani Enterprises, basée dans le New-Jersey.

Implantée dans la métropole New-Yorkaise, le New-Jersey et dans le Connecticut, Emiliani Enterprises fournit les salons de coiffure à travers un réseau de représentants et de points de vente réservés aux professionnels. La société a réalisé en 2011 un chiffre d'affaires d'environ 73 millions de dollars. Cette acquisition a été finalisée le 18 décembre 2012 et est consolidée par intégration globale à compter de cette date.

Le 26 novembre 2012, L'Oréal a signé un accord en vue de l'acquisition d'Urban Decay, marque américaine experte de maquillage. Cette marque complète parfaitement le portefeuille de marques de L'Oréal Luxe et renforce la position du Groupe au sein de deux circuits de distribution particulièrement dynamiques aux Etats-Unis, à savoir les enseignes de « libre-service assisté » et le e-commerce.

Urban Decay a réalisé un chiffre d'affaires de 130 millions de dollars au cours de son dernier exercice clos au 30 juin 2012.

Cette acquisition a été finalisée le 17 décembre 2012 et est consolidée par intégration globale à compter de cette date.

Le coût de ces nouvelles acquisitions s'établit à 481,6 millions d'euros. Le montant total des écarts d'acquisition et des autres actifs incorporels résultant de ces acquisitions s'établit provisoirement respectivement à 309,4 et 135,6 millions d'euros.

Ces acquisitions ont réalisé en année pleine 2012 un chiffre d'affaires d'environ 200 millions d'euros et un résultat d'exploitation de 10,4 millions d'euros. L'impact des acquisitions sur le chiffre d'affaires 2012 est de l'ordre de 35 millions d'euros.

## NOTE 3 Information sectorielle

### 3.1. Informations par secteur d'activité

La branche **Cosmétique** est organisée 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 ;
- 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 répondant aux besoins des peaux « frontières », à mi-chemin entre peaux saines et peaux à problèmes, 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 cosmétiques. En outre,

cette rubrique inclut les activités annexes aux métiers du Groupe, telles que les activités d'assurance, de réassurance et bancaire.

La branche « **The Body Shop** » : The Body Shop offre une large gamme de produits cosmétiques et de toilette d'inspiration naturelle. D'origine britannique, la marque distribue ses produits et exprime ses valeurs à travers un large réseau de boutiques exclusives dans plus de 60 pays. Des circuits de distribution complémentaires tels que la vente à domicile et la vente par Internet renforcent la diffusion des produits The Body Shop. Le chiffre d'affaires et le résultat d'exploitation de The Body Shop sont caractérisés par une forte saisonnalité liée à un haut niveau d'activité durant les derniers mois de l'année.

La branche **Dermatologie** constituée par Galderma, joint-venture entre L'Oréal et Nestlé, répond aux besoins des dermatologues et de leurs patients.

Les données par branche et division 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 branche ou de chaque division est basée sur le « résultat d'exploitation ».

#### 3.1.1. Chiffre d'affaires des Branches et des Divisions

En millions d'euros	1 <sup>er</sup> semestre 2013	1 <sup>er</sup> semestre 2012	2012
Produits Professionnels	1 531,8	1 523,4	3 002,6
Produits Grand Public	5 723,0	5 445,2	10 713,2
L'Oréal Luxe	2 826,8	2 651,5	5 568,1
Cosmétique Active	907,1	850,7	1 528,0
<b>Branche Cosmétique</b>	<b>10 988,7</b>	<b>10 470,9</b>	<b>20 811,9</b>
<b>Branche « The Body Shop »</b>	<b>368,8</b>	<b>373,9</b>	<b>855,3</b>
<b>Branche Dermatologie</b>	<b>380,6</b>	<b>368,4</b>	<b>795,5</b>
<b>GROUPE</b>	<b>11 738,1</b>	<b>11 213,2</b>	<b>22 462,7</b>

#### 3.1.2. Résultat d'exploitation des Branches et des Divisions

En millions d'euros	1 <sup>er</sup> semestre 2013	1 <sup>er</sup> semestre 2012	2012
Produits Professionnels	307,3	303,2	615,2
Produits Grand Public	1 190,2	1 081,7	2 050,8
L'Oréal Luxe	566,2	517,2	1 077,0
Cosmétique Active	247,9	221,9	311,2
<b>Total des Divisions cosmétiques</b>	<b>2 311,6</b>	<b>2 123,9</b>	<b>4 054,3</b>
Non alloué	- 294,8	- 279,7	- 577,2
<b>Branche Cosmétique</b>	<b>2 016,8</b>	<b>1 844,2</b>	<b>3 477,1</b>
<b>Branche « The Body Shop »</b>	<b>9,8</b>	<b>11,6</b>	<b>77,5</b>
<b>Branche Dermatologie</b>	<b>16,2</b>	<b>40,7</b>	<b>142,6</b>
<b>GROUPE</b>	<b>2 042,9</b>	<b>1 896,5</b>	<b>3 697,3</b>

## 3.2. Informations par zone géographique

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

### 3.2.1. Chiffre d'affaires consolidé par zone géographique

	1 <sup>er</sup> semestre 2013		Croissance (en %)		1 <sup>er</sup> semestre 2012		2012	
	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	4 261,8	36,3 %	1,5 %	2,0 %	4 198,1	37,4 %	8 156,2	36,3 %
dont France	1 382,5	11,8 %	4,6 %	4,6 %	1 321,8	11,8 %	2 528,6	11,3 %
Amérique du Nord	2 980,2	25,4 %	5,7 %	7,1 %	2 820,7	25,2 %	5 773,0	25,7 %
Nouveaux marchés	4 496,1	38,3 %	7,2 %	10,5 %	4 194,3	37,4 %	8 533,4	38,0 %
<b>GROUPE</b>	<b>11 738,1</b>	<b>100,0 %</b>	<b>4,7 %</b>	<b>6,4 %</b>	<b>11 213,2</b>	<b>100,0 %</b>	<b>22 462,7</b>	<b>100,0 %</b>

### 3.2.2. Chiffre d'affaires cosmétique par zone géographique

	1 <sup>er</sup> semestre 2013		Croissance (en %)		1 <sup>er</sup> semestre 2012		2012	
	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	3 899,0	35,5 %	1,6 %	2,0 %	3 837,2	36,6 %	7 399,6	35,6 %
dont France	1 351,3	12,3 %	4,5 %	4,5 %	1 293,2	12,4 %	2 469,7	11,9 %
Amérique du Nord	2 743,2	24,9 %	6,7 %	8,1 %	2 571,2	24,6 %	5 210,7	25,0 %
Nouveaux marchés	4 346,6	39,6 %	7,0 %	10,3 %	4 062,5	38,8 %	8 201,6	39,4 %
Asie, Pacifique	2 240,2	20,4 %	5,1 %	8,0 %	2 130,9	20,3 %	4 287,0	20,6 %
Amérique Latine	966,3	8,8 %	9,6 %	15,2 %	881,8	8,4 %	1 826,6	8,8 %
Europe de l'Est	745,1	6,8 %	6,7 %	8,4 %	698,2	6,7 %	1 405,0	6,8 %
Afrique, Moyen-Orient	394,9	3,6 %	12,3 %	16,2 %	351,6	3,4 %	683,0	3,3 %
<b>BRANCHE COSMETIQUE</b>	<b>10 988,7</b>	<b>100,0 %</b>	<b>4,9 %</b>	<b>6,7 %</b>	<b>10 470,9</b>	<b>100,0 %</b>	<b>20 811,9</b>	<b>100,0 %</b>

## NOTE 4 Dotations aux amortissements

Les dotations aux amortissements des immobilisations corporelles et incorporelles incluses dans les charges opérationnelles s'élèvent à 436,7 millions d'euros pour le premier semestre 2013 contre 397,0 et 840,8 millions d'euros respectivement pour le premier semestre 2012 et l'année 2012.

## NOTE 5 Pertes et gains de change

Les pertes et gains de change se décomposent comme suit :

<i>En millions d'euros</i>	1 <sup>er</sup> semestre 2013	1 <sup>er</sup> semestre 2012	2012
Variation de la valeur temps	- 10,8	- 24,7	- 73,7
Autres écarts de change	13,5	- 27,1	- 66,1
<b>TOTAL</b>	<b>2,7</b>	<b>- 51,8</b>	<b>- 139,8</b>

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 (point de terme pour les changes à terme et 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 - 0,1, + 0,2 et - 0,9 million d'euros pour le premier semestre 2013, le premier semestre 2012 et l'exercice 2012.

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 <sup>er</sup> semestre 2013	1 <sup>er</sup> semestre 2012	2012
Coût des ventes	8,1	- 45,6	- 121,2
Frais de recherche et développement	- 7,0	3,9	10,0
Frais publi-promotionnels	1,0	- 6,6	- 17,8
Frais commerciaux et administratifs	0,6	- 3,5	- 10,8
<b>PERTES ET GAINS DE CHANGE</b>	<b>2,7</b>	<b>- 51,8</b>	<b>- 139,8</b>

## NOTE 6 Autres produits et charges opérationnels

Ce poste se décline comme suit :

En millions d'euros	1 <sup>er</sup> semestre 2013	1 <sup>er</sup> semestre 2012	2012
Plus ou moins-values de cession d'actifs corporels et incorporels	2,3	4,4	4,3
Dépréciation des actifs corporels et incorporels <sup>(1)</sup>	- 10,0	-	-
Coûts de restructuration <sup>(2)</sup>	- 20,4	- 57,3	- 98,0
Autres <sup>(3)</sup>	- 2,1	- 2,7	- 30,1
<b>TOTAL</b>	<b>- 30,2</b>	<b>- 55,6</b>	<b>- 123,8</b>

(1) Ces dépréciations concernent principalement :

- au premier semestre 2013, l'écart d'acquisition Club des Créateurs de Beauté pour 10,0 millions d'euros.

(2) Dont :

- au premier semestre 2013, l'arrêt de la distribution de Helena Rubinstein dans la péninsule ibérique pour 17,4 millions d'euros, la mise en place d'un plan de départs volontaires en Italie pour 7,2 millions d'euros ainsi que la reprise de la dépréciation du bâtiment de l'usine de Solon pour 7,9 millions d'euros suite à la vente devant intervenir fin 2013 ;
- au premier semestre 2012, la spécialisation des usines européennes pour 13,2 millions d'euros, le redimensionnement de la force de vente en Allemagne pour 5,1 millions d'euros ainsi que la réorganisation de la production de la Division « Produits Professionnels » aux Etats-Unis pour 31,5 millions d'euros ;
- en 2012, la spécialisation des usines européennes pour 16,6 millions d'euros, le redimensionnement de la force de vente en Allemagne pour 5,1 millions d'euros, ainsi qu'aux Etats-Unis la réorganisation de la production de la Division « Produits Professionnels » pour 35,1 millions d'euros et la centralisation des activités logistiques de la Division Salon Centric dédiée à la distribution des salons de coiffure américains pour 27,0 millions d'euros.

(3) Dont :

- au premier semestre 2013, les frais relatifs aux acquisitions pour 1,7 million d'euros ;
- au premier semestre 2012, les frais relatifs aux acquisitions pour 2,7 millions d'euros ;
- en 2012, l'actualisation des risques liés aux enquêtes des autorités de contrôle de la concurrence pour 3,1 millions d'euros (voir note 13.1) ainsi que les frais liés aux diverses acquisitions pour 12,9 millions d'euros et l'actualisation de la clause de complément de prix pour Essie Cosmetics pour 10,4 millions d'euros.

## NOTE 7 Résultat net hors éléments non récurrents – part du groupe Résultat par action

### 7.1. Réconciliation avec le résultat net

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

En millions d'euros	1 <sup>er</sup> semestre 2013	1 <sup>er</sup> semestre 2012	2012
<b>Résultat net – part du groupe</b>	<b>1 708,9</b>	<b>1 625,2</b>	<b>2 867,7</b>
Plus ou moins-values de cessions d'actifs corporels et incorporels	- 2,3	- 4,4	- 4,3
Dépréciation des actifs corporels et incorporels	10,0	-	-
Coûts de restructuration	20,4	57,3	98,0
Autres	2,1	2,7	30,1
Effet impôt sur les éléments non récurrents	9,4	- 22,2	- 44,8
Effet du changement de taux sur impôt différé passif sur réévaluation Sanofi	-	-	25,0
Taxe de 3 % sur les dividendes distribués <sup>(1)</sup>	41,4	-	-
<b>RESULTAT NET HORS ELEMENTS NON RECURRENTS – PART DU GROUPE</b>	<b>1 789,9</b>	<b>1 658,6</b>	<b>2 971,7</b>

(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.

## 7.2. Résultat net par action

Les tableaux ci-dessous détaillent le résultat net – part du groupe par action :

1 <sup>er</sup> semestre 2013	Résultat net – part du groupe <i>En millions d'euros</i>	Nombre d'actions	Résultat net – part du groupe par action <i>En euros</i>
Résultat net par action	1 708,9	597 786 339	2,86
Options d'achats et de souscriptions	-	8 119 210	
Actions gratuites	-	1 923 583	
<b>RESULTAT NET DILUE PAR ACTION</b>	<b>1 708,9</b>	<b>607 829 132</b>	<b>2,81</b>

1 <sup>er</sup> semestre 2012	Résultat net – part du groupe <i>En millions d'euros</i>	Nombre d'actions	Résultat net – part du groupe par action <i>En euros</i>
Résultat net par action	1 625,2	597 579 817	2,72
Options d'achats et de souscriptions	-	4 792 358	
Actions gratuites	-	1 012 720	
<b>RESULTAT NET DILUE PAR ACTION</b>	<b>1 625,2</b>	<b>603 384 895</b>	<b>2,69</b>

2012	Résultat net – part du groupe <i>En millions d'euros</i>	Nombre d'actions	Résultat net – part du groupe par action <i>En euros</i>
Résultat net par action	2 867,7	598 482 929	4,79
Options d'achats et de souscriptions	-	5 491 789	
Actions gratuites	-	1 330 740	
<b>RESULTAT NET DILUE PAR ACTION</b>	<b>2 867,7</b>	<b>605 305 458</b>	<b>4,74</b>

## 7.3. Résultat net hors éléments non récurrents par action

Les tableaux ci-dessous détaillent le résultat net hors éléments non récurrents – part du groupe par action :

1 <sup>er</sup> semestre 2013	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	1 789,9	597 786 339	2,99
Options d'achats et de souscriptions	-	8 119 210	
Actions gratuites	-	1 923 583	
<b>RESULTAT NET HORS ELEMENTS NON RECURRENTS DILUE PAR ACTION</b>	<b>1 789,9</b>	<b>607 829 132</b>	<b>2,94</b>

1 <sup>er</sup> semestre 2012	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	1 658,6	597 579 817	2,78
Options d'achats et de souscriptions	-	4 792 358	
Actions gratuites	-	1 012 720	
<b>RESULTAT NET HORS ELEMENTS NON RECURRENTS DILUE PAR ACTION</b>	<b>1 658,6</b>	<b>603 384 895</b>	<b>2,75</b>

2012	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	2 971,7	598 482 929	4,97
Options d'achats et de souscriptions	-	5 491 789	
Actions gratuites	-	1 330 740	
<b>RESULTAT NET HORS ELEMENTS NON RECURRENTS DILUE PAR ACTION</b>	<b>2 971,7</b>	<b>605 305 458</b>	<b>4,91</b>

## NOTE 8 Ecarts d'acquisition et autres immobilisations incorporelles

Des tests d'*impairment* ont été réalisés au 30 juin 2013 sur les Unités Génératrices de Trésorerie les plus sensibles. A cette occasion, les taux d'actualisation retenus et les projections des flux de trésorerie futurs ont été revus. L'Unité Génératrice de Trésorerie Club des Créateurs de Beauté a donné lieu à la constatation de la perte de valeur indiquée ci-dessous.

L'augmentation du poste « *Ecarts d'acquisition* » de 75,8 millions d'euros résulte pour l'essentiel des variations de périmètre et des acquisitions du semestre pour 104,8 millions d'euros en partie compensées par la variation négative des taux de change pour

15,9 millions d'euros et la perte de valeur sur Club des Créateurs de Beauté pour 10,0 millions d'euros.

La diminution du poste « *Autres immobilisations incorporelles* » de 27,1 millions d'euros résulte essentiellement des dotations aux amortissements de la période pour 95,3 millions d'euros et de la variation négative des taux de change pour 37,1 millions d'euros, en partie compensées par les acquisitions du semestre pour 62,8 millions d'euros et les variations de périmètre pour 35,3 millions d'euros.

## NOTE 9 Immobilisations corporelles

Les investissements pour le premier semestre 2013 s'élèvent à 441,7 millions d'euros contre 405,5 millions d'euros et 850,6 millions d'euros respectivement pour le premier semestre 2012 et l'année 2012.

La dotation aux amortissements et provisions pour le premier semestre 2013 s'élève à 341,4 millions d'euros contre 322,9 millions d'euros et 661,4 millions d'euros respectivement pour le premier semestre 2012 et l'année 2012.

## NOTE 10 Actifs financiers non courants

<i>En millions d'euros</i>	30.06.2013		30.06.2012		31.12.2012	
	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 <sup>(1)</sup>	9 413,3	4 033,5	7 062,9	4 033,5	8 440,2	4 033,5
■ Titres non cotés <sup>(2)</sup>	8,7	11,0	5,7	6,8	5,1	7,3
Actifs financiers au coût amorti						
■ Prêts et créances financiers non courants	84,1	88,9	186,2	191,1	86,0	90,8
<b>TOTAL</b>	<b>9 506,1</b>	<b>4 133,4</b>	<b>7 254,8</b>	<b>4 231,4</b>	<b>8 531,3</b>	<b>4 131,6</b>

(1) La participation de L'Oréal dans Sanofi s'élève à 8,88 % au 30 juin 2013. La valeur au 30 juin 2013, au 30 juin 2012 et au 31 décembre 2012 respectivement de 9 413,3 millions d'euros, de 7 062,9 millions d'euros et de 8 440,2 millions d'euros correspond à la valeur boursière des titres sur la base du cours de Bourse au 30 juin 2013, au 30 juin 2012 et au 31 décembre 2012 respectivement de 79,62 euros, 59,74 euros et 71,39 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.

## NOTE 11 Trésorerie et équivalents de trésorerie

En millions d'euros	30.06.2013		30.06.2012		31.12.2012	
	Valeur au bilan	Coût d'acquisition	Valeur au bilan	Coût d'acquisition	Valeur au bilan	Coût d'acquisition
Valeurs mobilières de placements	-	-	313,3	313,3	150,0	150,1
Comptes bancaires et autres disponibilités	1 244,5	1 244,5	1 155,3	1 155,3	1 673,2	1 673,2
<b>TOTAL</b>	<b>1 244,5</b>	<b>1 244,5</b>	<b>1 468,6</b>	<b>1 468,6</b>	<b>1 823,2</b>	<b>1 823,3</b>

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. Au 31 décembre 2012, il s'agissait exclusivement de placements investis en titres d'état de la zone euro au travers de fonds commun de placement.

Les pertes/gains latents s'élevaient à -0,1 million d'euros au 31 décembre 2012. Les comptes à terme à moins de 3 mois à l'origine figurent sur la ligne « Comptes bancaires et autres disponibilités ».

## NOTE 12 Capitaux propres

### 12.1. Capital et primes

Le capital se compose de 605 940 519 actions de 0,20 euro au 30 juin 2013, contre 606 014 666 et 608 810 827 actions respectivement au 30 juin 2012 et au 31 décembre 2012.

### 12.2. 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<sup>er</sup> semestre 2013

Le nombre d'actions a évolué de la façon suivante au cours du 1<sup>er</sup> semestre 2013 :

En nombre d'actions	Capital social	Actions auto-détenues	En circulation
<b>Au 01.01.2013</b>	<b>608 810 827</b>	<b>- 10 454 165</b>	<b>598 356 662</b>
Annulation	- 5 077 250	5 077 250	-
Levées options et actions gratuites	2 206 942	202 256	2 409 198
Rachats d'actions propres	-	- 4 031 391	- 4 031 391
<b>Au 30.06.2013</b>	<b>605 940 519</b>	<b>- 9 206 050</b>	<b>596 734 469</b>

Les actions auto-détenues ont évolué de la façon suivante au cours du 1<sup>er</sup> semestre 2013 :

En nombre d'actions	Programme de rachat	Affectées aux plans de stock-options / actions gratuites	Total	En millions d'euros
<b>Au 01.01.2013</b>	<b>5 077 250</b>	<b>5 376 915</b>	<b>10 454 165</b>	<b>904,5</b>
Annulation	- 5 077 250	-	- 5 077 250	- 499,2
Levées options et actions gratuites	-	- 202 256	- 202 256	- 13,1
Rachats d'actions propres	4 031 391	-	4 031 391	499,3
<b>Au 30.06.2013</b>	<b>4 031 391</b>	<b>5 174 659</b>	<b>9 206 050</b>	<b>891,5</b>
En millions d'euros	499,3	392,2	891,5	

**b) Année 2012**

Le nombre d'actions a évolué de la façon suivante au cours de l'année 2012 :

<i>En nombre d'actions</i>	Capital social	Actions auto-détenues	En circulation
<b>Au 01.01.2012</b>	<b>602 984 082</b>	<b>- 8 597 659</b>	<b>594 386 423</b>
Annulation			-
Levées options et actions gratuites	5 826 745	3 220 744	9 047 489
Rachats d'actions propres	-	- 5 077 250	- 5 077 250
<b>Au 31.12.2012</b>	<b>608 810 827</b>	<b>- 10 454 165</b>	<b>598 356 662</b>

Les actions auto-détenues ont évolué de la façon suivante au cours de l'année 2012 :

<i>En nombre d'actions</i>	Programme de rachat	Affectées aux plans de stock-options / actions gratuites	Total	<i>En millions d'euros</i>
<b>Au 01.01.2012</b>	-	<b>8 597 659</b>	<b>8 597 659</b>	<b>644,4</b>
Annulation				
Levées options et actions gratuites		- 3 220 744	- 3 220 744	- 239,1
Rachats d'actions propres	5 077 250	-	5 077 250	499,2
<b>Au 31.12.2012</b>	<b>5 077 250</b>	<b>5 376 915</b>	<b>10 454 165</b>	<b>904,5</b>
<i>En millions d'euros</i>	<b>499,2</b>	<b>405,3</b>	<b>904,5</b>	

### 12.3. Actions gratuites

Le Conseil d'Administration du 26 avril 2013 a procédé à l'attribution conditionnelle de 1 057 820 actions gratuites.

#### 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.

Au terme de cette période d'acquisition, s'ajoute une période de conservation de 2 ans pour les résidents français, pendant laquelle les actions sont incessibles.

Les conditions de performance concernent :

- à hauteur de 50 % des actions attribuées, la croissance du chiffre d'affaires cosmétique comparable des exercices 2014, 2015 et 2016 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.

Le calcul s'effectuera à partir de la moyenne arithmétique des performances des exercices 2014, 2015 et 2016 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.

#### 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. Pour les résidents français, la période de conservation de 2 ans supplémentaire a donné lieu à la valorisation d'un coût d'illiquidité sur la base d'un taux de prêt consenti au salarié équivalent au taux que consentirait une banque à un particulier de profil financier moyen. La décote d'illiquidité s'élève à 5,75 % de la valeur de l'action à la date d'attribution.

Sur la base de ces hypothèses, les justes valeurs s'élèvent à 112,37 € pour les résidents et 119,87 € pour les non-résidents par rapport à un cours de l'action de 130,45 €.

## 12.4. Gains et pertes actuariels sur engagements sociaux

### Au 30 juin 2013

La variation à la hausse constatée depuis le 31 décembre 2012 sur les taux d'intérêt de référence utilisés pour déterminer la valeur actualisée de nos obligations de retraite est surtout sensible sur les taux USD, où l'on constate une hausse de 70 points de base. La baisse de la provision pour retraite d'environ 80 millions d'euros soit 2 % de la dette actuarielle induite par cette hausse des taux n'est pas comptabilisée au 30 juin 2013.

### Au 30 juin 2012

La forte baisse constatée depuis le 31 décembre 2011 des taux d'intérêt de référence utilisés pour déterminer la valeur actualisée de nos obligations de retraite a conduit à une réappréciation à la hausse de la provision pour retraites à hauteur de 410,3 millions d'euros et à la comptabilisation d'un impôt différé actif correspondant de 142,5 millions d'euros, soit un effet net de 267,8 millions d'euros sur les gains et pertes actuariels.

## NOTE 13 Provisions pour risques et charges

### 13.1. Soldes à la clôture

En millions d'euros	30.06.2013	30.06.2012	31.12.2012
<b>Provisions pour risques et charges non courantes</b>	<b>194,0</b>	<b>169,5</b>	<b>181,7</b>
Autres provisions non courantes <sup>(1)</sup>	194,0	169,5	181,7
<b>Provisions pour risques et charges courantes</b>	<b>518,7</b>	<b>552,9</b>	<b>552,3</b>
Provisions pour restructurations	108,2	133,4	129,4
Provisions pour retour de produits	231,5	240,5	226,3
Autres provisions courantes <sup>(1) (2)</sup>	178,9	179,0	196,6
<b>TOTAL</b>	<b>712,6</b>	<b>722,4</b>	<b>734,0</b>

(1) Cette rubrique comprend 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.

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

Les procédures en sont à des stades différents :

- en Espagne, l'affaire a été jugée en première instance, l'amende a été notifiée et contestée en appel et reste provisionnée ;
- en Italie, l'affaire a été jugée en première instance, l'amende a été payée afin d'éviter d'encourir des pénalités de retard. La décision d'appel rendue en avril 2012 a réduit l'amende de 25 % mais la procédure est toujours en cours devant le Conseil d'Etat ;
- en France, l'affaire d'entente verticale dans le secteur des parfums et cosmétiques de luxe est terminée depuis la décision de la Cour de Cassation du 12 juin 2013 qui avale la décision rendue en 2006 par le Conseil de la Concurrence. Les sanctions financières prononcées à l'encontre de L'Oréal étaient déjà provisionnées et ont été payées ; par ailleurs, une nouvelle procédure est en cours d'instruction dans un autre secteur ;
- en Belgique, une procédure est également en cours d'instruction ;
- la procédure initiée en Allemagne en 2008 dans le domaine des soins et hygiène du corps est toujours en cours : un appel a été interjeté suite à la décision de première instance rendue le 14 mars 2013. L'amende de 9,7 millions d'euros n'a donc pas été payée pour l'instant.

Les provisions relatives à ces contentieux s'élevaient au 30 juin 2013 à 45,4 millions d'euros contre 35,1 millions d'euros au 30 juin 2012 et 45,0 millions d'euros au 31 décembre 2012.

## 13.2. Variations de la période des Provisions pour risques et charges

En millions d'euros	30.06.2012	31.12.2012	Dotations <sup>(2)</sup>	Reprises (utilisées) <sup>(2)</sup>	Reprises (non utilisées) <sup>(2)</sup>	Incidence périmètre/ Taux de change/ Autres <sup>(1)</sup>	30.06.2013
Provisions pour restructurations	133,4	129,4	18,8	- 32,0	- 8,1	0,1	108,2
Provisions pour retour de produits	240,5	226,3	126,7	- 102,2	- 17,7	- 1,6	231,5
Autres provisions pour risques et charges	348,5	378,3	62,6	- 62,2	- 8,9	3,1	372,9
<b>TOTAL</b>	<b>722,4</b>	<b>734,0</b>	<b>208,1</b>	<b>- 196,4</b>	<b>- 34,7</b>	<b>1,6</b>	<b>712,6</b>

(1) Concerne pour l'essentiel des variations de change.

(2) Ces chiffres se répartissent comme suit :

En millions d'euros	Dotations	Reprises (utilisées)	Reprises (non utilisées)
■ Autres produits et charges	19,2	- 35,4	- 8,1
■ Résultat d'exploitation	180,5	- 160,4	- 25,5
■ Résultat financier	0,3	- 0,1	- 0,3
■ Impôts sur les résultats	8,2	- 0,5	- 0,8

## NOTE 14 Emprunts et dettes financières

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

### 14.1. Analyse de la dette par nature

En millions d'euros	30.06.2013		30.06.2012		31.12.2012	
	Non courants	Courants	Non courants	Courants	Non courants	Courants
Billets de trésorerie	-	331,9	-	799,6	-	-
Emprunts bancaires MLT	-	-	-	-	-	-
Dettes financières de location-financement	27,9	9,0	45,6	10,9	39,1	12,5
Concours bancaires	-	38,9	-	32,9	-	20,8
Autres emprunts et dettes financières	15,5	249,1	8,5	336,8	7,8	167,8
<b>TOTAL</b>	<b>43,4</b>	<b>628,9</b>	<b>54,1</b>	<b>1 180,2</b>	<b>46,9</b>	<b>201,1</b>

### 14.2. Analyse de la dette par maturité

En millions d'euros	30.06.2013	30.06.2012	31.12.2012
Inférieure à 1 an <sup>(1)</sup>	628,9	1 180,2	201,1
De 1 à 5 ans	25,6	31,9	27,7
Supérieure à 5 ans	17,8	22,2	19,2
<b>TOTAL</b>	<b>672,3</b>	<b>1 234,3</b>	<b>248,0</b>

(1) Le Groupe dispose de lignes de crédit confirmées non utilisées de 2 588,2 millions d'euros au 30 juin 2013 contre 2 589,4 millions d'euros au 30 juin 2012 et 2 550,0 millions d'euros au 31 décembre 2012. Ces lignes de crédit ne sont assorties d'aucune clause financière de conditionnalité.

### 14.3. Analyse de la dette par devise (après prise en compte des instruments de couverture de change)

En millions d'euros	30.06.2013	30.06.2012	31.12.2012
US dollar (USD)	299,3	503,0	14,7
Dollar Canadien (CAD)	79,3	93,7	30,5
Yuan (CNY)	41,6	34,3	28,9
Réal Brésilien (BRL)	40,5	45,2	43,7
Livre Sterling (GBP)	18,8	22,1	19,3
Franc Suisse (CHF)	11,9	326,1	0,6
Autres	180,9	209,9	110,3
<b>TOTAL</b>	<b>672,3</b>	<b>1 234,3</b>	<b>248,0</b>

### 14.4. Répartition de la dette taux fixe – taux variable (après prise en compte des instruments de couverture de taux)

En millions d'euros	30.06.2013	30.06.2012	31.12.2012
Taux variable	636,8	1 186,3	204,0
Taux fixe	35,5	48,0	44,0
<b>TOTAL</b>	<b>672,3</b>	<b>1 234,3</b>	<b>248,0</b>

### 14.5. Taux d'intérêt effectif

Les taux d'intérêt effectif de la dette, après prise en compte des instruments de couverture, s'élèvent respectivement à 0,09 % et 0,18 % au 30 juin 2013 et au 30 juin 2012 pour les billets de trésorerie. Il n'y avait plus de billet de trésorerie au 31 décembre 2012. Il n'y a plus d'emprunt bancaire moyen long terme au 30 juin 2013 comme au 30 juin 2012 et au 31 décembre 2012.

### 14.6. Taux moyen de la dette

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

	30.06.2013	30.06.2012	31.12.2012
Euro (EUR)	0,10 %	0,35 %	0,35 %
US dollar (USD)	0,11 %	0,14 %	0,14 %
Franc Suisse (CHF)	-	0,43 %	0,28 %

### 14.7. 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 2013, la juste valeur des dettes s'élève à 672,7 millions d'euros contre 1 234,8 millions d'euros et 248,5 millions d'euros respectivement au 30 juin 2012 et au 31 décembre 2012.

## NOTE 15 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.

### 15.1. 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 2013, la variation de la valeur intrinsèque des instruments de couverture affectés aux opérations futures, et différée en capitaux propres, s'élève à + 76,8 millions d'euros, contre -0,7 million d'euros et + 95,4 millions d'euros respectivement au 30 juin 2012 et au 31 décembre 2012.

### 15.2. Couverture du risque de taux d'intérêt

À l'instar du change, la politique du Groupe est de ne pas prendre de position spéculative.

De plus, les instruments financiers dérivés qui sont négociés dans le cadre de cette gestion, le sont à des fins de couverture.

Au 30 juin 2013, il n'y a plus d'instruments financiers de couverture de taux, comme au 30 juin 2012 et au 31 décembre 2012.

### 15.3. 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. Les valeurs mobilières de placement concernent exclusivement des placements investis en titres d'états de la zone euro au travers de fonds communs de placement.

Au 30 juin 2013, le Groupe détient 118 227 307 actions Sanofi pour une valeur de 9 413,3 millions d'euros (note 10). Pour ces actions, la variation du cours de Bourse de l'action de plus ou moins 10 % par rapport au cours de 79,62 euros du 30 juin 2013 aurait un impact sur les capitaux propres consolidés du Groupe de plus ou moins 941,3 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.

### 15.4. 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, qui sont également définis dans la norme IFRS 13 « Evaluation de la juste valeur » :

- 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.

30 juin 2013 En millions d'euros	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total juste valeur
<b>Actifs à la juste valeur</b>				
Dérivés de change		149,7		149,7
Actions Sanofi	9 413,3			9 413,3
Valeurs mobilières de placement	-			-
<b>TOTAL DES ACTIFS A LA JUSTE VALEUR</b>	<b>9 413,3</b>	<b>149,7</b>		<b>9 563,0</b>
<b>Passifs à la juste valeur</b>				
Dérivés de change		72,3		72,3
<b>TOTAL DES PASSIFS A LA JUSTE VALEUR</b>		<b>72,3</b>		<b>72,3</b>

30 juin 2012		Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total juste valeur
<i>En millions d'euros</i>					
<b>Actifs à la juste valeur</b>					
Dérivés de change			85,4		85,4
Actions Sanofi	7 062,9				7 062,9
Valeurs mobilières de placement	313,3				313,3
<b>TOTAL DES ACTIFS A LA JUSTE VALEUR</b>	<b>7 376,2</b>		<b>85,4</b>		<b>7 461,6</b>
<b>Passifs à la juste valeur</b>					
Dérivés de change			136,6		136,6
<b>TOTAL DES PASSIFS A LA JUSTE VALEUR</b>			<b>136,6</b>		<b>136,6</b>

31 décembre 2012		Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total juste valeur
<i>En millions d'euros</i>					
<b>Actifs à la juste valeur</b>					
Dérivés de change			162,6		162,6
Actions Sanofi	8 440,2				8 440,2
Valeurs mobilières de placement	150,0				150,0
<b>TOTAL DES ACTIFS A LA JUSTE VALEUR</b>	<b>8 590,2</b>		<b>162,6</b>		<b>8 752,8</b>
<b>Passifs à la juste valeur</b>					
Dérivés de change			104,7		104,7
<b>TOTAL DES PASSIFS A LA JUSTE VALEUR</b>			<b>104,7</b>		<b>104,7</b>

## NOTE 16 Passifs éventuels

Dans le cadre normal de ses activités, le Groupe est impliqué dans des actions judiciaires et est soumis à des contrôles fiscaux, douaniers et administratifs. Le Groupe constitue une provision chaque fois que le risque est jugé probable et qu'une estimation du coût est possible.

Il en est ainsi concernant les risques liés aux enquêtes des autorités de contrôle de la concurrence décrits en note 13.

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 333 millions de Reais dont 180 millions de Reais

d'intérêts et pénalités, soit 115 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. En conséquence, aucune provision n'a été constituée à ce titre.

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

## **NOTE 17** Événements post-clôture

Le 15 août 2013, L'Oréal et Magic Holdings International Limited ont annoncé la proposition de L'Oréal d'acquérir toutes les actions de Magic Holdings International Limited, une société cotée à la Bourse de Hong Kong. Le prix proposé est de 6,30 HK \$/action.

La proposition de L'Oréal a reçu le soutien du Conseil d'Administration de Magic. Six actionnaires importants représentant 62,3 % du capital de la société se sont d'ores et déjà engagés en faveur de la proposition de L'Oréal.

La mise en œuvre de la transaction est soumise à l'accord préalable du Ministère du Commerce de la République Populaire de Chine (MOFCOM).

Spécialiste des masques pour le soin du visage, Magic a réalisé en 2012 un chiffre d'affaires d'environ 150 millions d'euros. Les masques sont l'un des segments qui connaissent la plus forte croissance du marché chinois de la beauté, avec des perspectives de développement très prometteuses. La marque MG de Magic est l'une des marques leaders en Chine dans cette catégorie.

*La présente note n'a pas pour objet de constituer, ne constitue pas, et ne s'inscrit pas dans une offre de vente ou de souscription de titres, une invitation à acheter ou souscrire des titres ou une invitation à émettre un vote ou une approbation dans une quelconque juridiction en vertu de la proposition y mentionnée ou autrement, et aucune cession, émission ou transfert de titres de Magic n'aura lieu dans une quelconque juridiction en contravention avec la loi applicable. La proposition, si elle est faite, sera faite exclusivement par le biais du Document d'Offre, qui contiendra l'intégralité des clauses et conditions de la proposition, y compris les modalités précises d'un vote en sa faveur et les restrictions qui s'appliqueront. Toute suite donnée à la proposition, acceptation comprise, doit exclusivement se fonder sur les informations contenues dans le Document d'Offre ou dans tout autre document par lequel la proposition sera faite le cas échéant.*

# 3

## *Rapport des Commissaires aux Comptes sur l'information financière semestrielle 2013*

---

(Période du 1<sup>er</sup> janvier au 30 juin 2013)

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 1<sup>er</sup> janvier au 30 juin 2013, 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 29 août 2013  
Les Commissaires aux Comptes

PricewaterhouseCoopers Audit  
Gérard Morin

Deloitte & Associés  
David Dupont-Noel

# 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 29 août 2013,

Par délégation du Président-Directeur Général

**Christian Mulliez,**

Vice-Président, Directeur Général Administration et Finances





# L'ORÉAL

Société Anonyme  
Au capital de 121 064 404,20 euros  
632 012 100 RCS 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

Numéro Vert :  
0 800 66 66 66

[www.loreal-finance.com](http://www.loreal-finance.com)