

1

EXPOSÉ SOMMAIRE DE LA SITUATION DU GROUPE L'ORÉAL EN 2019 ET CHIFFRES CLÉS

CHIFFRES CLÉS 2019

CHIFFRE
D'AFFAIRES 2019

29,9

milliards d'euros

(+ 10,9 % à données publiées,
+8,0 % à données comparables ⁽¹⁾)

RÉSULTAT
D'EXPLOITATION

5,54

milliards d'euros

(+ 12,7 % ⁽²⁾)

BÉNÉFICE NET
PAR ACTION ⁽³⁾

7,74

euros par action

(+ 9,3 %)

CASH FLOW
OPERATIONNEL ⁽⁴⁾

5,03

milliards d'euros

(+ 29,8 %)

DIVIDENDE ⁽⁵⁾

3,85

euros par action

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

(2) La progression ressort à 11,8 % hors impact IFRS 16

(3) Résultat net dilué par action hors éléments non récurrents part du Groupe.

(4) Cash-flow opérationnel = Marge brute d'autofinancement + variation du besoin en fonds de roulement - investissements.

(5) Proposé à l'Assemblée Générale du 30 juin 2020, soit un montant identique à celui versé au titre de l'exercice 2018, sur décision du Conseil d'administration du 12 mai 2020.

n°1
de la
beauté

150

pays
Présence
internationale

111

ans
Créé en 1909



85 %

des produits nouveaux
ou renouvelés ont un impact
environnemental
ou social amélioré

57 %

des marques ont effectué
une action de sensibilisation
auprès des consommateurs

- 78 % *

Émissions de CO₂
(usines et centrales)

- 35 % *

Réduction des déchets
(usines et centrales)

- 51 % *

Consommation d'eau
(usines et centrales)

* Versus 2005 (voir chapitre 4 DEU 2019).

87 974

collaborateurs

Top 5

Égalité femmes/ hommes
en entreprise (Equileap
worldwide)

90 635

Personnes issues de
communautés en difficulté
ont pu accéder à l'emploi

147,3 MDSE

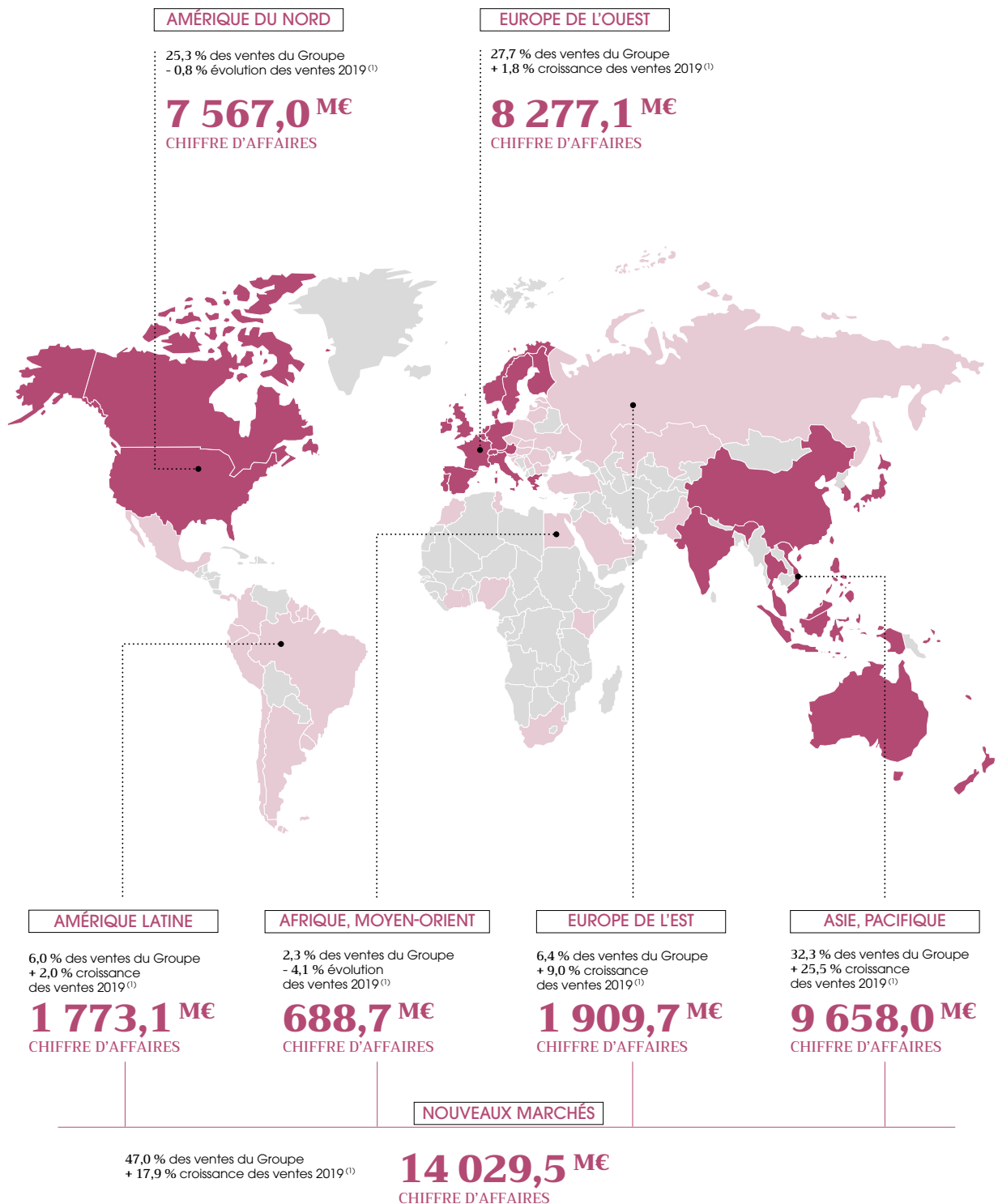
Capitalisation boursière
au 31.12.2019

985 M€

Budget de recherche
et innovation

497

brevets



(1) Croissance des ventes à données comparables : à structure et taux de change identiques.

COMMENTAIRES

Le Conseil d'Administration de L'Oréal s'est réuni le 6 février 2020 sous la Présidence de M. Jean-Paul Agon et en présence des Commissaires aux Comptes. Le Conseil a arrêté les comptes consolidés et les comptes sociaux pour l'exercice 2019.

L'Oréal clôture la décennie avec sa meilleure année de croissance depuis 2007, à + 8,0 % à données comparables⁽¹⁾, et un excellent quatrième trimestre, dans un marché de la beauté toujours très dynamique.

Toutes les Divisions sont en croissance. L'Oréal Luxe dépasse les 11 milliards d'euros de chiffre d'affaires, grâce à la dynamique forte de ses quatre grandes marques, Lancôme, Yves Saint Laurent, Giorgio Armani et Kiehl's, toutes en progression à deux chiffres. La Division Cosmétique Active réalise sa meilleure année historique, avec en particulier La Roche-Posay qui dépasse le milliard d'euros de chiffre d'affaires. La progression de la Division des Produits Grand Public est tirée notamment par L'Oréal Paris qui signe une belle année. Enfin, la croissance de la Division des Produits Professionnels s'améliore et est marquée par la performance à deux chiffres de Kérastase.

Par Zone géographique, les performances sont contrastées. Les Nouveaux Marchés enregistrent leur plus forte croissance depuis plus de 10 ans⁽¹⁾. La Zone Asie Pacifique devient la première Zone du Groupe, avec une fin d'année remarquable en Chine, mais également de belles progressions en Corée du Sud, en Inde, en Indonésie ou encore en Malaisie. L'Europe de l'Est maintient son rythme de croissance soutenu, et l'Europe de l'Ouest marque une année de retour à la croissance. L'Amérique du Nord est pénalisée par la contre-performance dans le maquillage.

Le e-commerce⁽²⁾ et le Travel Retail, également puissants moteurs de croissance, contribuent fortement au succès du Groupe. Le e-commerce progresse de façon spectaculaire

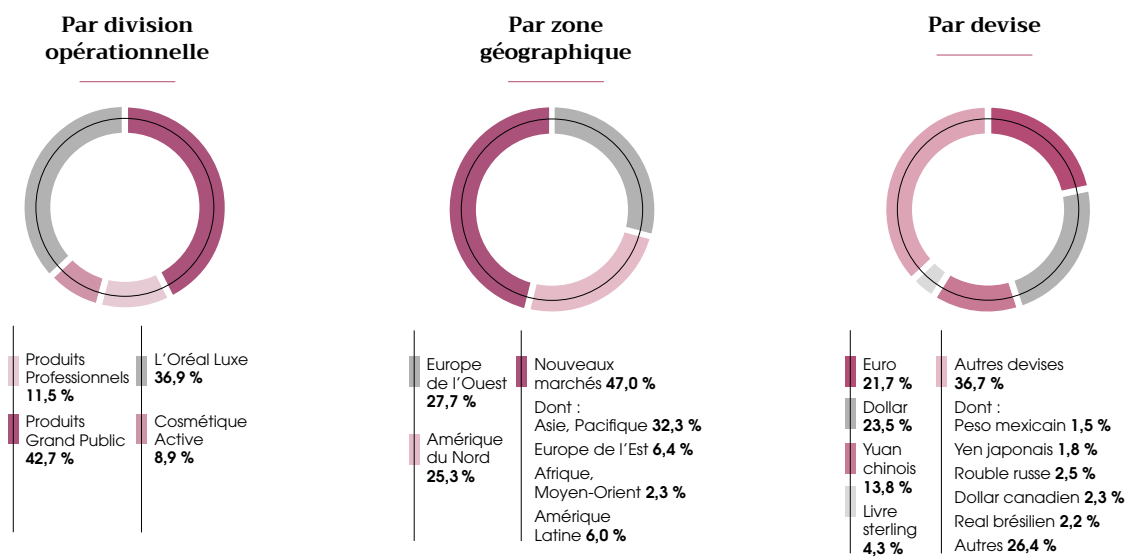
de + 52,4 % et représente 15,6 % du chiffre d'affaires. Le Travel Retail continue sa forte dynamique et enregistre une progression de + 25,3 %⁽¹⁾.

L'année 2019 est aussi marquée par une belle progression de nos résultats. La forte croissance de l'activité et l'augmentation de la marge brute, conjuguées à une baisse des frais de fonctionnement, nous ont permis à la fois d'investir davantage dans nos marques et d'améliorer notre rentabilité.

Cette année encore, la force du business model équilibré de L'Oréal porte ses fruits. C'est à la fois la présence universelle de L'Oréal qui couvre tout le marché de la beauté, associée à des équipes talentueuses partout dans le monde, qui permet au Groupe de continuer d'afficher une croissance profitable et pérenne, et de conforter à nouveau sa position de leader du marché de la beauté.

Parallèlement, dans un monde particulièrement heurté en 2019 par des incertitudes climatiques, L'Oréal poursuit ses actions en faveur d'une croissance responsable et durable. Le Groupe a notamment été primé par le CDP⁽³⁾, pour la quatrième année consécutive, avec trois notes A pour ses actions de lutte contre le changement climatique, de gestion durable de l'eau et de lutte contre la déforestation. L'Oréal a également été récompensé, pour la dixième fois, comme l'une des entreprises les plus éthiques au monde par l'Institut Ethisphere. Enfin, le Groupe joue un rôle majeur dans le domaine de l'égalité femmes-hommes et a ainsi été reconnu pour son leadership par Equileap et Bloomberg. Ces performances extra-financières sont une fierté pour le Groupe qui s'attache à promouvoir un modèle citoyen et durable.

CHIFFRE D'AFFAIRES 2019



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

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

(3) ONG internationale indépendante qui évalue les efforts menés par les entreprises pour mesurer, déclarer et réduire leurs émissions de gaz à effet de serre.

ÉVOLUTION DU CHIFFRE D'AFFAIRES 2019

À données comparables, c'est-à-dire à structure et taux de change identiques, la croissance du chiffre d'affaires du groupe L'Oréal ressort à + 8,0 %.

L'effet net de changement de structure est de + 0,8 %.

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

À fin décembre 2019, les effets monétaires ont eu un impact positif de + 2,1 %.

À données publiées, le chiffre d'affaires du Groupe, au 31 décembre 2019, atteint 29,87 milliards d'euros, en progression de + 10,9 %.

CHIFFRE D'AFFAIRES PAR DIVISION OPÉRATIONNELLE ET ZONE GÉOGRAPHIQUE

En millions d'euros	2017	2018	2019	Poids CA 2019	Progression à données	
					comparables	publiées
PAR DIVISION						
Produits Professionnels	3 350,4	3 262,5	3 441,9	11,5	+ 3,2 %	+ 5,5 %
Produits Grand Public	12 118,7	12 032,2	12 748,2	42,7	+ 3,3 %	+ 6,0 %
L'Oréal Luxe	8 471,7	9 367,2	11 019,8	36,9	+ 13,8 %	+ 17,6 %
Cosmétique Active	2 082,9	2 275,5	2 663,7	8,9	+ 15,5 %	+ 17,1 %
Total Groupe	26 023,7	26 937,4	29 873,6	100 %	+ 8,0 %	+ 10,9 %
PAR ZONE GÉOGRAPHIQUE						
Europe de l'Ouest	8 125,3	8 065,1	8 277,1	27,7	+ 1,8 %	+ 2,6 %
Amérique du Nord	7 350,5	7 234,3	7 567,0	25,3	- 0,8 %	+ 4,6 %
Nouveaux Marchés, dont :	10 547,8	11 638,1	14 029,5	47,0	+ 17,9 %	+ 20,5 %
• Asie, Pacifique	6 151,8	7 405,6	9 658,0	32,3	+ 25,5 %	+ 30,4 %
• Amérique Latine ⁽¹⁾	1 952,9	1 784,8	1 773,1	6,0	+ 2,0 %	- 0,7 %
• Europe de l'Est	1 750,8	1 754,2	1 909,7	6,4	+ 9,0 %	+ 8,9 %
• Afrique, Moyen-Orient	692,4	693,5	688,7	2,3	- 4,1 %	- 0,7 %
TOTAL GROUPE	26 023,7	26 937,4	29 873,6	100 %	+ 8,0 %	+ 10,9 %

La finalisation, le 7 septembre 2017, de la cession de The Body Shop conduit à appliquer, sur l'année 2017, la norme IFRS 5 sur les activités cédées.

(1) Le Groupe a appliqué la norme IAS 29 (Information financière dans les économies hyperinflationnistes) à l'Argentine à compter du 1er juillet 2018. En 2019, l'impact négatif de cet ajustement s'élève à 340 points de base sur la croissance à données comparables en Amérique Latine et à 20 points de base sur celle de l'ensemble du groupe L'Oréal.

Synthèse par Divisions

Produits professionnels

La Division des Produits Professionnels réalise une année à + 3,2 % à données comparables et à + 5,5 % à données publiées.

Produits grand public

La Division des Produits Grand Public termine l'année à + 3,3 % à données comparables et + 6,0 % à données publiées.

L'Oréal luxe

L'Oréal Luxe progresse de + 13,8 % à données comparables et + 17,6 % à données publiées.

Cosmétique active

La Division Cosmétique Active enregistre une croissance record à + 15,5 % à données comparables, la plus forte croissance de la Division des 20 dernières années. La croissance à données publiées est à + 17,1 %.

Synthèse par zone géographique

Europe de l'Ouest

La Zone enregistre une croissance de + 1,8 % à données comparables et + 2,6 % à données publiées.

Amérique du Nord

La Zone est à - 0,8 % à données comparables et + 4,6 % à données publiées, avec des performances contrastées par Division.

Nouveaux marchés

Asie Pacifique : la Zone progresse à + 25,5 % à données comparables et + 30,4 % à données publiées. Toutes les Divisions enregistrent des croissances à deux chiffres.

Amérique latine : la Zone est à + 2,0 % à données comparables et - 0,7 % à données publiées. L'année est marquée par un fort contraste entre les Divisions.

Europe de l'Est : la Zone enregistre une croissance de + 9,0 % à données comparables et de + 8,9 % à données publiées, tirée par la Russie, la Turquie, l'Ukraine et la Roumanie.

Afrique, Moyen-Orient : la Zone est à - 4,1 % à données comparables et à - 0,7 % à données publiées. La Zone a été marquée par une forte décélération au quatrième trimestre dans les pays du Levant, en particulier au Liban.

RÉSULTATS 2019

Rentabilité d'exploitation à 18,6 % du chiffre d'affaires en 2019

RENTABILITÉ D'EXPLOITATION ET COMPTE DE RÉSULTAT CONSOLIDÉ

	2017		2018		2019	
	En millions d'euros	% CA 2017	En millions d'euros	% CA 2018	En millions d'euros	% CA 2019
Chiffre d'affaires	26 023,7	100,0 %	26 937,4	100,0 %	29 873,6	100 %
Coût des ventes	- 7 359,2	28,3 %	- 7 331,6	27,2 %	- 8 064,7	27,0 %
Marge brute	18 664,5	71,7 %	19 605,8	72,8 %	21 808,9	73,0 %
Frais de recherche et innovation	- 877,1	3,4 %	- 914,4	3,4 %	- 985,3	3,3 %
Frais publi-promotionnels	- 7 650,6	29,4 %	- 8 144,7	30,2 %	- 9 207,8	30,8 %
Frais commerciaux et administratifs	- 5 460,5	21,0 %	- 5 624,7	20,9 %	- 6 068,3	20,3 %
RÉSULTAT D'EXPLOITATION	4 676,3	18,0 %	4 922,0	18,3 %	5 547,5	18,6 %

La **marge brute**, à 21 808 millions d'euros, ressort à 73,0 % du chiffre d'affaires, à comparer à 72,8 % en 2018, soit une amélioration de 20 points de base.

Les **frais de recherche**, à 985 millions d'euros, augmentent de 7,8 % par rapport à 2018.

Les **frais publi-promotionnels** progressent de 60 points de base, à 30,8 % du chiffre d'affaires.

Les **frais commerciaux et administratifs**, à 20,3 % du chiffre d'affaires, sont en diminution de 60 points de base.

Au total, le **résultat d'exploitation** progresse de 12,7 % à 5 547 millions d'euros, et ressort à 18,6 % du chiffre d'affaires, soit une amélioration de 30 points de base. Hors impacts liés à l'application de la norme IFRS 16, cette progression ressort à 11,8 %.

Résultat d'exploitation par Division

	2017		2018		2019	
	En millions d'euros	% CA 2017	En millions d'euros	% CA 2018	En millions d'euros	% CA 2019
Produits Professionnels	669	20,0 %	652	20,0 %	691	20,1 %
Produits Grand Public	2 419	20,0 %	2 428	20,2 %	2 575	20,2 %
L'Oréal Luxe	1 856	21,9 %	2 072	22,1 %	2 494	22,6 %
Cosmétique Active	471	22,6 %	523	23,0 %	621	23,3 %
TOTAL DIVISIONS OPÉRATIONNELLES	5 415	20,8 %	5 675	21,1 %	6 381	21,4 %
Non alloué ^{<?>}	- 739	- 2,8 %	- 753	- 2,8 %	- 833	- 2,8 %
TOTAL GROUPE	4 676	18,0 %	4 922	18,3 %	5 548	18,6 %

(1) 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, telle que les activités d'assurance, de réassurance et bancaires.

La rentabilité de la **Division des Produits Professionnels** s'établit à 20,1 %, en progression de 10 points de base.

La rentabilité de la **Division des Produits Grand Public** est stable à 20,2 %.

La rentabilité de **L'Oréal Luxe**, à 22,6 %, progresse de 50 points de base.

La rentabilité de la **Division Cosmétique Active** s'établit à 23,3 %, en progression de 30 points de base.

Les **dépenses non-allouées** s'élèvent à 833 millions d'euros, stables en valeur relative.

Résultat net

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

RÉSULTAT NET

Du résultat d'exploitation au résultat net hors éléments non récurrents :

En millions d'euros	2017	2018	2019	Évolution
Résultat d'exploitation	4 676,3	4 922,0	5 547,5	+ 12,7 %
Produits et charges financiers hors dividendes Sanofi	- 22,9	- 1,9	- 62,7	
Dividendes Sanofi	350,0	358,3	363,0	
Résultat avant impôt hors éléments non récurrents	5 003,3	5 278,4	5 847,9	+ 10,8 %
Impôt sur les résultats hors éléments non récurrents	- 1 250,5	- 1 286,8	- 1 486,7	
Résultat net des sociétés mises en équivalence hors éléments non récurrents	- 0,1	+ 0,1	+ 1,0	
Intérêts minoritaires	- 3,9	- 4,1	- 5,4	
Résultat net part du groupe hors éléments non récurrents ⁽¹⁾	3 748,7	3 987,6	4 356,9	+ 9,3 %
BNPA ⁽²⁾ (en euros)	6,65	7,08	7,74	+ 9,3 %
RÉSULTAT NET PART DU GROUPE	3 581,4	3 895,4	3 750,0	
Résultat net dilué par action part du groupe (en euros)	6,36	6,92	6,66	
Nombre d'actions moyen dilué	563 528 502	563 098 506	562 813 129	

(1) Le résultat net hors éléments non récurrents part du groupe exclut les dépréciations d'actifs, les coûts de restructuration, les effets d'impôts et les intérêts minoritaires.

(2) Résultat net dilué par action, hors éléments non récurrents part du groupe.

La charge financière nette ressort à 62 millions d'euros, dont 54 millions d'euros du fait de l'application de la norme IFRS 16.

Les dividendes de Sanofi se sont élevés à 363 millions d'euros.

L'impôt sur les résultats hors éléments non récurrents s'est élevé à 1 486 millions d'euros, soit un taux d'imposition de 25,4 %.

Le résultat net part du groupe hors éléments non récurrents s'élève à 4 356 millions d'euros, en croissance de + 9,3 %.

Le Bénéfice net par action, à 7,74 euros est en croissance de + 9,3 %.

Les éléments non récurrents part du groupe ⁽¹⁾ se sont élevés à 606 millions d'euros net d'impôts.

Le résultat net part du groupe ressort à 3 750 millions d'euros.

Marge Brute d'Autofinancement, Bilan et Situation de trésorerie

La marge brute d'autofinancement s'élève à 5 802 millions d'euros, en croissance de 12,1 %.

Le besoin en fonds de roulement est en diminution de 460 millions d'euros.

À 1 230 millions d'euros, les investissements représentent 4,1 % du chiffre d'affaires.

Le cash-flow opérationnel ⁽²⁾ à 5 031 millions d'euros, est en augmentation de 29,8 %.

Le bilan est particulièrement robuste avec des capitaux propres qui s'élèvent à 29,4 milliards d'euros. Après prise en compte de la dette financière de location pour un montant de 2 035 millions d'euros, la trésorerie nette s'établit à 2 399 millions d'euros au 31 décembre 2019.

Dividende proposé à l'Assemblée Générale du 30 juin 2020

Le Conseil d'Administration a décidé de proposer à l'Assemblée Générale des actionnaires du 30 juin 2020, un dividende de 3,85 euros, soit un montant identique à celui versé au titre de l'exercice 2018, sur décision du Conseil d'administration du 12 mai 2020. Ce dividende sera mis en paiement le 7 juillet 2020 (date de détachement le 3 juillet 2020 à 00h00 heure de Paris).

Capital Social

À la date du 31 décembre 2019, le capital de la société est composé de 558 117 205 actions ayant chacune un droit de vote.

(1) Les éléments non récurrents incluent les dépréciations d'actifs, le résultat net des activités abandonnées, les coûts de restructuration et les effets d'impôts sur éléments non récurrents.

(2) Cash-flow opérationnel = Marge brute d'autofinancement + variation du besoin en fonds de roulement - investissements.