L'ORÉAL
FINANCE

la lettre
AUX ACTIONNAIRES

N° 68 - AUTOMNE 2017

PERFORMANCE ET ACTUALITÉS / p. 03

CERAVE, UNE NOUVELLE MARQUE DE SOIN POUR LA DIVISION COSMÉTIQUE ACTIVE / p. 06

Retrouvez le cours de Bourse et vos rendez-vous actionnaires /p. 08

Le mot du Président

JEAN-PAUL AGON
Président-Directeur Général

> « TOUTE SA VIE, **LILIANE BETTENCOURT** A EU L'ENVIE, LE DÉSIR, LA FIERTÉ DE VOIR L'ORÉAL RAYONNER DANS LE MONDE. »

Je voudrais rendre hommage à Madame Liliane Bettencourt, qui nous a quittés le 21 septembre dernier. Si L'Oréal est aujourd'hui le Groupe qu'il est, c'est aussi grâce à elle.

Madame Liliane Bettencourt vivait au rythme de l'entreprise. Toute sa vie, elle s'est vue comme la dépositaire de l'œuvre de son père. Plus qu'une simple héritière, elle a toujours fait preuve d'un appui sans faille à notre Maison, avec courage et détermination.

Madame Bettencourt portait en elle ce mélange de sagesse et de bon sens qui rendait ses conseils précieux. Lorsque je la rencontrais pour lui parler de L'Oréal, elle exprimait toujours une sensibilité très juste sur nos produits et nos marques. Cette femme élégante et raffinée avait l'industrie de la beauté dans le sang. Et bien souvent j'ai été frappé par la justesse et la pertinence de ses jugements. Aussi bien sur les produits que sur les femmes et les hommes de la Maison.

Toute sa vie, Liliane Bettencourt a eu l'envie, le désir, la fierté de voir L'Oréal rayonner dans le monde. Car, comme le soulignait François Dalle, elle avait hérité de son père « le désir de faire grandir L'Oréal ». Discrète, avisée, bienveillante, avec une grande sûreté de jugement, elle nous a tous marqués. Très moderne dans ses réflexions, très délicate dans ses attentions, elle a partagé avec nous chaque étape de cette merveilleuse aventure.

Elle restera longtemps dans nos pensées. En notre nom à tous, je voudrais lui dire : **merci Madame**.

Performance

Chiffre d'affaires au 30 septembre 2017

19,5 Mds €

+ 4,5 %
à données comparables[1]

+ 2,4 %
à données publiées[2]

(1) À données comparables : à structure et taux de change identiques.
(2) Au 3e trimestre 2016 et au 30 septembre 2016, le chiffre d'affaires Groupe publié intégrait le chiffre d'affaires de *The Body Shop* à hauteur de respectivement. 200,9 millions d'euros et 599,5 millions d'euros.
(3) Chiffre d'affaires sur nos sites en propre + estimation du chiffre d'affaires réalisé par nos marques correspondant aux ventes sur les sites e-commerce de nos distributeurs (donnée non auditée) ; progression à données comparables.

« Comme annoncé, le troisième trimestre est en accélération avec une **progression de + 5,1 %** à données comparables. Au total, le Groupe surperforme le marché et renforce sa position.

L'Oréal Luxe réalise une excellente performance avec une **progression à deux chiffres**, portée par la bonne santé de ses quatre grandes marques : *Lancôme, Yves Saint Laurent, Giorgio Armani* et *Kiehl's*, et la dynamique de son acquisition récente, *IT Cosmetics*. La Division Cosmétique Active progresse de façon sensible, notamment grâce à **la qualité de ses lancements** et à la **bonne performance de *CeraVe***. La Division des Produits Grand Public renforce ses positions dans plusieurs grandes Zones, mais reste ralentie par les marchés américain et français toujours difficiles.

Le fait marquant de ce trimestre est **l'accélération de notre activité dans les Nouveaux Marchés,** qui enregistrent une croissance à deux chiffres, avec de belles performances en Asie Pacifique, notamment en Chine, mais aussi en Amérique Latine et en Europe de l'Est. La performance en Europe de l'Ouest reste solide.

La croissance du chiffre d'affaires continue d'être amplifiée par notre **avance digitale**, en particulier avec un **développement soutenu des ventes en ligne**, à + 31,6 % [3].

Ces bonnes performances renforcent notre confiance dans notre **capacité à surperformer à nouveau le marché cosmétique en 2017** et à faire progresser notre chiffre d'affaires et nos résultats. »

Jean-Paul Agon
Président-Directeur Général

| Plus d'infos sur loreal-finance.com

Actualités

L'ORÉAL RECONNUE POUR SON LEADERSHIP EN MATIÈRE D'ACTION ENVIRONNEMENTALE

L'Oréal a été reconnue comme leader mondial en matière d'action environnementale et a été nommée à nouveau cette année sur la liste A pour chacun des trois classements réalisés sur le climat, l'eau et la lutte contre la déforestation par le CDP, l'association internationale indépendante qui évalue la performance environnementale des entreprises.

L'Oréal est l'une des deux seules entreprises à recevoir un A dans les trois catégories de notation du CDP.

CDP
DRIVING SUSTAINABLE ECONOMIES

GRANDS PRIX DE LA TRANSPARENCE 2017

L'ORÉAL REÇOIT LE GRAND PRIX DE LA TRANSPARENCE POUR SA CHARTE ÉTHIQUE

Les Grands Prix de la Transparence sont décernés suite aux résultats de l'étude Transparence, menée chaque année sur les documents publics d'information financière des sociétés de droit français du SBF 120. *« L'Oréal est clairement pionnier et leader par la qualité et clarté de sa Charte Éthique »,* a indiqué Laurent Rouyrès, Président de Labrador, organisateur des Grands Prix de la Transparence.

L'ORÉAL SIGNE UN PARTENARIAT AVEC STATION F

L'Oréal a annoncé la signature d'un partenariat stratégique avec STATION F, le plus grand campus de *start-ups* au monde, créé par Xavier Niel à Paris. L'Oréal est la première entreprise de produits de consommation qui s'engage ainsi avec l'incubateur digital parisien.

L'Oréal devient ainsi le partenaire de STATION F pour accompagner le développement mondial de *start-ups* dans le domaine de la beauté digitale.

Dans le cadre de ce premier partenariat, L'Oréal conduira son propre accélérateur de beauté au sein de STATION F et soutiendra les *start-ups* sélectionnées en apportant son expertise et son savoir-faire beauté et marketing.

Ce partenariat complète la stratégie d'« *open innovation* » digitale de L'Oréal, qui compte déjà des investissements dans Partech Ventures, un fonds international de capital-risque et dans Founders Factory, l'incubateur et accélérateur digital basé à Londres.

Perspectives

LA TRANSMISSION DES TITRES

Vous êtes nombreux à nous poser des questions à propos de la transmission de vos titres et de son anticipation. L'Oréal recense les questions les plus fréquentes.

Comment puis-je faire don de mes actions à mes enfants ?

Pour anticiper la transmission de vos titres, vous pouvez faire don de vos actions par don manuel ou par donation notariée.

Comme tous les biens meubles, **vous pouvez donner des actions par don manuel sans formalité particulière**. Cependant il peut être judicieux de déclarer un don manuel d'actions à l'administration. Cela donne un caractère certain au don et permet de le dater avec précision, en vue de bénéficier des abattements.

La rédaction d'une donation devant notaire est plus sécurisante et permet d'ajouter des modalités au don. Au moment de l'établissement de l'acte, vous bénéficiez de l'assistance et du conseil du notaire, qui peut proposer des solutions si vous ne voulez pas donner l'entièreté de la propriété de l'action ou si vous souhaitez ajouter certaines clauses à sa donation par exemple.

EXONÉRATION DE DROITS DE MUTATION À TITRE GRATUIT EN CAS DE DONATION, À HAUTEUR DE[1] :

100 000 €
par parent et par enfant

31 865 €
par grand-parent et par petit-enfant

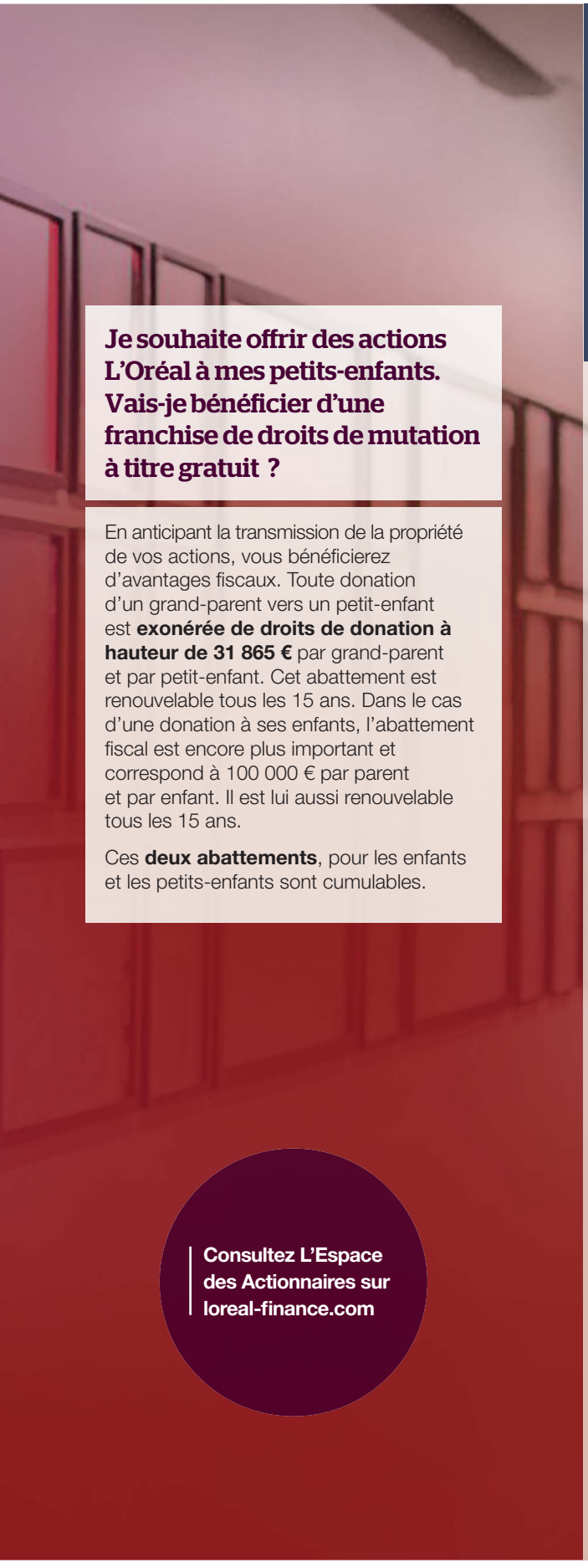
Renouvelables tous les
15 ANS

(1) Ce communiqué ne constitue pas une offre de vente ou la sollicitation d'une offre d'achat de titres L'Oréal. Si vous souhaitez obtenir des informations plus complètes concernant L'Oréal, nous vous invitons à vous reporter aux documents publics déposés en France auprès de l'Autorité des Marchés Financiers, également disponibles en version anglaise sur notre site Internet loreal-finance.com.

J'ai des actions L'Oréal, et je souhaite en transmettre la propriété à mes enfants. Toutefois, je souhaite continuer à percevoir les dividendes comme complément de revenu. Comment dois-je m'y prendre ?

Un acte notarié pour une donation d'actions permet, comme pour un bien immobilier de **donner la nue-propriété des actions, tout en en conservant l'usufruit**. Ainsi, il est tout à fait possible aux actionnaires d'offrir la nue-propriété des actions comme cadeau à leurs enfants ou petits-enfants, et d'en conserver l'usufruit et donc de continuer à percevoir les dividendes. Ce mécanisme de démembrement de la propriété des titres doit être acté devant un notaire. Il permet d'assurer la transmission du patrimoine de manière avantageuse dans la mesure où la base taxable soumise aux droits de mutation à titre gratuit est fixée par un barème qui varie en fonction de l'âge de l'usufruitier (plus l'usufruitier est âgé, plus la valeur de la nue-propriété est élevée). Lors du décès de l'usufruitier, le nu-propriétaire ne sera pas, sauf exception, soumis aux droits de succession et recouvrera l'entière pleine propriété de l'action.
Ainsi, plus la donation de la nue-propriété est anticipée, plus les droits de donation sont réduits.

Cet article répond aux spécificités de la législation et fiscalité françaises.



Je souhaite offrir des actions L'Oréal à mes petits-enfants. Vais-je bénéficier d'une franchise de droits de mutation à titre gratuit ?

En anticipant la transmission de la propriété de vos actions, vous bénéficierez d'avantages fiscaux. Toute donation d'un grand-parent vers un petit-enfant est **exonérée de droits de donation à hauteur de 31 865 €** par grand-parent et par petit-enfant. Cet abattement est renouvelable tous les 15 ans. Dans le cas d'une donation à ses enfants, l'abattement fiscal est encore plus important et correspond à 100 000 € par parent et par enfant. Il est lui aussi renouvelable tous les 15 ans.

Ces **deux abattements**, pour les enfants et les petits-enfants sont cumulables.

Consultez L'Espace des Actionnaires sur loreal-finance.com

DEVENEZ ACTIONNAIRE AU NOMINATIF

et bénéficiez de la prime de fidélité **+10 %**

QU'EST-CE QUE LE NOMINATIF ?

Les actions au nominatif sont inscrites **à votre nom propre**, ce qui vous permet de recevoir directement les informations de L'Oréal.

VOTRE FIDÉLITÉ EST RÉCOMPENSÉE

Si vous inscrivez vos actions au nominatif, L'Oréal vous offre **+10 %** sur le montant de votre dividende[1].

(1) Après deux années de détention continue au nominatif, dans la limite de 0,5 % du capital pour un même actionnaire, à la date de clôture de l'exercice écoulé

AVANT FIN 2017

Vous inscrivez vos actions au nominatif.

2018 / 2019

Vous conservez vos actions au nominatif.

À PARTIR DE 2020

Au titre de l'exercice 2019, vous percevez pour la première fois **la prime de fidélité de 10 %** pour vos actions détenues continûment au nominatif depuis 2017.

Vous bénéficiez de la prime de fidélité de 10 % les années suivantes si vous conservez vos actions au nominatif.

Reportage

CeraVe®
DEVELOPED WITH DERMATOLOGISTS

UNE NOUVELLE MARQUE DE SOIN POUR LA DIVISION COSMÉTIQUE ACTIVE

En 2017, L'Oréal a acquis* CeraVe, *la marque de soins quotidiens pour la peau développée avec des dermatologues, qui renforce la stratégie d'universalisation du Groupe L'Oréal, avec des produits dermocosmétiques simples, efficaces et accessibles.

Créée aux États-Unis en 2005 et développée avec les dermatologues américains, *CeraVe* propose une gamme de produits de soins quotidiens pour le visage et pour le corps, en particulier des nettoyants, hydratants, pommades cicatrisantes et une ligne pour bébé.

Cette marque de soins qui accompagne notamment les personnes avec des problèmes de peau, est pleinement en adéquation avec la conviction de la Division Cosmétique Active : **« La santé est le futur de la beauté »**. Accessible, elle complète parfaitement le portefeuille de marques dermocosmétiques de la Division, avec des **produits simples, efficaces et abordables, recommandés par les professionnels de santé**. Les produits *CeraVe* répondent à plusieurs problèmes de peau à la fois, ce qui les rend particulièrement faciles d'utilisation et lisibles pour le consommateur. De plus, **ils sont abordables en termes de prix,** ce qui répond également à la stratégie d'universalisation de la beauté du Groupe L'Oréal.

Trois céramides essentiels pour restaurer la barrière cutanée

Le succès des produits *CeraVe* repose sur des formules qui combinent trois céramides (les céramides 1, 3 et 6II) dérivés de diverses plantes, ainsi que des ingrédients clés comme l'acide hyaluronique. Grâce à une technologie brevetée « *MVE* »[(1)], **qui permet une diffusion en continu des principes actifs, l'hydratation est optimale au cours de la journée et la barrière cutanée est restaurée**.

Les céramides 1 et 3 sont des éléments constitutifs des couches superficielles de la peau, nécessaires à son hydratation. Les produits *CeraVe* apportent ces trois céramides essentiels, qui font particulièrement défaut en cas de problèmes de peau.

Des produits simples, efficaces et abordables

Ces produits sont conçus avec des dermatologues, pour toutes les peaux, même les plus sensibles, allergiques ou abîmées. Ils sont tous sans parfum et non-comédogènes. Ces produits bien tolérés, efficaces et de qualité font le succès de la marque aux États-Unis. Plus d'une vingtaine de produits *CeraVe* ont été recommandés par la « *National Eczema Association* ». Parmi les produits phares, la franchise hydratante *Moisturizing cream*

« *LES PRODUITS HYDRATANTS* CERAVE *NE SONT PAS COMPOSÉS DE N'IMPORTE QUELS CÉRAMIDES ; MAIS C'EST CETTE JUSTE COMBINAISON DE CÉRAMIDES DANS LA FORMULE QUI EST TRÈS IMPORTANTE ET TRÈS DIFFÉRENCIANTE.* »

Dermatologue – Nevada, États-Unis

BRIGITTE LIBERMAN
Directrice Générale
de la Division
Cosmétique Active

« Avec une croissance à deux chiffres sur le troisième trimestre, CeraVe *participe fortement à la croissance de notre Division Cosmétique Active aux États-Unis dès cette année. Cette marque présente un potentiel formidable de développement à l'international qui va renforcer nos relations avec les professionnels de la santé et consolider nos positions avec des soins efficaces et abordables sur des catégories clés que sont les soins du corps et les produits de nettoyage. »*

est la référence la plus recommandée par les dermatologues aux États-Unis.

L'intégration réussie d'une marque à fort potentiel

CeraVe est l'une des marques de soin qui croît le plus rapidement aux États-Unis[2]. La structure de la marque est désormais totalement intégrée au Groupe L'Oréal, dont les équipes américaines ont fait à nouveau preuve d'une grande efficacité dans leur capacité à ajouter une nouvelle marque dans le portefeuille du Groupe.

Le modèle commercial de *CeraVe* repose sur de solides recommandations de la part des dermatologues. La marque est distribuée en pharmacies et drugstores, grande distribution, distribution spécialisée et sur une sélection de sites de vente en ligne.

Le digital est un fort relais pour l'engagement des consommateurs : les utilisateurs de la marque la recommandent avec passion, et incitent les nouveaux utilisateurs à la découvrir et l'adopter. Ainsi, les consommateurs se font les meilleurs ambassadeurs de la marque, comme pour les autres marques de la Division Cosmétique Active.

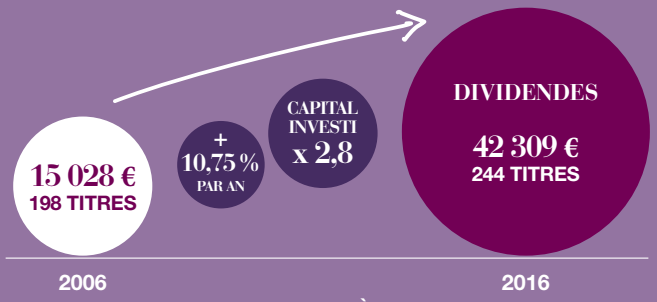
(1) Émulsion Multivésiculaire.
(2) Source : Nielsen, skincare 2016.

L'Oréal et vous

RENTABILITÉ TOTALE POUR L'ACTIONNAIRE(1)

Parmi les différents indicateurs économiques et financiers de mesure de la création de valeur, L'Oréal a préféré retenir la rentabilité totale pour l'actionnaire, souvent intitulée *Total Shareholder Return (TSR)*. Cet indicateur constitue en effet une mesure synthétique qui intègre à la fois la valorisation du titre et les revenus perçus sous forme de dividendes (hors avoirs fiscaux avant le 1er janvier 2005, et hors impôt sur la plus-value de cession et sur les dividendes, sur la base de la valeur de l'action au 31 décembre 2016).

(1) Taux de rendement actuariel de l'investissement, en supposant la revente des titres au cours du 31 décembre 2016.



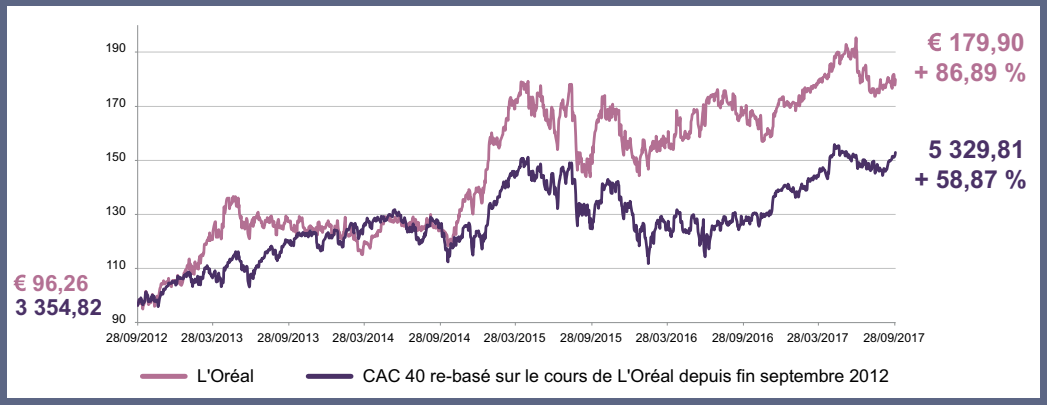
HYPOTHÈSE

Rendement total pour l'actionnaire sur 10 ans, pour 15 000 € investis en actions L'Oréal, dividendes réinvestis, hors frais bancaires et fiscalité.

+ 18,66 % Sur 5 ans | **+ 10,75 %** Sur 10 ans | **+ 10,54 %** Sur 20 ans

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

L'Oréal vs CAC 40 depuis fin septembre 2012 à fin septembre 2017(1)



+ 86,89 %
Variation de l'action L'Oréal
depuis fin septembre 2012 à fin septembre 2017

+ 58,87 %
Variation du CAC 40
depuis fin septembre 2012 à fin septembre 2017

(1) Indice CAC 40 re-basé sur le cours de Bourse de L'Oréal depuis le 28/09/2012.
Source : Thomson Reuters Eikon, cours de Bourse au 29/09/2017.

UNE ÉQUIPE DISPONIBLE ET À L'ÉCOUTE DES ACTIONNAIRES

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

VALÉRIE BOAS
Responsable des Relations Actionnaires Individuels
vboas@loreal-finance.com
Tél. + 33 1 47 56 72 06

COMITÉ CONSULTATIF DES ACTIONNAIRES

Le Comité consultatif des Actionnaires Individuels se renouvelle par tiers chaque année.

Si vous souhaitez l'intégrer, nous vous invitons à candidater sur notre site Internet : **loreal-finance.com/fr/comite-consultatif**

L'ACTIONNAIRE CONNECTÉ

Téléchargez l'application(1) L'Oréal Finance et suivez l'actualité de votre entreprise en direct.

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

(1) Disponible gratuitement sur l'App Store et Google Play.

Société Anonyme au capital de 111 976 761,00 euros – 632 012 100 RCS Paris – Code NAF : 2042 Z – Code ISIN : FR0000120321 – Siège social : 14, rue Royale, 75008 Paris – Siège administratif : 41, rue Martre, 92117 Clichy Cedex – Numéro Vert : 0 800 66 66 66 (appel gratuit). Pour plus d'informations, écrivez à : L'Oréal, Direction de la Communication Financière, 41, rue Martre, 92117 Clichy Cedex, consultez le site Internet www.loreal-finance.com, téléchargez l'appli mobile L'Oréal Finance ou contactez-nous par mail à contact@loreal-finance.com.
Crédits photos : Nicolas Fagot pour Studio9 (couverture), Philippe Caron pour la Fondation Bettencourt Schueller (p. 2), L'Oréal (p. 3), Thomas Gogny / Divergence / L'Oréal (p. 2), Courtesy of Gensler (p. 4), L'Oréal (p. 6), Stéphane de Bourgies / L'Oréal (p. 7). Réalisation : Makassar