

Résultats semestriels 2014

UN PREMIER SEMESTRE SOLIDE

BONNE PROGRESSION DE LA RENTABILITÉ D'EXPLOITATION CROISSANCE CONTRASTÉE PAR DIVISION

- **Rentabilité d'exploitation à 18,2 % du chiffre d'affaires, soit un résultat de 2,029 milliards d'euros**
- **Chiffre d'affaires : 11,17 milliards d'euros**
 - + 3,8 % à données comparables
 - - 1,5 % à données publiées
- **Poursuite des très bonnes performances de L'Oréal Luxe et de la Division Cosmétique Active**
- **Amélioration progressive de l'activité des Produits Professionnels**
- **Division des Produits Grand Public pénalisée par un marché atone aux États-Unis**
- **Confiance en une nouvelle année de croissance du chiffre d'affaires et des résultats**

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

« La rentabilité d'exploitation au premier semestre connaît à nouveau une belle progression, à 18,2 % du chiffre d'affaires, illustrant une fois de plus la robustesse du modèle économique de L'Oréal, fortement créateur de valeur.

L'activité du premier semestre est contrastée par circuit de distribution. L'Oréal Luxe connaît une forte croissance, portée par la vitalité des marques nouvelles Urban Decay, Kiehl's et Clarisonic et par le succès des initiatives parfums de Lancôme avec « La Vie est Belle » et de Giorgio Armani avec « Si ». La Division Cosmétique Active affiche également une très belle performance, grâce à La Roche Posay cette année encore en très forte progression, à la poursuite du redressement de Vichy, et au déploiement de SkinCeuticals. La Division des Produits Professionnels confirme son amélioration progressive à travers l'ensemble de ses marques. La croissance de la Division des Produits Grand Public est, quant à elle, pénalisée par un marché américain atone et un certain ralentissement dans les Nouveaux Marchés, mais se montre solide en Europe de l'Ouest.

Dans un environnement économique et monétaire incertain, nous sommes confiants dans la capacité du Groupe à surperformer de nouveau le marché en 2014 et à réaliser une nouvelle année de croissance du chiffre d'affaires à données comparables, d'amélioration de la rentabilité, et de progression du bénéfice net par action.

Suite à la finalisation le 8 juillet 2014 de l'opération stratégique entre L'Oréal et Nestlé, le Groupe enregistrera cette année une plus-value de plus de 2 milliards d'euros. L'annulation de 48,5 millions d'actions aura un impact relatif de plus de 5 % en année pleine sur le bénéfice net par action. »

Note : L'annonce le 11 février 2014 de la cession de 50 % de Galderma conduit à appliquer à cette activité la norme IFRS 5 sur les activités cédées. En outre, Innéov est mise en équivalence en application de la norme IFRS 11 au 1^{er} janvier 2014. Les données financières de l'année précédente ont été retraitées pour tenir compte de ces deux éléments.

A – Évolution du chiffre d'affaires du 1^{er} semestre 2014

À données comparables, c'est-à-dire à structure et taux de change identiques, la croissance du chiffre d'affaires ressort à + 3,8 %.

L'effet net de changement de structure est de - 0,2 %.

Les effets monétaires ont eu un impact négatif de - 5,1%. En extrapolant les taux de change du 30 juin 2014, c'est-à-dire avec 1 € = 1,366 \$ jusqu'au 31 décembre, l'impact des effets monétaires s'établirait à environ - 3,5 % sur le chiffre d'affaires de l'ensemble de l'année 2014.

La croissance à taux de change constants ressort à + 3,6 %.

À données publiées, le chiffre d'affaires du Groupe, au 30 juin 2014, s'établit à 11,17 milliards d'euros, en évolution de - 1,5 %.

Chiffre d'affaires par Division opérationnelle et Zone géographique

L'annonce le 11 février 2014 de la cession de 50 % de Galderma conduit à appliquer à cette activité la norme IFRS 5 sur les activités cédées. En outre, Innéov est mise en équivalence en application de la norme IFRS 11 au 1^{er} janvier 2014. Les données financières de l'année précédente ont été retraitées pour tenir compte de ces deux éléments.

	2 ^{ème} trimestre 2014			1 ^{er} semestre 2014		
	M€	Croissance à données Comparables	Publiées	M€	Croissance à données Comparables	Publiées
Par Division opérationnelle						
Produits Professionnels	769,9	+ 2,2 %	- 1,2 %	1 505,1	+ 3,0 %	- 1,7 %
Produits Grand Public	2 722,6	+ 2,8 %	- 2,8 %	5 481,5	+ 2,0 %	- 4,2 %
L'Oréal Luxe	1 442,5	+ 7,5 %	+ 2,7 %	2 903,3	+ 7,4 %	+ 2,7 %
Cosmétique Active	413,5	+ 7,4 %	+ 2,4 %	920,9	+ 8,1 %	+ 3,2 %
Total Divisions cosmétiques	5 348,5	+ 4,3 %	- 0,8 %	10 810,8	+ 4,0 %	- 1,5 %
Par Zone géographique						
Europe de l'Ouest	1 961,0	+ 2,8 %	+ 2,9 %	3 980,9	+ 2,8 %	+ 2,4 %
Amérique du Nord	1 327,1	+ 2,4 %	- 3,3 %	2 622,3	+ 0,9 %	- 4,4 %
Nouveaux Marchés, dont :	2 060,4	+ 7,0 %	- 2,5 %	4 207,6	+ 7,3 %	- 3,1 %
- Asie, Pacifique	1 055,5	+ 6,3 %	+ 0,4 %	2 221,9	+ 6,6 %	- 0,8 %
- Amérique Latine	466,1	+ 7,6 %	- 7,8 %	876,9	+ 7,8 %	- 8,9 %
- Europe de l'Est ⁽¹⁾	397,5	+ 5,9 %	- 6,4 %	824,3	+ 6,1 %	- 6,2 %
- Afrique, Moyen-Orient ⁽¹⁾	141,3	+ 14,0 %	+ 7,9 %	284,5	+ 14,5 %	+ 9,3 %
Total Divisions cosmétiques	5 348,5	+ 4,3 %	- 0,8 %	10 810,8	+ 4,0 %	- 1,5 %
The Body Shop	187,4	0,0 %	+ 0,3 %	363,8	- 1,7 %	- 1,4 %
Total Groupe	5 536,0	+ 4,1 %	- 0,7 %	11 174,6	+ 3,8 %	- 1,5 %

(1) Au 1^{er} juillet 2013, la Turquie et Israël, qui étaient précédemment dans la Zone Afrique, Moyen-Orient, ont été rattachés à la Zone Europe de l'Est. Tous les historiques ont été retraités pour tenir compte de ce changement.

1) Évolution du chiffre d'affaires des Divisions cosmétiques

PRODUITS PROFESSIONNELS

La Division des Produits Professionnels progresse de + 3,0 % à données comparables et affiche - 1,7 % à données publiées. Plus faible en Asie, la croissance de la Division se confirme néanmoins en Europe de l'Ouest et aux États-Unis.

- Le soin du cheveu, porté par le nouveau *Biologie* de *Matrix*, et la coloration, dynamisée par le succès renouvelé de la technologie ODS², sont les principaux contributeurs à la croissance. Le styling est en forte progression grâce aux rénovations de la gamme *TecniArt* de *L'Oréal Professionnel* et de l'offre styling de *Redken*.
- Le retour à la croissance sur les marchés matures se confirme. La Division reste dynamique sur les Nouveaux Marchés (hors Japon) toujours porteurs, en particulier, en Inde, en Russie et au Brésil.

PRODUITS GRAND PUBLIC

La Division des Produits Grand Public affiche + 2,0 % à données comparables et - 4,2 % à données publiées. Bien positionnée pour bénéficier de l'amélioration progressive des marchés européens, la Division a néanmoins été pénalisée par un marché américain lent à repartir en grande diffusion et un certain ralentissement de la croissance du marché dans les pays émergents.

- Les lancements récents, très moteurs en capillaire où la Division continue à gagner des parts de marché, ont été moins porteurs en soin visage sur cette première partie de l'année. La Division poursuit sa très bonne dynamique en soin du cheveu, notamment en Chine, en Europe avec les lancements *Fibralogy* de *L'Oréal Paris* et *Ultimate Blends* de *Garnier*, et aux États-Unis avec une croissance soutenue à la fois sur *L'Oréal Paris Advanced Haircare* et sur *Garnier Fructis*. En coloration, *Garnier Olia* continue son déploiement. En maquillage, *L'Oréal Paris* se développe bien et innove avec les mascaras *Butterfly* et *Miss Manga*.
- Par Zone géographique, l'Amérique du Nord a été pénalisée par un marché atone et une base de comparaison élevée. La Division affiche une croissance solide en Europe de l'Ouest et au Brésil. Elle confirme son dynamisme en Asie du Sud, en Europe de l'Est et en Afrique, Moyen-Orient où elle gagne des parts de marché.

L'ORÉAL LUXE

Le chiffre d'affaires de L'Oréal Luxe progresse de + 7,4 % à données comparables et de + 2,7 % à données publiées à fin juin. La Division poursuit ses forts gains de parts de marché.

- Urban Decay*, la marque californienne de L'Oréal Luxe, sous l'impulsion de son produit culte *Naked Palette*, connaît une croissance très forte, tout comme les marques alternatives américaines *Kiehl's* et *Clarisonic*. *Giorgio Armani*, avec son parfum féminin « *Si* », *Yves Saint Laurent*, avec le maquillage des lèvres, et *Ralph Lauren*, grâce à ses parfums *Polo Red* et *Midnight Romance*, poursuivent leur dynamique. *Lancôme* place son parfum « *La Vie est belle* » à la première place du marché français et du total des cinq grands marchés européens, et lance avec succès *Visionnaire Crème*.
- La Division se développe dans toutes ses catégories stratégiques et gagne des parts de marché dans l'ensemble de ses Zones géographiques, en particulier dans les Nouveaux Marchés, dont la Chine, ainsi qu'aux États-Unis et en Europe de l'Ouest.

COSMÉTIQUE ACTIVE

Au premier semestre, la Division Cosmétique Active poursuit sa croissance à un rythme soutenu avec + 8,1 % à données comparables et + 3,2 % à données publiées.

- Le semestre est marqué par un très bon démarrage des solaires tant sur *Vichy (Capital Soleil)*, que sur *La Roche Posay (Anthelios)*. *Vichy* poursuit sa dynamique avec le lancement d'*Aqualia Thermal* et le déploiement de *Teint Idéal*. *La Roche Posay* affiche de nouveau une croissance à deux chiffres sur tous les continents. À noter le lancement d'*Effaclar Duo [+]*, soin anti-imperfections correcteur désincrustant anti-marques, qui vient

renforcer la franchise *Effaclar* destinée aux peaux acnéiques, l'un des motifs majeurs de consultation chez les dermatologues. *Roger&Gallet* lance au deuxième trimestre avec succès une nouvelle eau fraîche *Gingembre Rouge*.

- Toutes les Zones géographiques participent à la croissance, avec de forts gains de parts de marché en France, en Russie, au Brésil et en Chine.

Synthèse multi-divisions par Zone géographique

EUROPE DE L'OUEST

Le Groupe en Europe de l'Ouest maintient son rythme de croissance à + 2,8 % à données comparables et + 2,4 % à données publiées. Toutes les Divisions contribuent à cette croissance. À noter de forts gains de parts de marché pour L'Oréal Luxe et la Division Cosmétique Active. La Division des Produits Grand Public gagne des parts de marché en soin capillaire et en coloration, et confirme sa dynamique avec des gains de parts de marché en Espagne et au Portugal.

AMÉRIQUE DU NORD

L'Oréal affiche au premier semestre + 0,9 % à données comparables et - 4,4 % à données publiées. Les Divisions Produits Professionnels, Cosmétique Active et L'Oréal Luxe gagnent des parts de marché. *Urban Decay* connaît une croissance très forte et s'est installée comme deuxième marque de L'Oréal Luxe derrière *Lancôme*. Dans un marché atone au premier semestre 2014, la Division des Produits Grand Public fait face à une base 2013 de comparaison élevée. *L'Oréal Paris Advanced Haircare* et *Garnier Fructis* gagnent des parts de marché dans le capillaire, tandis que le maquillage *L'Oréal Paris* renforce sa position grâce au nouveau mascara *Butterfly*.

NOUVEAUX MARCHÉS

- **Asie, Pacifique** : L'Oréal affiche + 6,6 % à données comparables et - 0,8 % à données publiées. Le marché dans la Zone reste dynamique malgré un léger ralentissement, et le Groupe continue à y gagner des parts de marché. Le premier semestre a été marqué par une très bonne performance des marques *Kiehl's*, *Yves Saint Laurent*, *Giorgio Armani*, *La Roche Posay* et *Clarisonic*. Par pays, l'Inde, Hong Kong et l'Australie contribuent particulièrement à la performance. Magic Holdings, récente acquisition en Chine, affiche une solide progression de son chiffre d'affaires sur la période.
- **Amérique Latine** : L'Oréal enregistre au premier semestre + 7,8 % à données comparables et - 8,9 % à données publiées. La croissance de la division des Produits Grand Public est portée par les performances d'*Elsève* et de *Maybelline*. Les trois Divisions sélectives enregistrent de bonnes performances avec une croissance à deux chiffres pour L'Oréal Luxe et la Division Cosmétique Active. Cette progression est portée par les succès de la coloration *L'Oréal Professionnel*, des solaires sur toutes les marques de Cosmétique Active, et des parfums de L'Oréal Luxe, tels que « *La Vie est Belle* », *Polo Red* et « *Si* ».
- **Europe de l'Est** : La Zone affiche + 6,1% à données comparables et - 6,2 % à données publiées. L'Oréal Luxe et la Division des Produits Professionnels affichent un dynamisme soutenu dans la quasi-totalité des pays de la Zone. La Division des Produits Grand Public gagne des parts de marché au total de la Zone, grâce en particulier au leadership désormais atteint en coloration et au fort dynamisme des déodorants.
- **Afrique, Moyen-Orient** : La Zone a réalisé + 14,5 % à données comparables et + 9,3 % à données publiées, une croissance supérieure au marché dans la région. À noter une belle progression en Égypte, au Pakistan et en Arabie saoudite ainsi qu'une accélération au Nigeria et en Afrique du Sud. Les gains de parts de marché accélèrent également en parfums pour L'Oréal Luxe, et en coloration et maquillage pour la Division des Produits Grand Public. Les marques de Cosmétique Active sont aussi en forte progression au Moyen-Orient.

2) Évolution du chiffre d'affaires de The Body Shop

À fin juin, The Body Shop affiche un chiffre d'affaires en évolution de - 1,7 % à données comparables et - 1,4 % à données publiées. L'activité sur l'ensemble de l'Europe, en Amérique du Nord, au Moyen-Orient, en Afrique, ainsi qu'au Brésil, a été portée par les innovations. La priorité stratégique accordée au soin continue à porter ses fruits alimentant la croissance de cette catégorie. L'Asie fait toujours face à des défis sur certains marchés qui affectent les performances.

Au 30 juin 2014, The Body Shop compte 3 041 points de vente, incluant ceux d'Emporio Body Store.

B – Faits marquants de la période du 01/04/14 au 30/06/14

- Le 8 avril 2014, l'acquisition de Magic Holdings a été finalisée. L'Oréal réalise ainsi son investissement le plus important sur le marché de la beauté en Chine.
- Le 17 avril 2014, l'Assemblée Générale des actionnaires de L'Oréal a renouvelé le mandat d'administrateur de Monsieur Jean-Paul Agon. Le Conseil d'Administration réuni à l'issue de cette Assemblée Générale a décidé de reconduire Monsieur Jean-Paul Agon dans ses fonctions de Président-Directeur Général.
- Le 30 avril 2014, l'acquisition des marques *Decléor* et *Carita* a été finalisée. Ces nouvelles marques apportent à la Division Produits Professionnels une position clé sur le marché mondial des soins professionnels en instituts de beauté, spas et salons de coiffure.
- Le 18 juin 2014, la signature d'un accord a été annoncée en vue de l'acquisition de NYX Cosmetics, marque de maquillage de grande diffusion d'inspiration professionnelle basée à Los Angeles.

C – Évolution des résultats du 1^{er} semestre 2014

Les comptes consolidés semestriels ont fait l'objet d'un examen limité des Commissaires aux Comptes.

L'annonce le 11 février 2014 de la cession de 50 % de Galderma conduit à appliquer à cette activité la norme IFRS 5 sur les activités cédées. En outre, Innéov est mise en équivalence en application de la norme IFRS 11 au 1^{er} janvier 2014. Les données financières de l'année précédente ont été retraitées pour tenir compte de ces deux éléments.

1) Rentabilité d'exploitation à 18,2 % du chiffre d'affaires

Compte de résultat consolidé : du chiffre d'affaires au résultat d'exploitation

(Données financières de l'année 2013 retraitées en application des normes IFRS 5 et IFRS 11)

<i>En millions d'euros</i>	30/06/13	En % du chiffre d'affaires	31/12/13	En % du chiffre d'affaires	30/06/14	En % du chiffre d'affaires	Évolution au semestre
Chiffre d'affaires	11 342,4	100,0 %	22 124,2	100,0 %	11 174,6	100,0 %	- 1,5 %
<i>Coût des ventes</i>	- 3 212,7	28,3 %	- 6 379,4	28,8 %	- 3 151,2	28,2 %	
Marge brute	8 129,7	71,7 %	15 744,8	71,2 %	8 023,4	71,8 %	+ 10 pb
<i>Frais de R&D</i>	- 364,4	3,2 %	- 748,3	3,4 %	- 367,2	3,3 %	
<i>Frais publi-promotionnels</i>	- 3 400,5	30,0 %	- 6 621,7	29,9 %	- 3 270,9	29,3 %	
<i>Frais commerciaux & administratifs</i>	- 2 338,9	20,6 %	- 4 614,4	20,9 %	- 2 356,2	21,1 %	
Résultat d'exploitation	2 025,9	17,9 %	3 760,4	17,0 %	2 029,0	18,2 %	+ 30 pb

La marge brute, à 8 023 millions d'euros, ressort à 71,8 % du chiffre d'affaires, à comparer à 71,7 % au premier semestre 2013, soit une amélioration de 10 points de base.

Les frais de recherche ont crû en pourcentage du chiffre d'affaires de 3,2 %, à 3,3 %. Cette augmentation illustre la volonté constante du Groupe de soutenir son effort de Recherche et d'Innovation.

Les frais publi-promotionnels ressortent à 29,3 % du chiffre d'affaires, un niveau inférieur de 70 points de base à celui du premier semestre 2013, comme annoncé en début d'année.

Les frais commerciaux et administratifs, à 21,1 % du chiffre d'affaires, ressortent à un niveau supérieur, de 50 points de base, à celui du premier semestre 2013.

Au total, **le résultat d'exploitation**, à 2 029 millions d'euros, ressort en croissance de 0,2 %, et s'établit à 18,2 % du chiffre d'affaires. À noter qu'à taux de change constants, la croissance du résultat d'exploitation se serait établie à + 4,5 %.

2) Résultat d'exploitation par Division opérationnelle

(Données financières de l'année 2013 retraitées en application des normes IFRS 5 et IFRS 11)

	30/06/13		31/12/13		30/06/14	
	M €	% CA	M €	% CA	M €	% CA
Par Division opérationnelle						
Produits Professionnels	307,3	20,1 %	609,5	20,5 %	294,7	19,6 %
Produits Grand Public	1 190,2	20,8 %	2 166,7	19,9 %	1 157,2	21,1 %
L'Oréal Luxe	566,2	20,0 %	1 174,2	20,0 %	590,6	20,3 %
Cosmétique Active	247,1	27,7 %	342,6	21,7 %	259,5	28,2 %
Total des Divisions avant non alloué	2 310,8	21,1 %	4 293,0	20,2 %	2 302,0	21,3 %
<i>Non alloué⁽¹⁾</i>	- 294,8	- 2,7 %	- 604,5	- 2,8 %	- 275,7	- 2,6 %
Total des Divisions après non alloué	2 016,1	18,4 %	3 688,5	17,3 %	2 026,3	18,7 %
The Body Shop	9,8	2,7 %	71,9	8,6 %	2,7	0,8 %
Groupe	2 025,9	17,9 %	3 760,4	17,0 %	2 029,0	18,2 %

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

À l'exception de **la Division des Produits Professionnels**, dont la rentabilité a baissé de 20,1 % à 19,6%, les rentabilités de chacune des Divisions ont progressé au cours de ce premier semestre :

- **La Division des Produits Grand Public**, de 20,8 % à 21,1 %, soit plus 30 points de base.
- **L'Oréal Luxe**, de 20,0 % à 20,3 %, soit plus 30 points de base.
- Et, **la Division Cosmétique Active**, de 27,7 % à 28,2 %, soit plus 50 points de base.

Comme chaque année, **The Body Shop** réalise l'essentiel de son profit au second semestre. L'évolution du premier semestre n'est donc pas significative.

3) Résultat net des activités poursuivies

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

(Données financières de l'année 2013 retraitées en application des normes IFRS 5 et IFRS 11)

En millions d'euros	30/06/13	31/12/13	30/06/14	Évolution au semestre
Résultat d'exploitation	2 025,9	3 760,4	2 029,0	+ 30 pb
Produits et charges financiers hors dividendes reçus	- 12,9	- 31,4	- 8,1	
Dividendes Sanofi	327,5	327,5	331,1	
Résultat avant impôt et sociétés mises en équivalence, hors éléments non récurrents	2 340,4	4 056,6	2 352,0	
Impôt sur les résultats hors éléments non récurrents	- 564,8	- 1 018,1	- 575,4	
Résultat net des sociétés mises en équivalence hors éléments non récurrents	+ 0,6	- 3,0	- 1,5	
Intérêts minoritaires	- 1,7	- 3,2	- 1,6	
Résultat net des activités poursuivies, hors éléments non récurrents, part du groupe⁽¹⁾	1 774,5	3 032,4	1 773,5	
BNPA⁽²⁾ (€)	2,92	4,99	2,92	-
Résultat net part du groupe	1 708,9	2 958,2	1 734,8	+ 1,5 %
Résultat net dilué par action part du groupe (€)	2,81	4,87	2,85	+ 1,5 %
Nombre d'actions moyen dilué	607 829 132	608 001 407	607 667 507	

(1) Le résultat net des activités poursuivies hors éléments non récurrents, part du groupe exclut les plus ou moins-values sur cessions d'actifs à long terme, les dépréciations d'actifs, les coûts de restructuration, ainsi que les litiges concurrence, les effets d'impôts et les intérêts minoritaires.

(2) Bénéfice net dilué par action des activités poursuivies, hors éléments non récurrents, part du groupe.

La **charge financière nette** s'établit à 8,1 millions d'euros, à comparer à 12,9 millions d'euros au premier semestre 2013. Cette diminution résulte de la poursuite du renforcement de notre structure financière sur le premier semestre.

Les **dividendes de Sanofi** se sont élevés à 331 millions d'euros.

L'**impôt sur les résultats hors éléments non récurrents** s'établit à 575 millions d'euros, soit un taux de 24,5 %, légèrement supérieur à celui du premier semestre 2013 qui ressortait à 24,1 %.

Le **résultat net des activités poursuivies, hors éléments non récurrents, part du groupe** ressort à 1 773,5 millions d'euros, stable par rapport à celui du premier semestre 2013.

Le **Bénéfice Net Par Action**, calculé à ce stade sans tenir compte des effets de l'opération stratégique avec Nestlé, s'établit à 2,92 euros. Il est stable par rapport au premier semestre 2013.

Enfin, le **résultat net part du groupe** ressort à 1 734,8 millions d'euros, en croissance de 1,5 %.

4) Résultat net par action⁽⁴⁾ : 3,17 euros, en croissance de + 7,5 %

Il s'agit de la comparaison du résultat net par action hors éléments non récurrents, part du groupe, tel qu'il a été publié en 2013 avec le résultat net par action hors éléments non récurrents, part du groupe du premier semestre 2014, ajusté de l'effet de l'opération stratégique entre L'Oréal et Nestlé dès le 1^{er} janvier 2014.

En millions d'euros	30/06/13	31/12/13	30/06/14	Évolution au semestre
Résultat net des activités poursuivies hors éléments non récurrents part du groupe	1 774,5	3 032,4	1 773,5	
Quote-part du résultat net de Galderma hors éléments non récurrents en 2013	15,4	85,1	-	
Résultat net hors éléments non récurrents, part du groupe	1 789,9 ⁽¹⁾	3 117,5 ⁽¹⁾	1 773,5 ⁽²⁾	
Frais financiers théoriques liés à l'opération	-	-	- 3,3	
Résultat net des activités poursuivies hors éléments non récurrents, ajusté, part du groupe	-	-	1 770,2	
BNPA (€)	2,94⁽³⁾	5,13⁽³⁾	3,17⁽⁴⁾	+ 7,5 %
Nombre d'actions utilisé pour le calcul	607 829 132	608 001 407	559 167 507	

(1) Résultat net hors éléments non récurrents, part du groupe publié au 30 juin 2013 et au 31 décembre 2013.

(2) Résultat net des activités poursuivies hors éléments non récurrents, part du groupe pour le premier semestre 2014.

(3) Bénéfice net, par action, dilué, hors éléments non récurrents, part du groupe, publié au 30 juin 2013 et au 31 décembre 2013.

(4) Bénéfice net, par action, dilué, part du groupe, des activités poursuivies hors éléments non récurrents, ajusté de l'effet de l'opération stratégique dès le 1^{er} janvier 2014.

5) Cash-flow opérationnel et bilan

La **marge brute d'autofinancement** s'élève à 2 108 millions d'euros, en croissance de 2,2 % par rapport au premier semestre 2013.

Le **besoin en fonds de roulement**, comme chaque année au premier semestre, augmente de manière sensible. L'augmentation est, ce semestre, très proche de celle du premier semestre 2013, à 598 millions d'euros.

Les **investissements**, à 484 millions d'euros, représentent 4,3 % du chiffre d'affaires.

Le **cash flow opérationnel** ressort à 1 025 millions d'euros, en croissance de 5,9 %.

Après paiement du dividende et prises de participations, correspondant pour l'essentiel à l'acquisition des sociétés Magic Holdings, *Decléor* et *Carita*, le **flux résiduel** ressort à - 1 346 millions d'euros.

Au 30 juin 2014, la **trésorerie nette** est excédentaire et s'établit à 922 millions d'euros.

Le bilan est particulièrement solide puisque les **capitaux propres**, à 22,9 milliards d'euros, se sont renforcés par rapport au 31 décembre 2013.

6) Événements postérieurs à la clôture

- L'opération stratégique avec Nestlé annoncée le 11 février 2014 a été finalisée le 8 juillet 2014 : rachat et annulation par L'Oréal de 48,5 millions de ses propres actions (soit 8% de son capital) et cession de la participation de L'Oréal dans Galderma à Nestlé. La cession de Galderma entraînera, au second semestre, une plus-value nette d'impôts d'environ 2,1 milliards d'euros.
- Le 30 juillet 2014, l'acquisition, annoncée le 18 juin 2014, de NYX Cosmetics, marque de maquillage de grande diffusion d'inspiration professionnelle basée à Los Angeles, a été finalisée.

«Ce communiqué ne constitue pas une offre de vente ou la sollicitation d'une offre d'achat de titres L'Oréal. Si vous souhaitez obtenir des informations plus complètes concernant L'Oréal, nous vous invitons à vous reporter aux documents publics déposés en France auprès de l'Autorité des Marchés Financiers, également disponibles en version anglaise sur notre site Internet www.loreal-finance.com. Ce communiqué peut contenir certaines déclarations de nature prévisionnelle. Bien que la Société estime que ces déclarations reposent sur des hypothèses raisonnables à la date de publication du présent communiqué, elles sont par nature soumises à des risques et incertitudes pouvant donner lieu à un écart entre les chiffres réels et ceux indiqués ou induits dans ces déclarations.»

Contacts L'ORÉAL (standard : 01.47.56.70.00)

Actionnaires individuels et Autorités de Marché

M. Jean Régis CAROF
Tel : 01.47.56.83.02
jean-regis.carof@loreal.com

Analystes financiers et Investisseurs Institutionnels

Mme Françoise LAUVIN
Tel : 01.47.56.86.82
francoise.lauvin@loreal.com

Journalistes

Mme Stephanie CARSON-PARKER
Tel: 01.47.56.76.71
stephanie.carsonparker@loreal.com

Pour plus d'informations, veuillez consulter les banques, les sociétés de bourse ou les établissements financiers (Code I.S.I.N. : FR0000120321), ainsi que vos journaux habituels ou le site Internet dédié aux actionnaires et investisseurs, <http://www.loreal-finance.com>, ou contacter le numéro vert : 0.800.66.66.66 (appel gratuit).

D – Annexes

Annexe 1 : Chiffre d'affaires du Groupe L'Oréal 2013/2014 (en millions d'euros)

L'annonce le 11 février 2014 de la cession de 50 % de Galderma conduit à appliquer à cette activité la norme IFRS 5 sur les activités cédées. En outre, Innéov est mise en équivalence en application de la norme IFRS 11 au 1^{er} janvier 2014. Les données financières de l'année précédente ont été retraitées pour tenir compte de ces deux éléments.

	2013	2014
<u>Premier trimestre :</u>		
Divisions cosmétiques	5 583,6	5 462,2
The Body Shop	181,9	176,4
Total premier trimestre	5 765,5	5 638,6
<u>Deuxième trimestre :</u>		
Divisions cosmétiques	5 390,0	5 348,5
The Body Shop	186,9	187,4
Total deuxième trimestre	5 576,9	5 536,0
<u>Premier semestre :</u>		
Divisions cosmétiques	10 973,6	10 810,8
The Body Shop	368,8	363,8
Total premier semestre	11 342,4	11 174,6
<u>Troisième trimestre :</u>		
Divisions cosmétiques	5 103,2	
The Body Shop	179,9	
Total troisième trimestre	5 283,1	
<u>Neuf mois :</u>		
Divisions cosmétiques	16 076,8	
The Body Shop	548,7	
Total neuf mois	16 625,5	
<u>Quatrième trimestre :</u>		
Divisions cosmétiques	5 211,7	
The Body Shop	287,0	
Total quatrième trimestre	5 498,7	
<u>Année :</u>		
Divisions cosmétiques	21 288,5	
The Body Shop	835,8	
Total année	22 124,2	

A
n
n
e
x
e
s

Annexe 2 : Comptes de résultat consolidés comparés

<i>En millions d'euros</i>	1 ^{er} semestre 2014	1 ^{er} semestre 2013 ⁽¹⁾	2013 ⁽¹⁾
Chiffre d'affaires	11 174,6	11 342,4	22 124,2
Coût des ventes	-3 151,2	-3 212,7	-6 379,4
Marge brute	8 023,4	8 129,7	15 744,8
Frais de recherche et développement	-367,2	-364,4	-748,3
Frais publi-promotionnels	-3 270,9	-3 400,5	-6 621,7
Frais commerciaux et administratifs	-2 356,2	-2 338,9	-4 614,4
Résultat d'exploitation	2 029,0	2 025,9	3 760,4
Autres produits et charges	-48,0	-28,5	-128,6
Résultat opérationnel	1 981,1	1 997,4	3 631,8
Coût de l'endettement financier brut	-13,0	-10,3	-23,1
Produits de la trésorerie et équivalents de trésorerie	23,1	18,6	36,4
Coût de l'endettement financier net	10,1	8,3	13,3
Autres produits et charges financiers	-18,2	-21,2	-44,7
Dividendes Sanofi	331,1	327,5	327,5
Résultat avant impôt et sociétés mises en équivalence	2 304,0	2 311,9	3 928,0
Impôts sur les résultats	-607,1	-615,9	-1 043,6
Résultat net des sociétés mises en équivalence	-1,5	0,6	-3,0
Résultat net des activités poursuivies	1 695,4	1 696,6	2 881,4
Résultat net des activités abandonnées	41,0	14,0	80,0
Résultat net	1 736,4	1 710,6	2 961,4
Dont :			
• part du groupe	1 734,8	1 708,9	2 958,2
• part des minoritaires	1,6	1,7	3,2
Résultat net par action part du groupe (euros)	2,89	2,86	4,95
Résultat net dilué par action part du groupe (euros)	2,85	2,81	4,87
Résultat net par action part du groupe des activités poursuivies (euros)	2,82	2,84	4,82
Résultat net dilué par action part du groupe des activités poursuivies (euros)	2,79	2,79	4,73
Résultat net par action hors éléments non récurrents part du groupe des activités poursuivies (euros)	2,96	2,97	5,07
Résultat net dilué par action hors éléments non récurrents part du groupe des activités poursuivies (euros)	2,92	2,92	4,99

⁽¹⁾ Les comptes de résultat consolidés 2013 et du premier semestre 2013 sont présentés pour refléter les impacts de la norme IFRS 5 relative aux activités abandonnées ainsi que l'impact de l'application de IFRS 11.

Annexe 3 : Etat du résultat global consolidé

<i>En millions d'euros</i>	1 ^{er} semestre 2014	1 ^{er} semestre 2013	2013
Résultat net consolidé de la période	1 736,4	1 710,6	2 961,4
<i>Actifs financiers disponibles à la vente</i>	54,4	973,0	677,4
<i>Couverture des flux de trésorerie</i>	-73,8	-18,6	13,2
<i>Réserves de conversion</i>	69,3	-104,2	-457,0
<i>Impôt sur les éléments recyclables ⁽¹⁾</i>	18,3	-35,1	-32,1
Eléments recyclables en résultat	68,2	815,1	201,5
<i>Gains et pertes actuariels</i>	-139,8	-	188,9
<i>Impôt sur les éléments non recyclables ⁽¹⁾</i>	49,3	-	-63,8
Eléments non recyclables en résultat	-90,5	-	125,1
Autres éléments du résultat global	-22,3	815,1	326,6
Résultat global consolidé	1 714,1	2 525,7	3 288,0
Dont :			
• part du groupe	1 712,2	2 524,0	3 284,9
• part des minoritaires	1,9	1,7	3,1

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

<i>En millions d'euros</i>	1 ^{er} semestre 2014	1 ^{er} semestre 2013	2013
<i>Actifs financiers disponibles à la vente</i>	-2,3	-40,2	-28,0
<i>Couverture des flux de trésorerie</i>	20,6	5,1	-4,1
Eléments recyclables en résultat	18,3	-35,1	-32,1
<i>Gains et pertes actuariels</i>	49,3	-	-63,8
Eléments non recyclables en résultat	49,3	-	-63,8
Total	67,6	-35,1	-95,9

Annexe 4: Bilans consolidés comparés

ACTIF

<i>En millions d'euros</i>	30.06.2014	30.06.2013 ⁽¹⁾	31.12.2013 ⁽¹⁾
Actifs non courants	22 051,2	21 910,8	21 489,3
Ecarts d'acquisition	6 941,6	6 299,1	6 206,0
Autres immobilisations incorporelles	2 157,5	2 135,5	2 105,4
Immobilisations corporelles	2 982,6	2 894,2	2 891,2
Actifs financiers non courants	9 262,1	9 499,7	9 204,0
Titres mis en équivalence	0,8	370,9	435,2
Impôts différés actifs	706,6	711,4	647,5
Actifs courants	12 026,7	8 542,0	9 389,6
Actifs courants hors actifs détenus en vue de la vente	11 593,7	8 542,0	9 389,6
Stocks	2 217,4	2 146,9	2 085,2
Créances clients	3 576,7	3 484,1	3 022,8
Autres actifs courants	1 615,1	1 500,1	1 500,2
Impôts sur les bénéfices	41,7	62,6	122,1
Trésorerie et équivalents de trésorerie	4 142,8	1 348,3	2 659,3
Actifs détenus en vue de la vente	433,0	-	-
Total	34 077,9	30 452,8	30 878,9

⁽¹⁾ Inclut l'impact de l'application de IFRS 11.

PASSIF

<i>En millions d'euros</i>	30.06.2014	30.06.2013 ⁽¹⁾	31.12.2013 ⁽¹⁾
Capitaux propres	22 913,2	21 788,0	22 642,8
Capital	121,7	121,2	121,2
Primes	2 222,3	1 839,6	2 101,2
Autres réserves	15 731,0	14 713,8	14 220,8
Autres éléments du résultat global	4 278,5	4 505,7	4 370,1
Réserve de conversion	-497,4	-213,6	-566,4
Actions auto-détenues	-685,3	-891,5	-568,1
Résultat net part du groupe	1 734,8	1 708,9	2 958,2
Capitaux propres - part du groupe	22 905,6	21 784,1	22 637,0
Intérêts minoritaires	7,6	3,9	5,8
Passifs non courants	2 014,4	2 085,4	1 928,6
Provisions pour retraites et autres avantages	1 019,4	1 121,3	939,6
Provisions pour risques et charges	175,8	188,4	174,5
Impôts différés passifs	733,9	740,4	730,6
Emprunts et dettes financières non courants	85,3	35,3	83,9
Passifs courants	9 150,3	6 579,4	6 307,5
Dettes fournisseurs	3 253,1	3 347,7	3 249,7
Provisions pour risques et charges	514,7	494,7	528,8
Autres passifs courants	2 061,4	1 942,5	2 095,5
Impôts sur les bénéfices	185,4	188,6	178,3
Emprunts et dettes financières courants	3 135,7	605,9	255,2
Total	34 077,9	30 452,8	30 878,9

⁽¹⁾ Inclut l'impact de l'application de IFRS 11.

Annexe 5 : Tableaux de variations des capitaux propres consolidés

<i>En millions d'euros</i>	Nombre d'actions en circulation	Capital	Primes	Autres réserves et du résultat	Autres éléments du résultat global	Actions auto- détenues	Réserves de conversion	Capitaux propres part du groupe	Intérêts minori- taires	Capitaux propres
Situation au 31.12.2012	598 356 662	121,8	1 679,0	16 547,4	3 586,4	-904,5	-109,4	20 920,7	4,8	20 925,5
Résultat net consolidé de l'exercice				2 958,2				2 958,2	3,2	2 961,4
<i>Actifs financiers disponibles à la vente</i>					649,5			649,5		649,5
<i>Couverture des flux de trésorerie</i>					9,1			9,1	-0,1	9,0
<i>Réserves de conversion</i>							-457,0	-457,0		-457,0
Autres éléments du résultat global et recyclables en résultat					658,6		-457,0	201,6	-0,1	201,5
<i>Gains et pertes actuariels</i>					125,1			125,1		125,1
Autres éléments du résultat global et non recyclables en résultat					125,1			125,1	-	125,1
Résultat global consolidé				2 958,2	783,7		-457,0	3 284,9	3,0	3 288,0
Augmentation de capital	6 199 701	1,2	422,2					423,4		423,4
Annulation d'actions auto-détenues		-1,8		-996,7		998,5		-		-
Dividendes versés (hors actions propres)				-1 380,6				-1 380,6	-2,5	-1 383,1
Rémunérations payées en actions				97,2				97,2		97,2
Variations nettes des titres L'Oréal auto-détenus	-4 762 333			1,4		-662,1		-660,7		-660,7
Engagement de rachat de titres de minoritaires				-48,3				-48,3	-0,9	-49,2
Variations de périmètre								-	1,4	1,4
Autres variations				0,4				0,4	-	0,4
Situation au 31.12.2013	599 794 030	121,2	2 101,2	17 179,0	4 370,1	-568,1	-566,4	22 637,0	5,8	22 642,8
Résultat net consolidé de la période				1 734,8				1 734,8	1,6	1 736,4
<i>Actifs financiers disponibles à la vente</i>					52,1			52,1		52,1
<i>Couverture des flux de trésorerie</i>					-53,2			-53,2		-53,2
<i>Réserves de conversion</i>							69,0	69,0	0,3	69,3
Autres éléments du résultat global et recyclables en résultat					-1,1		69,0	67,9	0,3	68,2
<i>Gains et pertes actuariels</i>					-90,5			-90,5		-90,5
Autres éléments du résultat global et non recyclables en résultat					-90,5			-90,5		-90,5
Résultat global consolidé				1 734,8	-91,6		69,0	1 712,2	1,9	1 714,1
Augmentation de capital	2 397 512	0,5	121,1					121,6	2,3	123,9
Annulation d'actions auto-détenues								-		-
Dividendes versés (hors actions propres)				-1 507,3				-1 507,3	-2,9	-1 510,2
Rémunérations payées en actions				54,5				54,5		54,5
Variations nettes des titres L'Oréal auto-détenus	-921 177					-117,2		-117,2		-117,2
Engagement de rachat de titres de minoritaires				4,7				4,7	0,8	5,5
Variations de périmètre								-	-0,3	-0,3
Autres variations				0,1				0,1		0,1
Situation au 30.06.2014	601 270 365	121,7	2 222,3	17 465,8	4 278,5	-685,3	-497,4	22 905,6	7,6	22 913,2

Variations au premier semestre 2013

<i>En millions d'euros</i>	Nombre d'actions en circulation	Capital	Primes	Autres réserves et résultat	Autres éléments du résultat global	Actions auto- détenues	Réserves de conversion	Capitaux propres part du groupe	Intérêts minori- taires	Capitaux propres
Situation au 31.12.2012	598 356 662	121,8	1 679,0	16 547,4	3 586,4	-904,5	-109,4	20 920,7	4,8	20 925,5
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
Autres éléments du résultat global et recyclables en résultat					919,3		-104,2	815,1		815,1
<i>Gains et pertes actuariels</i>					-			-		-
Autres éléments du résultat global et non recyclables en résultat					-		-	-	-	-
Résultat global consolidé				1 708,9	919,3		-104,2	2 524,0	1,7	2 525,7
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
Situation au 30.06.2013	596 734 469	121,2	1 839,6	16 422,7	4 505,7	-891,5	-213,6	21 784,1	3,9	21 788,0

Annexe 6 : Tableaux des flux de trésorerie consolidés comparés

<i>En millions d'euros</i>	1 ^{er} semestre 2014	1 ^{er} semestre 2013 ⁽¹⁾	2013 ⁽¹⁾
Flux de trésorerie liés à l'activité			
Résultat net part du groupe	1 734,8	1 708,9	2 958,2
Intérêts minoritaires	1,6	1,7	3,2
Elimination des charges et des produits sans incidence sur la trésorerie ou non liés à l'activité :			
• amortissements et provisions	334,4	325,0	767,8
• variation des impôts différés	22,6	7,0	15,9
• charge de rémunération des plans de stock-options / actions gratuites	54,5	44,8	97,2
• plus ou moins-values de cessions d'actifs	-0,2	-2,3	0,1
Résultat net des activités abandonnées	-41,0	-14,0	-80,0
Résultat des sociétés mises en équivalence net des dividendes reçus	1,5	-8,1	-4,6
Marge brute d'autofinancement	2 108,2	2 063,0	3 757,9
Variation du besoin en fonds de roulement lié à l'activité	-598,0	-592,1	-67,6
Flux de trésorerie générés par l'activité (A)	1 510,2	1 470,9	3 690,3
Flux de trésorerie liés aux opérations d'investissement			
Acquisitions d'immobilisations corporelles et incorporelles	-484,8	-502,6	-1 018,8
Cessions d'immobilisations corporelles et incorporelles	13,1	5,3	8,5
Variation des autres actifs financiers (y compris les titres non consolidés)	-143,2	-454,2	-464,8
Dividendes reçus des activités abandonnées	41,7	56,3	56,3
Incidence des variations de périmètre	-750,4	-83,2	-138,4
Flux nets de trésorerie liés aux opérations d'investissement (B)	-1 323,6	-978,4	-1 557,2
Flux de trésorerie liés aux opérations de financement			
Dividendes versés	-1 539,8	-1 414,3	-1 425,4
Augmentation de capital de la société mère	121,5	161,0	423,4
Augmentation de capital des filiales	2,3	-	-
Valeur de cession / (acquisition) des actions propres	-117,2	-485,8	-660,6
Emission (remboursement) d'emprunts à court terme	2 856,0	374,4	48,9
Emission d'emprunts à long terme	0,2	-	-
Remboursement d'emprunts à long terme	-10,0	-16,4	-19,7
Flux nets de trésorerie liés aux opérations de financement (C)	1 313,0	-1 381,1	-1 633,4
Flux de trésorerie liés aux activités abandonnées (D)	-	10,5	23,0
Incidence des variations de cours des devises et de juste valeur (E)	-16,1	1,7	-75,6
Variation de trésorerie (A+B+C+D+E)	1 483,5	-876,4	447,1
Trésorerie d'ouverture (F)	2 659,3	2 235,2	2 235,2
Variation de trésorerie des activités abandonnées (G)	-	-10,5	-23,0
Trésorerie de clôture (A+B+C+D+E+F+G)	4 142,8	1 348,3	2 659,3

⁽¹⁾ Les tableaux de flux de 2013 et du premier semestre 2013 sont présentés pour refléter les impacts de la norme IFRS 5 relative aux activités abandonnées ainsi que l'impact de l'application de IFRS 11.