

**Résultats du 1<sup>er</sup> semestre 2011**

**RÉSULTAT NET\* HISTORIQUEMENT ÉLEVÉ :  
1 506 MILLIONS D'EUROS**

➤ **Des résultats solides et de qualité :**

- Amélioration de la marge brute à 71,5 %
- Investissements soutenus en recherche et en moyens publi-promotionnels
- Marge d'exploitation élevée, à 16,8 % du chiffre d'affaires
- Résultat net hors éléments non récurrents, part du groupe : 1 506 M€, + 6,7 %
- Résultat net part du groupe : + 11,6 %
- BNPA\*\* à 2,52 euros : + 5,4 %

➤ **Confiance dans l'amélioration de la rentabilité en 2011.**

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

*« La croissance organique du premier semestre 2011 a confirmé la bonne dynamique du groupe qui renforce encore ses positions mondiales, tout particulièrement en Amérique du Nord, en Amérique latine et en Asie Pacifique.*

*Les résultats du semestre sont en hausse, solides et de qualité. La marge brute s'améliore, malgré la hausse des prix des matières premières. La marge d'exploitation se situe à un niveau élevé et le résultat net progresse fortement. Nous continuons en même temps de préparer l'avenir en poursuivant une politique d'investissements soutenus en recherche et en moyens publi-promotionnels. Enfin, l'endettement du groupe est particulièrement faible.*

*Ces performances reflètent la qualité et la solidité du modèle économique de L'Oréal, fondé sur la puissance de l'innovation, la vitalité de notre portefeuille de marques et un potentiel d'internationalisation immense. Dans un environnement économique incertain, ces fondamentaux nous rendent plus que jamais confiants dans la capacité du groupe à bâtir une croissance pérenne et rentable.*

*Nous confirmons pour 2011 notre ambition de surperformer le marché et d'améliorer la rentabilité du groupe ».*

\* résultat net hors éléments non récurrents, part du groupe

\*\* bénéfice net par action dilué, calculé sur le résultat net hors éléments non récurrents, part du groupe.

## A – Rappel chiffre d'affaires 1<sup>er</sup> semestre 2011

- A données publiées, le chiffre d'affaires du groupe, au 30 juin 2011, atteint 10,15 milliards d'euros en progression de + 5,0 %. 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 + 5,2 %. L'effet net de changement de structure est de + 0,7 %. Les effets monétaires ont eu un impact négatif de - 0,9 %. La croissance à taux de change constants ressort à + 5,9 %.
- En extrapolant les taux de change de fin juillet, c'est-à-dire avec 1 € = 1,438 \$, jusqu'au 31 décembre, l'impact des effets monétaires s'établirait à environ - 1,8 % sur le chiffre d'affaires de l'ensemble de l'année 2011.
- Le communiqué du 12 juillet 2011 donne une présentation détaillée de l'activité pour le premier semestre 2011. Ce communiqué est disponible sur le site [www.loreal-finance.com](http://www.loreal-finance.com) et téléchargeable à partir de ce site.

### Chiffre d'affaires par division opérationnelle et zone géographique

	2 <sup>ème</sup> trimestre 2011			1 <sup>er</sup> semestre 2011		
	M€	Croissance à données Comparables	Croissance à données Publiées	M€	Croissance à données Comparables	Croissance à données Publiées
<b><u>Par division opérationnelle</u></b>						
Produits Professionnels	704,6	1,2 %	-0,7 %	1 420,2	2,1 %	4,2 %
Produits Grand Public	2 453,6	4,0 %	-0,2 %	5 037,3	5,2 %	4,5 %
Produits de Luxe	1 133,3	9,5 %	3,8 %	2 249,8	8,5 %	6,9 %
Cosmétique Active	352,6	1,2 %	-0,9 %	797,7	3,2 %	3,2 %
<b>Total cosmétique</b>	<b>4 644,0</b>	<b>4,6 %</b>	<b>0,6 %</b>	<b>9 505,0</b>	<b>5,3 %</b>	<b>4,9 %</b>
<b><u>Par zone géographique</u></b>						
Europe de l'Ouest	1 854,9	1,2 %	1,4 %	3 765,3	0,8 %	1,4 %
Amérique du Nord	1 066,2	4,5 %	-4,9 %	2 183,4	5,8 %	3,1 %
Nouveaux Marchés, dont :	1 722,9	8,6 %	3,4 %	3 556,3	10,1 %	10,1 %
- Asie Pacifique	831,2	14,4 %	8,1 %	1 748,1	13,0 %	13,5 %
- Europe de l'Est	325,3	-5,4 %	-8,2 %	680,0	-3,4 %	-3,8 %
- Amérique latine	427,1	11,7 %	7,5 %	830,7	17,3 %	18,0 %
- Afrique, Moyen-Orient	139,4	4,3 %	-4,6 %	297,6	10,1 %	6,4 %
<b>Total cosmétique</b>	<b>4 644,0</b>	<b>4,6 %</b>	<b>0,6 %</b>	<b>9 505,0</b>	<b>5,3 %</b>	<b>4,9 %</b>
The Body Shop	167,9	4,5 %	-1,3 %	337,4	2,6 %	0,9 %
Dermatologie <sup>(1)</sup>	177,5	4,9 %	12,2 %	307,2	5,3 %	13,6 %
<b>Total groupe</b>	<b>4 989,4</b>	<b>4,6 %</b>	<b>0,9 %</b>	<b>10 149,6</b>	<b>5,2 %</b>	<b>5,0 %</b>

<sup>(1)</sup> Part revenant au groupe, soit 50%.

## B – 1<sup>er</sup> semestre 2011 : Résultats solides et de qualité

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

### 1) Rentabilité d'exploitation à 16,8 % du chiffre d'affaires

Comptes de résultat consolidés : du chiffre d'affaires au résultat d'exploitation.

En M€	30.06.10	En % du chiffre d'affaires	31.12.10	En % du chiffre d'affaires	30.06.11	En % du chiffre d'affaires	Evolution 30.06.10 / 30.06.11
<b>Chiffre d'affaires</b>	<b>9 667</b>	<b>100 %</b>	<b>19 496</b>	<b>100 %</b>	<b>10 150</b>	<b>100 %</b>	<b>+ 5,0 %</b>
Coût des ventes	- 2 776	28,7 %	- 5 697	29,2 %	- 2 890	28,5 %	+ 4,1 %
<b>Marge brute</b>	<b>6 890</b>	<b>71,3 %</b>	<b>13 799</b>	<b>70,8 %</b>	<b>7 260</b>	<b>71,5 %</b>	<b>+ 5,4 %</b>
Frais de R&D	- 309	3,2 %	- 665	3,4 %	- 346	3,4 %	+ 12,2 %
Frais publi-promotionnels	- 2 950	30,5 %	- 6 029	30,9 %	- 3 135	30,9 %	+ 6,3 %
Frais commerciaux & administratifs	- 1 963	20,3 %	- 4 049	20,8 %	- 2 076	20,5 %	+ 5,8 %
<b>Résultat d'exploitation</b>	<b>1 669</b>	<b>17,3 %</b>	<b>3 057</b>	<b>15,7 %</b>	<b>1 702</b>	<b>16,8 %</b>	<b>+ 2,0 %</b>

**La marge brute**, à 7 260 M€, est en croissance de 5,4 % et ressort à 71,5 % du chiffre d'affaires, à comparer à 71,3 % au premier semestre 2010. L'impact défavorable de la hausse des prix des matières premières a été plus que compensé par l'amélioration de l'efficacité et de la productivité des usines, la bonne gestion des stocks, et l'effet de conversion positif résultant du renforcement de l'euro.

**Les frais de recherche** ont augmenté de 12,2 %. Cette augmentation résulte de la volonté du groupe de renforcer ses investissements en Recherche et Innovation et, dans une moindre mesure, de l'intégration de la société Q-Med.

**Les frais publi-promotionnels** ressortent à 30,9 % du chiffre d'affaires, à 3 135 M€, en ligne avec le niveau de l'ensemble de l'année 2010.

**Les frais commerciaux et administratifs** s'élèvent à 2 076 M€, à 20,5 % du chiffre d'affaires, soit un niveau inférieur à l'ensemble de l'année 2010.

**Le résultat d'exploitation**, à 16,8 % du chiffre d'affaires, s'établit à 1 702 M€. Il se compare au niveau record atteint au premier semestre 2010 de 17,3 %. L'écart observé par rapport au premier semestre 2010, soit 50 points de base, résulte de l'augmentation des investissements en recherche et en frais publi-promotionnels.

### 2) Résultat d'exploitation par branche et par division

	30.06.10		31.12.10		30.06.11	
	M€	% CA	M€	% CA	M€	% CA
<b>Par division opérationnelle</b>						
Produits Professionnels	288	21,2 %	552	20,3 %	281	19,8 %
Produits Grand Public	982	20,4 %	1 765	18,5 %	1 013	20,1 %
Produits de Luxe	378	18,0 %	791	17,5 %	426	18,9 %
Cosmétique Active	208	26,9 %	278	20,1 %	210	26,3 %
<b>Total des divisions cosmétiques</b>	<b>1 856</b>	<b>20,5 %</b>	<b>3 385</b>	<b>18,7 %</b>	<b>1 930</b>	<b>20,3 %</b>
Non alloué*	- 235	- 2,6 %	- 513	- 2,8 %	- 262	- 2,8 %
<b>Total branche cosmétique</b>	<b>1 622</b>	<b>17,9 %</b>	<b>2 872</b>	<b>15,8 %</b>	<b>1 668</b>	<b>17,5 %</b>
<b>The Body Shop</b>	<b>14</b>	<b>4,1 %</b>	<b>65</b>	<b>8,7 %</b>	<b>9</b>	<b>2,8 %</b>
<b>Branche dermatologique**</b>	<b>33</b>	<b>12,4 %</b>	<b>119</b>	<b>19,8 %</b>	<b>25</b>	<b>8,1 %</b>
<b>Groupe</b>	<b>1 669</b>	<b>17,3 %</b>	<b>3 057</b>	<b>15,7 %</b>	<b>1 702</b>	<b>16,8 %</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 %.

La **Division Produits Professionnels** opère sur un marché difficile cette année et sa rentabilité passe de 21,2 % à 19,8 %.

La rentabilité de la **Division Produits Grand Public** à 20,1 % est en léger retrait par rapport à celle du premier semestre 2010, mais est bien supérieure à celle de l'ensemble de l'année 2010 à 18,5 %.

La rentabilité de la **Division Produits de Luxe**, à 18,9 %, est en forte progression.

La **Division Cosmétique Active** connaît à nouveau une rentabilité extrêmement élevée, à 26,3 %.

L'augmentation du poste « non alloué », à 2,8 %, résulte principalement de l'augmentation des frais de recherche.

La rentabilité de **The Body Shop**, qui est réalisée pour l'essentiel au second semestre de chaque exercice, ressort à 2,8 %.

La baisse de rentabilité de la **Dermatologie** résulte de deux facteurs : d'une part, la concurrence de médicaments génériques sur *Differin* gel et crème 0,1 % et sur *Loceryl* et, d'autre part, les effets de change négatifs.

### 3) Résultat net par action\* : 2,52 €

Comptes de résultat consolidés, du résultat d'exploitation au résultat net hors éléments non récurrents.

En M€	30.06.10	31.12.10	30.06.11	Evolution 30.06.10 30.06.11
<b>Résultat d'exploitation</b>	<b>1 669</b>	<b>3 057</b>	<b>1 702</b>	<b>+ 2,0 %</b>
<i>Produits et charges financiers hors dividendes reçus</i>	- 18	-36	-9	
Dividendes Sanofi	284	284	296	
Résultat avant impôt hors éléments non récurrents	1 935	3 305	1 989	+ 2,8%
<i>Impôt sur les résultats hors éléments non récurrents</i>	-522	-932	-481	
<i>Intérêts minoritaires</i>	-2	-2	-2	
<b>Résultat net part du groupe hors éléments non récurrents</b>	<b>1 411</b>	<b>2 371</b>	<b>1 506</b>	<b>+ 6,7 %</b>
<b>BNPA**(€)</b>	<b>2,39</b>	<b>4,01</b>	<b>2,52</b>	<b>+ 5,4 %</b>
Résultat net part du groupe	1 314	2 240	1 467	
Résultat net dilué par action part du groupe (€)	2,23	3,79	2,46	
<b>Nombre d'actions moyen dilué</b>	<b>589 549 689</b>	<b>591 392 449</b>	<b>596 970 041</b>	

\* Le résultat net 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 associés et les intérêts minoritaires.

\*\* Part du groupe par action dilué, hors éléments non récurrents.

**Le coût total de l'endettement financier net**, à 9 M€, est en forte diminution par rapport au premier semestre 2010. Cette forte réduction résulte de la baisse significative de la dette nette.

Les **dividendes** reçus de Sanofi au titre de l'exercice 2010 s'élèvent à 296 M€, en progression de + 4,2 %.

**Le résultat avant impôts hors éléments non récurrents** s'élève à 1 989 M€, en progression de + 2,8 %.

**L'impôt sur les résultats** s'établit à 481 M€, en diminution par rapport au premier semestre 2010.

**Le résultat net hors éléments non récurrents part du groupe s'établit à 1 506 M€ en augmentation de + 6,7 %.** **Le BNPA s'élève à 2,52 € en croissance de + 5,4 % par rapport au premier semestre 2010.**

Après prise en compte des éléments non récurrents, **le résultat net part du groupe s'élève à 1 467 M€, en progression de + 11,6 %.**

#### 4) Cash flow opérationnel stable et bilan robuste

La **marge brute d'auto-financement** s'élève à **1 795 M€**, stable par rapport au premier semestre 2010. Le **besoin en fonds de roulement** a augmenté de 701 M€. Le supplément d'augmentation par rapport au premier semestre 2010 provient pour l'essentiel des postes fournisseurs et impôts. Au total, **le flux de trésorerie généré par l'activité** (voir tableau des flux de trésorerie en annexe VI) **s'élève à 1 094 M€**. Les **investissements** se montent à **400 M€**, soit près de 4% du chiffre d'affaires.

Au 30 juin 2011, la **dette financière nette** s'établit à **526 M€**. Le taux d'endettement s'élève à 3,3 % des capitaux propres.

La structure de bilan, déjà robuste, s'est encore renforcée avec des **capitaux propres** s'élevant à 64 % du total de l'actif.

---

*«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](http://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  
[jcarof@dgaf.loreal.com](mailto:jcarof@dgaf.loreal.com)

##### **Analystes financiers et Investisseurs Institutionnels**

Mme Françoise LAUVIN  
Tel : 01.47.56.86.82  
[flauvin@dgaf.loreal.com](mailto:flauvin@dgaf.loreal.com)

##### **Journalistes**

Mme Stephanie CARSON-PARKER  
Tel: 01.47.56.76.71  
[scarsonparker@dgc.loreal.com](mailto:scarsonparker@dgc.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 sa version mobile sur votre téléphone portable, <http://loreal-finance.mobi>, ou contacter le numéro vert : 0.800.66.66.66 (appel gratuit).

# C - Annexes

## I - Comptes de résultat consolidés comparés

<i>En millions d'euros</i>	1 <sup>er</sup> semestre 2011	1 <sup>er</sup> semestre 2010	2010
<b>Chiffre d'affaires</b>	<b>10 149,6</b>	<b>9 666,8</b>	<b>19 495,8</b>
Coût des ventes	-2 889,5	-2 776,3	-5 696,5
<b>Marge brute</b>	<b>7 260,1</b>	<b>6 890,4</b>	<b>13 799,3</b>
Frais de recherche et développement	-346,3	-308,7	-664,7
Frais publi-promotionnels	-3 135,4	-2 950,4	-6 029,1
Frais commerciaux et administratifs	-2 076,1	-1 962,8	-4 048,6
<b>Résultat d'exploitation</b>	<b>1 702,3</b>	<b>1 668,6</b>	<b>3 056,9</b>
Autres produits et charges	-62,6	-107,0	-153,2
<b>Résultat opérationnel</b>	<b>1 639,7</b>	<b>1 561,5</b>	<b>2 903,7</b>
Coût de l'endettement financier brut	-18,8	-23,5	-43,8
Produits de la trésorerie et équivalents de trésorerie	12,7	9,2	17,2
<b>Coût de l'endettement financier net</b>	<b>-6,1</b>	<b>-14,3</b>	<b>-26,6</b>
Autres produits et charges financiers	-3,2	-3,5	-9,0
Dividendes Sanofi	295,6	283,8	283,8
<b>Résultat avant impôt</b>	<b>1 926,0</b>	<b>1 827,5</b>	<b>3 151,9</b>
Impôts sur les résultats	-457,9	-511,5	-909,9
<b>Résultat net</b>	<b>1 468,1</b>	<b>1 316,0</b>	<b>2 242,0</b>
Dont :			
- part du groupe	1 466,6	1 314,3	2 239,7
- part des minoritaires	1,5	1,7	2,3
Résultat net par action part du groupe (euros)	2,48	2,24	3,82
Résultat net dilué par action part du groupe (euros)	2,46	2,23	3,79
Résultat net par action hors éléments non récurrents part du groupe (euros)	2,55	2,41	4,04
Résultat net dilué par action hors éléments non récurrents part du groupe (euros)	2,52	2,39	4,01

## II - Etats consolidés du résultat net et des gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres

<i>En millions d'euros</i>	1 <sup>er</sup> semestre 2011	1 <sup>er</sup> semestre 2010	2010
<b>Résultat net consolidé de la période</b>	<b>1 468,1</b>	<b>1 316,0</b>	<b>2 242,0</b>
<i>Actifs financiers disponibles à la vente</i>	896,7	-653,8	-852,3
<i>Couverture des flux de trésorerie</i>	37,7	-81,0	-8,0
<i>Gains et pertes actuariels</i>	-1,0	-0,4	-213,5
<i>Effet d'impôts sur les éléments directement reconnus en capitaux propres <sup>(1)</sup></i>	-25,8	32,8	92,0
<i>Réserves de conversion</i>	-359,5	798,4	463,3
<b>Variation des gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres</b>	<b>548,1</b>	<b>96,0</b>	<b>-518,5</b>
<b>Total du résultat net et des gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres</b>	<b>2 016,2</b>	<b>1 412,0</b>	<b>1 723,5</b>
Dont :			
- part du groupe	2 014,6	1 410,3	1 721,2
- part des minoritaires	1,6	1,7	2,3

<sup>(1)</sup> L'effet d'impôt se décline comme suit :

<i>En millions d'euros</i>	1 <sup>er</sup> semestre 2011	1 <sup>er</sup> semestre 2010	2010
Actifs financiers disponibles à la vente	-15,2	11,3	14,6
Couverture des flux de trésorerie	-10,8	21,3	1,1
Gains et pertes actuariels	0,2	0,2	76,3
<b>Total</b>	<b>-25,8</b>	<b>32,8</b>	<b>92,0</b>

### III - Bilans consolidés comparés

#### Actif

<i>En millions d'euros</i>	<b>30.06.2011</b>	<b>30.06.2010</b>	<b>31.12.2010</b>
<b>Actifs non courants</b>	<b>17 945,8</b>	<b>17 605,6</b>	<b>17 048,2</b>
Ecarts d'acquisition	5 705,9	5 894,9	5 729,6
Autres immobilisations incorporelles	2 232,0	2 297,0	2 177,5
Immobilisations corporelles	2 672,0	2 780,0	2 677,5
Actifs financiers non courants	6 729,0	6 043,9	5 837,5
Impôts différés actifs	606,9	589,8	626,1
<b>Actifs courants</b>	<b>7 230,2</b>	<b>7 160,0</b>	<b>6 996,3</b>
Stocks	1 896,0	1 766,6	1 810,1
Créances clients	3 049,9	3 077,5	2 685,3
Autres actifs courants	969,9	833,8	846,0
Impôts sur les bénéfices	60,0	48,1	104,5
Trésorerie et équivalents de trésorerie	1 254,4	1 434,0	1 550,4
<b>Total</b>	<b>25 176,0</b>	<b>24 765,6</b>	<b>24 044,5</b>

#### Passif

<i>En millions d'euros</i>	<b>30.06.2011</b>	<b>30.06.2010</b>	<b>31.12.2010</b>
<b>Capitaux propres</b>	<b>16 118,3</b>	<b>14 254,3</b>	<b>14 865,8</b>
Capital	120,5	119,9	120,2
Primes	1 251,2	1 053,9	1 148,3
Autres réserves	12 322,5	11 052,9	11 107,1
Eléments comptabilisés directement en capitaux propres	2 095,6	1 467,6	1 188,1
Réserve de conversion	-449,1	245,4	-89,6
Actions auto-détenues	-691,3	-1 002,5	-850,9
Résultat net part du groupe	1 466,6	1 314,3	2 239,7
<b>Capitaux propres - part du groupe</b>	<b>16 116,0</b>	<b>14 251,5</b>	<b>14 862,9</b>
Intérêts minoritaires	2,3	2,8	2,9
<b>Passifs non courants</b>	<b>1 854,5</b>	<b>2 593,5</b>	<b>2 596,6</b>
Provisions pour retraites et autres avantages	1 012,0	1 006,4	1 129,0
Provisions pour risques et charges	172,6	163,2	181,3
Impôts différés passifs	506,1	429,4	462,0
Emprunts et dettes financières non courants	163,8	994,5	824,3
<b>Passifs courants</b>	<b>7 203,2</b>	<b>7 917,8</b>	<b>6 582,1</b>
Dettes fournisseurs	2 997,3	2 950,1	3 153,5
Provisions pour risques et charges	517,0	602,8	536,9
Autres passifs courants	1 905,8	2 039,2	1 958,1
Impôts sur les bénéfices	166,4	213,4	166,6
Emprunts et dettes financières courants	1 616,7	2 112,3	767,0
<b>Total</b>	<b>25 176,0</b>	<b>24 765,6</b>	<b>24 044,5</b>

## IV - 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 31.12.2009</b>	<b>584 735 660</b>	<b>119,8</b>	<b>996,5</b>	<b>11 933,5</b>	<b>2 169,9</b>	<b>-1 071,6</b>	<b>-552,9</b>	<b>13 595,2</b>	<b>3,1</b>	<b>13 598,3</b>
Résultat consolidé de l'exercice				2 239,7				2 239,7	2,3	2 242,0
<i>Actifs financiers disponibles à la vente</i>					-837,7			-837,7		-837,7
<i>Couverture des flux de trésorerie</i>					-6,8			-6,8		-6,8
<i>Gains et pertes actuariels</i>					-137,3			-137,3		-137,3
<i>Réserves de conversion</i>							463,3	463,3		463,3
Variations des gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres					-981,8		463,3	-518,5	-	-518,5
<b>Total du résultat net et des gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres</b>				<b>2 239,7</b>	<b>-981,8</b>		<b>463,3</b>	<b>1 721,2</b>	<b>2,3</b>	<b>1 723,5</b>
Augmentation de capital	2 520 175	0,5	151,8					152,3		152,3
Annulation d'actions auto-détenues		-0,1		-37,8		37,9		-		-
Dividendes versés (hors actions propres)				-878,8				-878,8	-2,2	-881,0
Rémunérations payées en actions				84,8				84,8		84,8
Variation nette des titres L'Oréal auto-détenus	2 400 068			1,1		182,8		183,9		183,9
Rachat d'intérêts minoritaires				-2,9				-2,9		-2,9
Autres variations				7,2				7,2	-0,3	6,9
<b>Situation au 31.12.2010</b>	<b>589 655 903</b>	<b>120,2</b>	<b>1 148,3</b>	<b>13 346,8</b>	<b>1 188,1</b>	<b>-850,9</b>	<b>-89,6</b>	<b>14 862,9</b>	<b>2,9</b>	<b>14 865,8</b>
Résultat consolidé de la période				1 466,6				1 466,6	1,5	1 468,1
<i>Actifs financiers disponibles à la vente</i>					881,5			881,5		881,5
<i>Couverture des flux de trésorerie</i>					26,8			26,8	0,1	26,9
<i>Gains et pertes actuariels</i>					-0,8			-0,8		-0,8
<i>Réserves de conversion</i>							-359,5	-359,5		-359,5
Variations des gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres					907,5		-359,5	548,0	0,1	548,1
<b>Total du résultat net et des gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres</b>				<b>1 466,6</b>	<b>907,5</b>		<b>-359,5</b>	<b>2 014,6</b>	<b>1,6</b>	<b>2 016,2</b>
Augmentation de capital	1 661 947	0,3	102,9					103,2		103,2
Annulation d'actions auto-détenues								-		-
Dividendes versés (hors actions propres)				-1 065,3				-1 065,3	-1,9	-1 067,2
Rémunérations payées en actions				39,0				39,0		39,0
Variation nette des titres L'Oréal auto-détenus	2 106 656			1,3		159,6		160,9		160,9
Rachat d'intérêts minoritaires								-		-
Autres variations				0,7				0,7	-0,3	0,4
<b>Situation au 30.06.2011</b>	<b>593 424 506</b>	<b>120,5</b>	<b>1 251,2</b>	<b>13 789,1</b>	<b>2 095,6</b>	<b>-691,3</b>	<b>-449,1</b>	<b>16 116,0</b>	<b>2,3</b>	<b>16 118,3</b>

## V - Variations au premier semestre 2010

<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 31.12.2009</b>	<b>584 735 660</b>	<b>119,8</b>	<b>996,5</b>	<b>11 933,5</b>	<b>2 169,9</b>	<b>-1 071,6</b>	<b>-552,9</b>	<b>13 595,2</b>	<b>3,1</b>	<b>13 598,3</b>
Résultat consolidé de la période				1 314,3				1 314,3	1,7	1 316,0
<i>Actifs financiers disponibles à la vente</i>					-642,5			-642,5		-642,5
<i>Couverture des flux de trésorerie</i>					-59,6			-59,6	-0,1	-59,7
<i>Gains et pertes actuariels</i>					-0,2			-0,2		-0,2
<i>Réserves de conversion</i>							798,3	798,3	0,1	798,4
Variations des gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres					-702,3		798,3	96,0	-	96,0
<b>Total du résultat net et des gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres</b>				<b>1 314,3</b>	<b>-702,3</b>		<b>798,3</b>	<b>1 410,3</b>	<b>1,7</b>	<b>1 412,0</b>
Augmentation de capital	959 950	0,2	57,4					57,6		57,6
Annulation d'actions auto-détenues		-0,1		-37,8		37,9		-		-
Dividendes versés (hors actions propres)				-878,8				-878,8	-2,0	-880,8
Rémunérations payées en actions				38,7				38,7		38,7
Variation nette des titres L'Oréal auto-détenus	460 700			0,4		31,2		31,6		31,6
Rachat d'intérêts minoritaires				-3,1				-3,1		-3,1
Autres variations								-		-
<b>Situation au 30.06.2010</b>	<b>586 156 310</b>	<b>119,9</b>	<b>1 053,9</b>	<b>12 367,2</b>	<b>1 467,6</b>	<b>-1 002,5</b>	<b>245,4</b>	<b>14 251,5</b>	<b>2,8</b>	<b>14 254,3</b>

## VI - Tableaux des flux de trésorerie consolidés comparés

<i>En millions d'euros</i>	<b>1<sup>er</sup> semestre 2011</b>	<b>1<sup>er</sup> semestre 2010</b>	<b>2010</b>
<b>Flux de trésorerie liés à l'activité</b>			
Résultat net part du groupe	1 466,6	1 314,3	2 239,7
Intérêts minoritaires	1,5	1,7	2,3
Elimination des charges et des produits sans incidence sur la trésorerie ou non liés à l'activité :			
• amortissements et provisions	276,7	398,6	734,2
• variation des impôts différés	14,2	39,4	110,0
• charge de rémunération des plans de stock-options	39,0	38,7	84,8
• plus ou moins values de cessions d'actifs	-3,1	-0,4	0,1
<b>Marge brute d'autofinancement</b>	<b>1 795,0</b>	<b>1 792,3</b>	<b>3 171,1</b>
Variation du besoin en fonds de roulement lié à l'activité	-701,1	-289,2	132,5
<b>Flux de trésorerie générés par l'activité (A)</b>	<b>1 093,9</b>	<b>1 503,1</b>	<b>3 303,6</b>
<b>Flux de trésorerie liés aux opérations d'investissement</b>			
Acquisitions d'immobilisations corporelles et incorporelles	-400,2	-320,9	-677,9
Cessions d'immobilisations corporelles et incorporelles	7,1	6,0	18,3
Variation des autres actifs financiers (y compris les titres non consolidés)	-3,9	11,7	2,3
Incidence des variations de périmètre	-330,9	-124,3	-160,7
<b>Flux nets de trésorerie liés aux opérations d'investissement (B)</b>	<b>-727,9</b>	<b>-427,5</b>	<b>-818,0</b>
<b>Flux de trésorerie liés aux opérations de financement</b>			
Dividendes versés	-1 096,8	-896,4	-921,6
Augmentation de capital de la société mère	103,2	57,6	152,3
Valeur de cession/(acquisition) des actions propres	160,9	31,6	184,0
Rachat d'intérêts minoritaires	-	-8,4	-8,7
Emission (remboursement) d'emprunts à court terme	628,2	-9,6	-132,6
Emission d'emprunts long terme	-	-	4,0
Remboursement d'emprunts long terme	-411,0	-101,6	-1 462,5
<b>Flux nets de trésorerie liés aux opérations de financement (C)</b>	<b>-615,4</b>	<b>-926,8</b>	<b>-2 185,1</b>
Incidence des variations de cours des devises et de juste valeur (D)	-46,6	112,1	76,9
<b>Variation de trésorerie (A+B+C+D)</b>	<b>-296,0</b>	<b>260,9</b>	<b>377,4</b>
<b>Trésorerie d'ouverture (E)</b>	<b>1 550,4</b>	<b>1 173,1</b>	<b>1 173,1</b>
<b>Trésorerie de clôture (A+B+C+D+E)</b>	<b>1 254,4</b>	<b>1 434,0</b>	<b>1 550,4</b>