



**L'ORÉAL**

Rapport Semestriel au 30 juin 2011

# Sommaire

	Page
<b>Rapport Semestriel d'Activité</b>	<b>2</b>
Le Groupe consolidé	2
Information sectorielle	3
Faits marquants de la période	6
Facteurs de risques et transactions entre parties liées	6
Perspectives	7
Evénements postérieurs à la clôture	7
<b>Comptes consolidés semestriels résumés</b>	<b>8</b>
Comptes de résultat consolidés comparés	9
Etats consolidés du résultat net et des gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres	10
Bilans consolidés comparés	11
Tableaux de variations des capitaux propres consolidés	12
Tableaux des flux de trésorerie consolidés comparés	14
Notes annexes aux comptes consolidés semestriels résumés	15
<b>Rapport des Commissaires aux Comptes sur l'information financière semestrielle 2011</b>	<b>29</b>
<b>Attestation du responsable du Rapport Financier Semestriel</b>	<b>30</b>

# L'ORÉAL

## Rapport Semestriel

au 30 juin 2011

### **Situation semestrielle au 30 juin 2011**

Les comptes qui suivent ont été examinés par le Conseil d'Administration et ont fait l'objet d'un examen limité par les Commissaires aux Comptes.

# Rapport Semestriel d'Activité

Il y a lieu de rappeler que les résultats semestriels de L'Oréal ne sont pas représentatifs de l'ensemble de l'exercice annuel.

## 1. Le Groupe consolidé

**Le chiffre d'affaires** du Groupe, au 30 juin 2011, a atteint 10,15 milliards d'euros en progression de + 5,0 % à données publiées. A données comparables, c'est-à-dire à structure et taux de change identiques, la croissance du chiffre d'affaires du Groupe L'Oréal ressort à + 5,2 %. L'effet net de changement de structure est de + 0,7 %. Les effets monétaires ont eu un impact négatif de - 0,9 %. 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. La croissance à taux de change constants ressort à + 5,9 %.

### 1.1 Compte de résultat consolidé

**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.

**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 non récurrents** 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 %.**

### 1.2 Flux de trésorerie/bilan

La **marge brute d'autofinancement** 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 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.

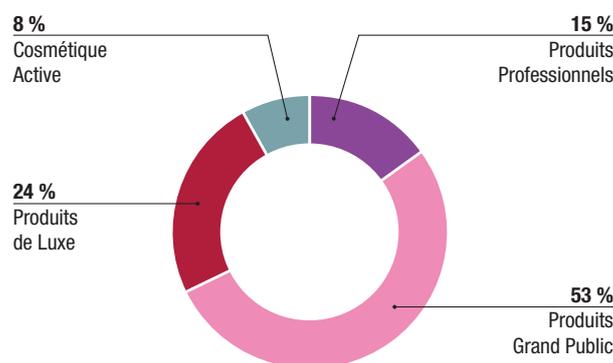
La structure de bilan, déjà robuste, s'est encore renforcée avec des **capitaux propres** s'élevant à 64 % du total de l'actif.



## 2. Information sectorielle

### 2.1 Chiffre d'affaires par branche

#### 2.1.1 Cosmétique



La **Division Produits Professionnels** réalise au premier semestre 2011 une croissance de + 2,1 % à données comparables et de + 4,2 % à données publiées (après prise en compte de l'effet de structure lié à l'acquisition de distributeurs aux Etats-Unis et des effets de change). Dans un marché professionnel très contrasté, la division accroît son leadership mondial grâce à sa croissance dans les Nouveaux Marchés et à la conquête continue de salons en Europe.

- ◆ Chez L'Oréal Professionnel, Inoa s'impose comme le nouveau standard du marché de la coloration. En soin du cheveu, Absolut Repair Cellular, une gamme enrichie à l'acide lactique, et Mythic Oil rencontrent un grand succès. Chez Kérastase, Elixir Ultime est devenu le produit phare du marché des huiles capillaires. Redken renforce son leadership dans le domaine de la coloration avec Shades EQ Cream et Matrix lance Total Results, une gamme de soins professionnels à prix accessible.
- ◆ La division surperforme légèrement le marché en Amérique du Nord et en Europe de l'Ouest, où le contexte reste difficile. Dans les Nouveaux Marchés, toujours dynamiques, la Division progresse en particulier par la coloration.
- ◆ La division lance Salonworld.com, le premier site d'inspiration du métier et d'échanges entre les professionnels de la coiffure.

La **Division Produits Grand Public** réalise une croissance de + 5,2 % à données comparables, et de + 4,5 % à données publiées. Maybelline confirme sa dynamique et L'Oréal Paris accélère.

- ◆ L'Oréal Paris confirme le succès du mascara Cil Architecte 4D, de la coloration Sublime Mousse et du shampoing Elsève Volume Collagène. Le lancement du soin Revitalift Total Repair 10 est très prometteur.

Maybelline réalise de belles performances partout, et en particulier en Asie grâce aux initiatives BB Cream et Clear Smooth.

Garnier, après les bons démarrages du shampoing Fructis Pure Brilliance et du lait pour le corps Intensive 7 Jours, poursuit ses initiatives avec le shampoing Fructis antipelluculaire + Actif antibactérien.

- ◆ En Europe de l'Ouest, dans un marché étale, les résultats sont très encourageants en France, en Allemagne et dans les pays du Nord. En Grèce et au Portugal, les difficultés persistent.

En Amérique du Nord, la division se comporte très bien avec des gains significatifs de parts de marché.

L'Europe de l'Est subit une correction liée à la morosité de l'environnement économique et, pour partie, au phasage de l'activité, notamment sur Garnier.

L'Amérique latine, dans un marché tonique, enregistre de bons résultats grâce à la coloration et aux soins du cheveu L'Oréal Paris, et grâce aux déodorants Garnier.

Les marchés sont également porteurs en Asie hors Japon où la division gagne des parts de marché : Maybelline y est particulièrement dynamique.

Le chiffre d'affaires semestriel de la **Division Luxe** progresse de + 8,5 % à données comparables et de + 6,9 % à données publiées. Les ventes à l'écoulement sont dynamiques, particulièrement en Asie, aux Etats-Unis et au Travel Retail.

- ◆ Lancôme est en croissance dans toutes les catégories avec le lancement du rouge à lèvres Absolu Nu et le succès de Teint Miracle en maquillage, Génifique et Rénergie Multiple Lift Yeux en soin du visage, et Trésor in Love en parfums.

Giorgio Armani réalise une très bonne performance, due à ses parfums emblématiques, au succès confirmé d'Acqua di Gioia et au lancement de Code Sport. Le soin Régénéssence, lancement stratégique, confirme ses bons débuts.

Yves Saint Laurent consolide ses positions en maquillage et en parfums masculins avec L'Homme et La Nuit de L'Homme.

Kiehl's poursuit sa très forte croissance au niveau mondial, grâce à son positionnement unique, et aux succès en soin de Rosa Arctica, et Double Strength Deep Wrinkle Filler.

Ralph Lauren et Viktor & Rolf confirment leur dynamisme international.

- ◆ En Europe de l'Ouest, Yves Saint Laurent et Kiehl's se distinguent à l'écoulement. Au premier semestre, le chiffre d'affaires tient compte d'une indemnité de 13,5 millions d'euros reçue en contrepartie de la perte de chiffre d'affaires consécutive au sinistre partiel survenu dans notre centrale d'expédition de la Division Luxe.

Dans le marché dynamique de l'Amérique du Nord, les ventes de la division sont portées par Lancôme, Kiehl's, Viktor & Rolf et Giorgio Armani.

Sur les Nouveaux Marchés, la croissance de la division est toujours très forte, tout particulièrement en Asie (Corée, Chine, Taïwan, Hong-Kong). La croissance de cette zone est soutenue par Lancôme, Kiehl's, Giorgio Armani et Shu Uemura. Les ventes de la division connaissent également une belle progression au Travel Retail et en Amérique latine.

La **Division Cosmétique Active** réalise un premier semestre à + 3,2 % à données comparables et à + 3,2 % à données publiées, portée par ses succès en Amérique latine et les avancées mondiales de La Roche-Posay.

- ◆ La Roche-Posay est en croissance sur tous les continents, sur le soin du visage en général avec en particulier le succès des lancements Tolériane Ultra et Substiane [+], et grâce à la gamme de solaires Anthélios au Mexoplex®. Chez Vichy, la gamme de produits solaires Capital Soleil réalise de bons scores. SkinCeuticals et Roger & Gallet poursuivent avec succès leur internationalisation.
- ◆ En Europe de l'Ouest, la situation est contrastée : La Roche-Posay, Roger & Gallet et SkinCeuticals réalisent de belles progressions mais Vichy évolue de manière moins dynamique.

La croissance dans les Nouveaux Marchés est très forte en Amérique latine, tonique en Asie et en Afrique, Moyen-Orient. Le circuit des pharmacies rencontre des difficultés en Europe de l'Est.

### 2.1.2 The Body Shop

A fin juin, la croissance du chiffre d'affaires de **The Body Shop** ressort à + 2,6 % à données comparables. Les ventes de détail <sup>(1)</sup> sont à + 2,0 %.

The Body Shop poursuit son expansion dans les Nouveaux Marchés, accélère sa croissance en e-commerce et renforce sa visibilité dans le Travel Retail. La marque connaît un fort développement au Moyen-Orient, en Europe de l'Est et en Asie du Sud. En Europe de l'Ouest, la croissance reste plus modérée, dans un contexte économique atone.

The Body Shop amplifie sa politique d'innovations militantes, avec des lancements comme Brush with Fashion, une gamme de maquillage Cruelty Free en édition limitée, et les Body Butter Duos, des beurres corporels formulés avec plusieurs ingrédients issus du commerce équitable.

Pour sa campagne « Stop au trafic des mineurs à des fins sexuelles », The Body Shop continue à susciter un engagement sans précédent des consommateurs, engagement qui a permis de présenter la plus grande pétition jamais réalisée en faveur des Droits de l'Homme au sein de l'Union européenne.

A fin juin 2011, The Body Shop compte 2 645 magasins.

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

**Galderma** réalise un chiffre d'affaires en progression de + 5,3 %, en données comparables, et de + 13,6 % en données publiées.

Epiduo (acné), Clobex (psoriasis du cuir chevelu), Azzalure (relaxant musculaire pour les rides intersourcilières), Restylane (produits de comblement des rides) et Cétaphil (gamme de soins nettoyants et hydratants) enregistrent une croissance à deux chiffres.

La croissance aux Etats-Unis et en Europe de l'Ouest est impactée par les mesures prises sur les prix par les organismes payeurs pour contrôler les dépenses de santé, et par l'arrivée des génériques de certains produits matures de Galderma. En Asie, Pacifique et en Amérique latine, la croissance est particulièrement forte.

Q-Med, la société suédoise de dispositifs médicaux acquise en mars 2011, a enregistré une croissance de + 18,1 %.

(1) Ventes de détail : total des ventes aux consommateurs tous circuits confondus, y compris les franchisés.



## 2.2 Résultat d'exploitation par branche et par division

	30.06.2010		31.12.2010		30.06.2011	
	En millions d'euros	% CA	En millions d'euros	% CA	En millions d'euros	% 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>
<i>Non alloué*</i>	- 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>
The Body Shop	14	4,1 %	65	8,7 %	9	2,8 %
Branche dermatologique**	33	12,4 %	119	19,8 %	25	8,1 %
<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.

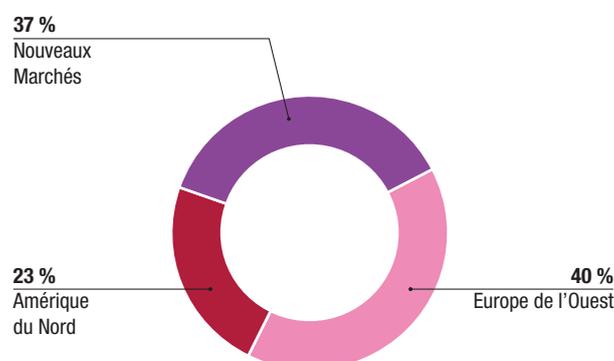
La **Division Cosmétique Active** connaît à nouveau une rentabilité extrêmement élevée, à 26,3 %.

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.

## 2.3 Chiffre d'affaires cosmétique par zone géographique



### 2.3.1 Europe de l'Ouest

Dans un marché globalement étale, L'Oréal réalise une croissance de +0,8 % à données comparables et + 1,4 % à données publiées, soutenue par de bonnes performances en France, en Allemagne, en Europe du Nord et au

Travel Retail. La situation demeure tendue dans les pays du Sud de l'Europe, particulièrement en Grèce et au Portugal.

### 2.3.2 Amérique du Nord

L'Amérique du Nord réalise au premier semestre une bonne progression de + 5,8 % à données comparables, dans un marché en évolution positive. La Division Produits de Luxe réalise un très bon début d'année, avec notamment le rebond de Lancôme et une nouvelle période de forte croissance pour Kiehl's et les parfums. La Division Produits Grand Public gagne nettement des parts de marché, par les soins du cheveu et du visage, et le maquillage. Le développement d'Essie est prometteur.

### 2.3.3 Nouveaux Marchés

Au premier semestre, les Nouveaux Marchés affichent une croissance de + 10,1 % à données comparables. Les rythmes sont contrastés entre l'Asie et l'Amérique latine qui confirment leur grand dynamisme et l'Europe de l'Est qui connaît un fort ralentissement.

♦ **Asie, Pacifique** : Malgré le sinistre au Japon et ses conséquences, le Groupe réalise au premier semestre une bonne progression de + 13,0 % à données comparables et de + 13,5 % à données publiées. Hors Japon, la croissance de la zone se monte à + 16,1 % à données comparables et + 15,6 % à données publiées. L'Oréal continue de gagner des parts de marché dans l'ensemble de la zone Asie, Pacifique.

La Division Produits de Luxe évolue de manière très positive en Chine, en Corée, à Hong-Kong et Taïwan, tout particulièrement grâce à Lancôme, Kiehl's et Shu Uemura qui améliorent très nettement leurs positions sur des marchés dynamiques.

La Division Produits Grand Public se développe grâce à des innovations à prix accessibles qui lui permettent d'élargir sa distribution, principalement en Inde, en Chine, dans les pays émergents du Sud-Est comme l'Indonésie, la Thaïlande et les Philippines.

♦ **Europe de l'Est** : Après plusieurs années de croissance soutenue, la zone réalise - 3,4 % en comparable dans un environnement économique morose où la confiance des ménages et la dynamique du marché sont plus difficiles que prévu, particulièrement dans le mass-market et le circuit des pharmacies. Par ailleurs, dans cette zone, le phasage des lancements est plutôt décalé sur les derniers mois de l'année.

♦ **Amérique latine** : L'Amérique latine est en très forte progression au premier semestre à + 17,3 % à données comparables, avec une très bonne dynamique dans tous les pays, hormis le Venezuela, et dans toutes les Divisions.

♦ **Afrique, Moyen-Orient** : L'Afrique, Moyen-Orient réalise une croissance de + 10,1 % à données comparables au premier semestre. La Turquie et les Pays du Levant en sont les moteurs principaux. Les nouvelles filiales au Pakistan et en Egypte se développent bien. En revanche, la croissance en Afrique du Sud reste modeste.

## 3. Faits marquants de la période

♦ Sir Lindsay Owen-Jones a fait part au Conseil d'Administration réuni le 10 février 2011 de sa volonté d'achever le transfert de responsabilités à son successeur avant l'âge de 65 ans, comme prévu dès l'origine et annoncé à l'Assemblée Générale des actionnaires en 2005. Le Conseil

a voté à l'unanimité la nomination de Monsieur Jean-Paul Agon en tant que Président-Directeur Général de L'Oréal. Cette nomination est devenue effective le 17 mars 2011.

## 4. Facteurs de risques et transactions entre parties liées

### 4.1 Facteurs de risques

Les facteurs de risques sont de même nature que ceux qui sont exposés dans le tome II du Rapport Annuel 2010 (pages 75 à 81) et ne présentent pas d'évolution significative sur le 1<sup>er</sup> semestre 2011. Les montants relatifs aux risques financiers et de marché au 30 juin 2011, sont exposés dans les notes 14 et 15 de l'annexe aux comptes consolidés semestriels résumés du présent Rapport.

### 4.2 Transactions entre parties liées

Les transactions envers les entreprises consolidées en intégration proportionnelle (aucune entreprise n'étant consolidée par mise en équivalence) ne sont pas d'un niveau significatif au 30 juin 2011. Par ailleurs, sur les six premiers mois de 2011, il n'existe pas d'opération significative conclue avec un membre des organes de direction ou un actionnaire ayant une influence notable sur le Groupe.



## 5. Perspectives

---

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.

## 6. Evénements postérieurs à la clôture

---

Aucun événement significatif n'est intervenu entre la date de clôture et la date d'arrêté des comptes consolidés semestriels résumés par le Conseil d'Administration.

# Comptes consolidés semestriels résumés

<u>Comptes de résultat consolidés comparés</u>	<u>9</u>
<u>Etats consolidés du résultat net et des gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres</u>	<u>10</u>
<u>Bilans consolidés comparés</u>	<u>11</u>
<u>Tableaux de variations des capitaux propres consolidés</u>	<u>12</u>
<u>Tableaux des flux de trésorerie consolidés comparés</u>	<u>14</u>
<u>Notes annexes aux comptes consolidés semestriels résumés</u>	<u>15</u>

# Comptes de résultat consolidés comparés

<i>En millions d'euros</i>	Notes	1 <sup>er</sup> semestre 2011	1 <sup>er</sup> semestre 2010	2010
<b>Chiffre d'affaires</b>	3	10 149,6	9 666,8	19 495,8
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>	3	<b>1 702,3</b>	<b>1 668,6</b>	<b>3 056,9</b>
Autres produits et charges	6	- 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)	7	2,48	2,24	3,82
Résultat net dilué par action part du groupe (euros)	7	2,46	2,23	3,79
Résultat net par action hors éléments non récurrents part du groupe (euros)	7	2,55	2,41	4,04
<b>Résultat net dilué par action hors éléments non récurrents part du groupe (euros)</b>	<b>7</b>	<b>2,52</b>	<b>2,39</b>	<b>4,01</b>

# 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>
Actifs financiers disponibles à la vente	896,7	- 653,8	- 852,3
Couverture des flux de trésorerie	37,7	- 81,0	- 8,0
Gains et pertes actuariels	- 1,0	- 0,4	- 213,5
Effet d'impôts sur les éléments directement reconnus en capitaux propres <sup>(1)</sup>	- 25,8	32,8	92,0
Réserves de conversion	- 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	<b>2 014,6</b>	<b>1 410,3</b>	<b>1 721,2</b>
- part des minoritaires	1,6	1,7	2,3

(1) 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>

# Bilans consolidés comparés

<i>En millions d'euros</i>	Notes	30.06.2011	30.06.2010	31.12.2010
<b>ACTIF</b>				
<b>Actifs non courants</b>		<b>17 945,8</b>	<b>17 605,6</b>	<b>17 048,2</b>
Ecart d'acquisition	8	5 705,9	5 894,9	5 729,6
Autres immobilisations incorporelles	8	2 232,0	2 297,0	2 177,5
Immobilisations corporelles	9	2 672,0	2 780,0	2 677,5
Actifs financiers non courants	10	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	11	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>

<i>En millions d'euros</i>	Notes	30.06.2011	30.06.2010	31.12.2010
<b>PASSIF</b>				
<b>Capitaux propres</b>	<b>12</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	13	172,6	163,2	181,3
Impôts différés passifs		506,1	429,4	462,0
Emprunts et dettes financières non courants	14	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	13	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	14	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>

# 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>

## 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>

# Tableaux des flux de trésorerie consolidés comparés

<i>En millions d'euros</i>	1 <sup>er</sup> semestre 2011	1 <sup>er</sup> semestre 2010	2010
<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>

Les impôts payés s'élevaient à 399,4 millions d'euros, 305,1 millions d'euros et 713,3 millions d'euros respectivement pour les premiers semestres 2011 et 2010 et l'exercice 2010.

Les intérêts payés s'élevaient à 19,6 millions d'euros, 25,2 millions d'euros et 46,6 millions d'euros respectivement pour les premiers semestres 2011 et 2010 et l'exercice 2010.

Les dividendes reçus s'élevaient 295,6 millions d'euros, 283,8 millions d'euros et 283,8 millions d'euros respectivement pour les premiers semestres 2011 et 2010 et l'exercice 2010. Ceux-ci font partie de la marge brute d'autofinancement.

# Notes annexes aux comptes consolidés semestriels résumés

## NOTE 1 Principes comptables

Les comptes consolidés semestriels de L'Oréal et de ses filiales (« le Groupe ») sont établis en conformité avec la norme comptable internationale IAS 34. S'agissant de comptes résumés, ils n'incluent pas toute l'information requise par le référentiel IFRS pour l'établissement des états financiers annuels et doivent donc être lus en relation avec les états financiers consolidés du Groupe établis conformément au référentiel IFRS, *International Financial Reporting Standards*, tel qu'adopté dans l'Union Européenne au 31 décembre 2010.

Le Conseil d'Administration a arrêté les états financiers consolidés semestriels résumés au 30 juin 2011, le 30 août 2011.

Les méthodes comptables appliquées sont identiques à celles appliquées dans les états financiers consolidés annuels au 31 décembre 2010, à l'exception de celle sur l'impôt sur les bénéfices.

La charge d'impôt (courante et différée) est calculée pour les comptes consolidés semestriels en appliquant au résultat comptable de la période le taux d'impôt moyen annuel estimé pour l'année fiscale en cours pour chaque entité ou groupe fiscal.

Le Groupe n'a pas anticipé de normes et interprétations dont l'application n'est pas obligatoire en 2011.

Les normes ou amendements de normes publiés et applicables au 1<sup>er</sup> janvier 2011 ne concernent pas le Groupe.

Le Groupe pourrait être concerné par les amendements ou nouvelles normes suivants, applicables à compter du 1<sup>er</sup> janvier 2013, mais non encore adoptés par l'Union Européenne :

- ◆ IFRS 9 « Instruments financiers » phase 1 « classement et valorisation » ;
- ◆ IFRS 11 « Accords conjoints » ;
- ◆ IAS 19 révisée « Avantages du personnel ».

## NOTE 2 Variations de périmètre

### 2.1 Premier semestre 2011

Le 1<sup>er</sup> janvier 2011, Matrix Distribution GmbH, filiale de L'Oréal Deutschland GmbH, a acquis les activités de distribution de marques cosmétiques et de ciseaux de Arex GmbH, société basée en Allemagne.

Arex GmbH distribue des marques professionnelles de produits capillaires et des ciseaux de grande qualité réservés aux professionnels. La société a réalisé un chiffre d'affaires d'environ 7 millions d'euros en 2010. Cette acquisition est consolidée par intégration globale à compter du 1<sup>er</sup> janvier 2011.

Galderma Holding AB détenue à 100 % par Galderma Pharma S.A. a annoncé le 13 décembre 2010 une offre publique d'achat sur la société Q-Med cotée à la Bourse Nasdaq OMX Nordic de Stockholm.

Q-Med, créée en 1987, est une société de dispositifs médicaux qui développe, commercialise et vend des implants médicaux à usage esthétique et médical. La plupart des produits sont basés sur la technologie brevetée de l'entreprise, Nasha™, pour la production d'un acide hyaluronique stabilisé d'origine non animale.

Le portefeuille de produits actuel comprend entre autres produits, Restylane, produit d'injection pour lisser les rides et améliorer les contours du visage et Macrolane produit d'injection qui permet de remodeler la silhouette.

Les ventes sont réalisées dans plus de 70 pays, par les filiales en propre de la société ou par l'intermédiaire de distributeurs. La société Q-Med compte aujourd'hui environ 636 collaborateurs dans 20 pays, dont environ 364 à Uppsala en Suède, où se situent le siège de la société, les laboratoires de recherche ainsi que le site de production.

La société a réalisé en 2010 un chiffre d'affaires total de 1,5 milliard de SEK et un résultat opérationnel reporté de 287 millions de SEK.

L'offre d'achat s'est déroulée du 4 janvier au 11 mars 2011.

Le prix offert, payable en numéraire, s'est élevé à 79,00 SEK par action pour toutes les actions à l'exception de celles détenues par le fondateur de Q-Med, Bengt Agerup. Ce dernier a cédé les 47,5 % d'actions qu'il détenait au prix de 58,94 SEK par action. Ce prix est assorti d'une clause de complément de prix qui stipule que le prix total ne pourra en aucun cas excéder 74,96 SEK par action.

Le 15 mars 2011, Galderma a déclaré l'offre totalement inconditionnelle et avait acheté à cette date un total de 95 361 096 actions, représentant 95,95 % du capital émis de Q-Med. Galderma a décidé l'acquisition forcée des participations minoritaires. Q-Med est consolidée en intégration proportionnelle à compter du 1<sup>er</sup> mars 2011.

Le coût de ces nouvelles acquisitions s'établit à environ 408,0 millions d'euros. Le montant total des écarts d'acquisition et des autres actifs incorporels résultant de ces acquisitions s'établit provisoirement respectivement à 151,9 et 177,1 millions d'euros.

L'impact de ces acquisitions sur le chiffre d'affaires et le résultat du semestre s'élève respectivement à 37,7 et 4,6 millions d'euros.

## 2.2 Année 2010

Le 10 décembre 2010, L'Oréal USA a acquis l'activité de distribution professionnelle de Peel's Salon Services, société basée dans le Nebraska. Implantée dans 12 Etats du centre des Etats-Unis, Peel's Salon Services fournit les salons de coiffure à travers un réseau de représentants et de points de vente réservés aux professionnels. La société réalise un chiffre d'affaires d'environ 100 millions de dollars. Cette acquisition est consolidée par intégration globale à compter du 11 décembre 2010.

Le 21 avril 2010, L'Oréal USA a signé un accord en vue d'acquérir les actifs constitutifs de l'activité Essie Cosmetics, marque emblématique dans le domaine du maquillage des ongles aux Etats-Unis. La marque est commercialisée essentiellement dans les salons de coiffure et les spas américains. Cette acquisition a été finalisée le 25 juin 2010 et Essie est consolidée par intégration globale à compter du 30 juin 2010. Le chiffre d'affaires d'Essie s'est élevé à 25 millions de dollars en 2009.

Le 1<sup>er</sup> juin 2010, L'Oréal USA a acquis 100 % du capital de la société C.B. Sullivan basée dans le New Hampshire. Implantée dans 6 Etats du Nord-Est des Etats-Unis (Vermont, New Hampshire, Maine, Connecticut, Rhode Island et Massachusetts), C.B. Sullivan fournit les salons de coiffure de cette région à travers un réseau de représentants et de points de vente réservés aux professionnels. La société a réalisé en 2009 un chiffre d'affaires d'environ 50 millions de dollars. Cette acquisition est consolidée par intégration globale à compter du 1<sup>er</sup> juin 2010.

Le coût de ces nouvelles acquisitions s'établit à environ 201,7 millions d'euros. Le montant total des écarts d'acquisition et des autres actifs incorporels résultant de ces acquisitions s'établit provisoirement respectivement à 117,8 et 68,6 millions d'euros.

Ces acquisitions ont réalisé en année pleine 2010 un chiffre d'affaires d'environ 170 millions de dollars et un résultat d'exploitation de 7,2 millions de dollars. Le chiffre d'affaires additionnel pour le Groupe se serait élevé à 130 millions de dollars en année pleine 2010.

## NOTE 3 Information sectorielle

### 3.1 Informations par secteur d'activité

La branche **Cosmétique** est organisée en quatre secteurs, s'adressant chacun à des circuits de distribution spécifiques :

- ◆ Division **Produits Professionnels** : produits utilisés mais aussi vendus dans les salons de coiffure ;
- ◆ Division **Produits Grand Public** : produits commercialisés dans les circuits de grande distribution ;
- ◆ Division **Produits de Luxe** : produits commercialisés dans la distribution sélective, c'est-à-dire grands magasins, parfumeries, Travel Retail et boutiques en propre ;
- ◆ Division **Cosmétique Active** : soins dermocosmétiques vendus en pharmacie et dans les espaces spécialisés des parapharmacies.

Le « Non alloué » correspond aux frais des Directions Fonctionnelles, de Recherche Fondamentale et aux charges de stock-options et actions gratuites non affectés aux Divisions cosmétiques. En outre, cette rubrique inclut les activités annexes aux métiers du Groupe, telles que les activités d'assurance, de réassurance et bancaire.

La branche « **The Body Shop** » : The Body Shop offre une large gamme de produits cosmétiques et de toilette d'inspiration naturelle. D'origine britannique, la marque distribue ses produits et exprime ses valeurs à travers un large réseau de boutiques exclusives dans plus de 50 pays. Des circuits de distribution complémentaires tels que la vente à domicile et la vente par Internet renforcent la diffusion des produits The Body Shop. Le chiffre d'affaires et le résultat d'exploitation de The Body Shop sont caractérisés par une forte saisonnalité liée à un haut niveau d'activité durant les derniers mois de l'année.

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

Les données par branche et division sont établies en suivant les mêmes principes comptables que ceux utilisés pour l'établissement des états financiers consolidés.

La mesure de la performance de chaque branche ou de chaque division est basée sur le « résultat d'exploitation ».



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

<i>En millions d'euros</i>	1 <sup>er</sup> semestre 2011	1 <sup>er</sup> semestre 2010	2010
Produits Professionnels	1 420,2	1 362,6	2 717,1
Produits Grand Public	5 037,3	4 822,3	9 529,9
Produits de Luxe	2 249,8	2 104,0	4 506,6
Cosmétique Active	797,7	773,1	1 385,6
<b>Branche Cosmétique</b>	<b>9 505,0</b>	<b>9 062,0</b>	<b>18 139,1</b>
<b>Branche « The Body Shop »</b>	<b>337,4</b>	<b>334,3</b>	<b>754,9</b>
<b>Branche Dermatologie</b>	<b>307,2</b>	<b>270,5</b>	<b>601,7</b>
<b>Groupe</b>	<b>10 149,6</b>	<b>9 666,8</b>	<b>19 495,8</b>

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

<i>En millions d'euros</i>	1 <sup>er</sup> semestre 2011	1 <sup>er</sup> semestre 2010	2010
Produits Professionnels	281,3	288,2	551,9
Produits Grand Public	1 013,3	981,9	1 764,6
Produits de Luxe	425,7	377,9	790,5
Cosmétique Active	209,9	208,2	278,2
<b>Total des Divisions cosmétiques</b>	<b>1 930,1</b>	<b>1 856,2</b>	<b>3 385,3</b>
Non alloué	- 262,1	- 234,7	- 512,9
<b>Branche Cosmétique</b>	<b>1 668,0</b>	<b>1 621,5</b>	<b>2 872,4</b>
<b>Branche « The Body Shop »</b>	<b>9,4</b>	<b>13,6</b>	<b>65,3</b>
<b>Branche Dermatologie</b>	<b>24,9</b>	<b>33,5</b>	<b>119,2</b>
<b>Groupe</b>	<b>1 702,3</b>	<b>1 668,6</b>	<b>3 056,9</b>

## 3.2 Informations par zone géographique

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

### 3.2.1 Chiffre d'affaires Groupe

	1 <sup>er</sup> semestre 2011		Croissance (en %)		1 <sup>er</sup> semestre 2010		2010	
	<i>En millions d'euros</i>	Poids en %	A données publiées	Hors effets monétaires	<i>En millions d'euros</i>	Poids en %	<i>En millions d'euros</i>	Poids en %
Europe de l'Ouest	4 086,8	40,3 %	2,3 %	1,6 %	3 995,2	41,3 %	7 801,7	40,0 %
dont France	1 264,9	12,5 %	4,6 %	4,6 %	1 209,7	12,5 %	2 323,9	11,9 %
Amérique du Nord	2 402,3	23,7 %	2,2 %	7,3 %	2 350,0	24,3 %	4 818,7	24,7 %
Nouveaux Marchés	3 660,5	36,1 %	10,2 %	10,2 %	3 321,6	34,4 %	6 875,4	35,3 %
<b>Groupe</b>	<b>10 149,6</b>	<b>100,0 %</b>	<b>5,0 %</b>	<b>5,9 %</b>	<b>9 666,8</b>	<b>100,0 %</b>	<b>19 495,8</b>	<b>100,0 %</b>

### 3.2.2 Chiffre d'affaires Cosmétique

	1 <sup>er</sup> semestre 2011		Croissance (en %)		1 <sup>er</sup> semestre 2010		2010	
	En millions d'euros	Poids en %	A données publiées	Hors effets monétaires	En millions d'euros	Poids en %	En millions d'euros	Poids en %
Europe de l'Ouest	3 765,3	39,6 %	1,4 %	0,8 %	3 712,3	41,0 %	7 181,0	39,6 %
dont France	1 238,8	13,0 %	5,0 %	5,0 %	1 179,6	13,0 %	2 264,9	12,5 %
Amérique du Nord	2 183,4	23,0 %	3,0 %	8,2 %	2 118,8	23,4 %	4 291,5	23,7 %
Nouveaux Marchés	3 556,3	37,4 %	10,1 %	10,0 %	3 230,9	35,7 %	6 666,6	36,8 %
Asie, Pacifique	1 748,1	18,4 %	13,5 %	12,9 %	1 540,2	17,0 %	3 192,2	17,6 %
Europe de l'Est	680,0	7,2 %	- 3,8 %	- 3,5 %	706,7	7,8 %	1 398,9	7,7 %
Amérique latine	830,7	8,7 %	18,0 %	17,3 %	704,2	7,8 %	1 517,7	8,4 %
Afrique, Moyen-Orient	297,6	3,1 %	6,4 %	9,8 %	279,8	3,1 %	557,8	3,1 %
<b>Branche Cosmétique</b>	<b>9 505,0</b>	<b>100,0 %</b>	<b>4,9 %</b>	<b>5,8 %</b>	<b>9 062,0</b>	<b>100,0 %</b>	<b>18 139,1</b>	<b>100,0 %</b>

## NOTE 4 Dotations aux amortissements

Les dotations aux amortissements des immobilisations corporelles et incorporelles incluses dans les charges opérationnelles s'élevaient pour le premier semestre 2011 à 352,5 millions d'euros contre 365,3 millions d'euros et 767,7 millions d'euros respectivement pour le premier semestre 2010 et l'année 2010.

## NOTE 5 Pertes et gains de change

Les pertes et gains de change se décomposent comme suit :

En millions d'euros	1 <sup>er</sup> semestre 2011	1 <sup>er</sup> semestre 2010	2010
Variation de la valeur temps	- 24,5	- 4,6	- 17,0
Autres écarts de change	- 9,0	- 27,2	- 115,0
<b>Total</b>	<b>- 33,5</b>	<b>- 31,8</b>	<b>- 132,0</b>

Les transactions libellées en devises sont converties au taux de change en vigueur au moment de la transaction.

Les créances et les dettes libellées en devises sont converties au taux de change en vigueur à la clôture. Les écarts de conversion en résultant, ainsi que les éléments suivants afférents aux instruments financiers dérivés, constituent des pertes et gains de change :

- la variation de la valeur de marché liée aux variations de la valeur temps (point de terme pour les changes à terme et valeur temps des options) ;

- la variation de la valeur de marché liée aux variations de cours comptant entre la date de mise en place de la couverture et la date de réalisation des transactions couvertes ;

- l'inefficacité résiduelle liée aux sur-couvertures et comptabilisée en résultat dans les autres écarts pour respectivement - 0,6, 0,2 et - 0,4 million d'euros pour le premier semestre 2011, le premier semestre 2010 et l'exercice 2010.



Ces montants sont affectés aux différentes lignes de frais composant le résultat d'exploitation auxquelles ils se rapportent. La répartition est la suivante :

<i>En millions d'euros</i>	1 <sup>er</sup> semestre 2011	1 <sup>er</sup> semestre 2010	2010
Coût des ventes	- 22,7	- 31,4	- 118,1
Frais de recherche et développement	- 6,1	5,5	11,1
Frais publi-promotionnels	- 3,2	- 3,9	- 15,9
Frais commerciaux et administratifs	- 1,5	- 2,0	- 9,1
<b>Pertes et gains de change</b>	<b>- 33,5</b>	<b>- 31,8</b>	<b>- 132,0</b>

## NOTE 6 Autres produits et charges opérationnels

Ce poste se décline comme suit :

<i>En millions d'euros</i>	1 <sup>er</sup> semestre 2011	1 <sup>er</sup> semestre 2010	2010
Plus ou moins-values de cession d'actifs corporels et incorporels	3,1	0,4	0,3
Dépréciation des actifs corporels et incorporels <sup>(1)</sup>	- 39,7	- 22,1	- 56,4
Coûts de restructuration <sup>(2)</sup>	- 34,2	- 18,7	- 17,9
Autres <sup>(3)</sup>	8,3	- 66,6	- 79,2
<b>Total</b>	<b>- 62,6</b>	<b>- 107,0</b>	<b>- 153,2</b>

(1) Ces dépréciations concernent principalement :

- ◆ au premier semestre 2011, la marque et l'écart d'acquisition Softsheen Carson pour respectivement 21,6 millions d'euros et 18,1 millions d'euros ;
- ◆ en 2010, la marque Softsheen Carson pour 14,5 millions d'euros, la marque Yue Sai pour 11,5 millions d'euros ainsi que les écarts d'acquisition de Sanoflore pour 20,4 millions d'euros et Softsheen Carson pour 10,0 millions d'euros.

(2) Dont :

- ◆ au premier semestre 2011, la réorganisation industrielle aux Etats-Unis pour 31,0 millions d'euros ;
- ◆ en 2010, 4,7 millions d'euros relatifs à l'arrêt de la distribution de Shu Uemura aux Etats-Unis, 5,5 millions d'euros relatifs à l'arrêt de la distribution de Helena Rubinstein en France, ainsi que la suite de la réorganisation d'YSL Beauté pour 5,0 millions d'euros et de la réorganisation industrielle et logistique en France pour 3,2 millions d'euros.

(3) Au premier semestre 2011, l'actualisation des risques liés aux enquêtes des autorités de contrôle de la concurrence (voir note 13.1) ainsi que les frais liés à l'acquisition de Q-Med.

En 2010, risques liés aux enquêtes des autorités de contrôle de la concurrence (voir note 13.1).

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

### 7.1 Réconciliation avec le résultat net

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

<i>En millions d'euros</i>	1 <sup>er</sup> semestre 2011	1 <sup>er</sup> semestre 2010	2010
<b>Résultat net – part du groupe</b>	<b>1 466,6</b>	<b>1 314,3</b>	<b>2 239,7</b>
Plus ou moins-values de cessions d'actifs corporels et incorporels	- 3,1	- 0,4	- 0,3
Dépréciation des actifs corporels et incorporels	39,7	22,1	56,4
Coûts de restructuration	34,2	18,7	17,9
Autres	- 8,3	66,6	79,2
Effet impôt sur les éléments non récurrents	- 22,7	- 10,0	- 22,0
<b>Résultat net hors éléments non récurrents – part du groupe</b>	<b>1 506,4</b>	<b>1 411,3</b>	<b>2 370,9</b>

### 7.2 Résultat net par action

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

1 <sup>er</sup> semestre 2011	Résultat net – part du groupe <i>En millions d'euros</i>	Nombre d'actions	Résultat net – part du groupe par action <i>En euros</i>
Résultat net par action	1 466,6	591 277 366	2,48
Options d'achats et de souscriptions	-	5 130 184	
Actions gratuites	-	562 491	
<b>Résultat net dilué par action</b>	<b>1 466,6</b>	<b>596 970 041</b>	<b>2,46</b>

1 <sup>er</sup> semestre 2010	Résultat net – part du groupe <i>En millions d'euros</i>	Nombre d'actions	Résultat net – part du groupe par action <i>En euros</i>
Résultat net par action	1 314,3	585 481 056	2,24
Options d'achats et de souscriptions	-	3 879 541	
Actions gratuites	-	189 092	
<b>Résultat net dilué par action</b>	<b>1 314,3</b>	<b>589 549 689</b>	<b>2,23</b>

2010	Résultat net – part du groupe <i>En millions d'euros</i>	Nombre d'actions	Résultat net – part du groupe par action <i>En euros</i>
Résultat net par action	2 239,7	586 582 918	3,82
Options d'achats et de souscriptions	-	4 538 021	
Actions gratuites	-	271 510	
<b>Résultat net dilué par action</b>	<b>2 239,7</b>	<b>591 392 449</b>	<b>3,79</b>

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

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

1 <sup>er</sup> semestre 2011	Résultat net hors éléments non récurrents – part du groupe <i>En millions d'euros</i>	Nombre d'actions	Résultat net hors éléments non récurrents – part du groupe par action <i>En euros</i>
Résultat net hors éléments non récurrents par action	1 506,4	591 277 366	2,55
Options d'achats et de souscriptions	-	5 130 184	
Actions gratuites	-	562 491	
<b>Résultat net hors éléments non récurrents dilué par action</b>	<b>1 506,4</b>	<b>596 970 041</b>	<b>2,52</b>

1 <sup>er</sup> semestre 2010	Résultat net hors éléments non récurrents – part du groupe <i>En millions d'euros</i>	Nombre d'actions	Résultat net hors éléments non récurrents – part du groupe par action <i>En euros</i>
Résultat net hors éléments non récurrents par action	1 411,3	585 481 056	2,41
Options d'achats et de souscriptions	-	3 879 541	
Actions gratuites	-	189 092	
<b>Résultat net hors éléments non récurrents dilué par action</b>	<b>1 411,3</b>	<b>589 549 689</b>	<b>2,39</b>

2010	Résultat net hors éléments non récurrents – part du groupe <i>En millions d'euros</i>	Nombre d'actions	Résultat net hors éléments non récurrents – part du groupe par action <i>En euros</i>
Résultat net hors éléments non récurrents par action	2 370,9	586 582 918	4,04
Options d'achats et de souscriptions	-	4 538 021	
Actions gratuites	-	271 510	
<b>Résultat net hors éléments non récurrents dilué par action</b>	<b>2 370,9</b>	<b>591 392 449</b>	<b>4,01</b>

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

Des tests d'*impairment* ont été réalisés au 30 juin 2011 sur les Unités Génératrices de Trésorerie les plus sensibles. A cette occasion, les taux d'actualisation retenus et les projections des flux de trésorerie futurs ont été revus. L'Unité Génératrice de Trésorerie Softsheen Carson a donné lieu à la constatation de la perte de valeur indiquée ci-dessous.

La diminution du poste « *Ecarts d'acquisition* » de 23,7 millions d'euros résulte pour l'essentiel de la variation négative des taux de change pour 171,9 millions d'euros, de la perte de valeur sur Softsheen Carson pour 18,1 millions d'euros, en partie compensées par les variations de périmètre et acquisitions de la période pour 155,1 millions d'euros.

L'augmentation du poste « *Autres immobilisations incorporelles* » de 54,5 millions d'euros résulte essentiellement des variations de périmètre pour 177,1 millions d'euros et des acquisitions du semestre pour 62,8 millions d'euros, compensées par une perte de valeur sur la marque Softsheen Carson de 21,6 millions d'euros, ainsi que par la variation négative des taux de change pour 94,2 millions d'euros et par la dotation aux amortissements de la période.

## NOTE 9 Immobilisations corporelles

Les investissements pour le premier semestre 2011 s'élèvent à 326,9 millions d'euros contre 281,2 millions d'euros et 598,0 millions d'euros respectivement pour le premier semestre 2010 et l'année 2010.

La dotation aux amortissements et provisions pour le premier semestre 2011 s'élève à 290,5 millions d'euros contre 311,5 millions d'euros et 637,4 millions d'euros respectivement pour le premier semestre 2010 et l'année 2010.

## NOTE 10 Actifs financiers non courants

En millions d'euros	30.06.2011		30.06.2010		31.12.2010	
	Valeur au bilan	Coût d'acquisition	Valeur au bilan	Coût d'acquisition	Valeur au bilan	Coût d'acquisition
<b>Actifs financiers disponibles à la vente</b>						
Sanofi <sup>(1)</sup>	6 554,5	4 033,5	5 855,8	4 033,5	5 657,2	4 033,5
Titres non cotés <sup>(2)</sup>	5,8	6,9	4,2	5,0	3,5	4,3
<b>Actifs financiers au coût amorti</b>						
Prêts et créances financiers non courants	168,7	173,4	183,9	194,9	176,8	182,8
<b>Total</b>	<b>6 729,0</b>	<b>4 213,8</b>	<b>6 043,9</b>	<b>4 233,4</b>	<b>5 837,5</b>	<b>4 220,6</b>

(1) La participation de L'Oréal dans Sanofi s'élève à 8,76 % au 30 juin 2011. La valeur au 30 juin 2011, au 30 juin 2010 et au 31 décembre 2010 respectivement de 6 554,5 millions d'euros, 5 855,8 millions d'euros et 5 657,2 millions d'euros correspond à la valeur boursière des titres sur la base du cours de Bourse au 30 juin 2011, au 30 juin 2010 et au 31 décembre 2010 respectivement de 55,44 euros, 49,53 euros et 47,85 euros. Le coût d'acquisition de 4 033,5 millions d'euros correspond à un coût d'entrée de 34,12 euros.

(2) Leur juste valeur n'étant pas déterminable de façon fiable, ils sont enregistrés à leur coût d'acquisition éventuellement déprécié.

## NOTE 11 Trésorerie et équivalents de trésorerie

En millions d'euros	30.06.2011		30.06.2010		31.12.2010	
	Valeur au bilan	Coût d'acquisition	Valeur au bilan	Coût d'acquisition	Valeur au bilan	Coût d'acquisition
Valeurs mobilières de placements	356,7	355,8	483,6	483,1	523,6	522,9
Comptes bancaires et autres disponibilités	897,7	897,7	950,4	950,4	1 026,8	1 026,8
<b>Total</b>	<b>1 254,4</b>	<b>1 253,5</b>	<b>1 434,0</b>	<b>1 433,5</b>	<b>1 550,4</b>	<b>1 549,7</b>

Les valeurs mobilières de placement comprennent essentiellement des SICAV monétaires et des fonds communs de placement (rémunérés sur la base de l'EONIA). Elles sont considérées comme des actifs financiers disponibles à la vente. Au 30 juin 2011 comme au 31 décembre 2010, il s'agit exclusivement de placements investis en titres d'état de la zone euro au travers de fonds commun de placement.

Les gains latents s'élèvent à 0,9 million d'euros contre 0,5 million d'euros au 30 juin 2010 et 0,7 million d'euros au 31 décembre 2010.

Les comptes à terme à moins de 3 mois à l'origine figurent sur la ligne « Comptes bancaires et autres disponibilités ».



## NOTE 12 Capitaux propres

### 12.1 Capital et primes

Le capital se compose de 602 654 532 actions de 0,20 euro au 30 juin 2011, contre 599 432 360 actions et 600 992 585 actions respectivement au 30 juin 2010 et au 31 décembre 2010.

### 12.2 Actions auto-détenues

Les actions correspondant au programme de rachat d'actions L'Oréal autorisé par l'Assemblée Générale des actionnaires sont portées en diminution des capitaux propres consolidés. Les résultats de cession nets d'impôts relatifs aux transactions sur ces actions sont également inscrits en capitaux propres.

#### a) 1<sup>er</sup> semestre 2011

Le nombre d'actions a évolué de la façon suivante au cours du 1<sup>er</sup> semestre 2011 :

<i>En nombre d'actions</i>	Capital social	Actions auto-détenues	En circulation
<b>Au 01.01.2011</b>	600 992 585	- 11 336 682	589 655 903
Annulation			-
Levées options	1 661 947	2 106 656	3 768 603
Rachats d'actions propres	-		
<b>Au 30.06.2011</b>	602 654 532	- 9 230 026	593 424 506

Les actions auto-détenues ont évolué de la façon suivante au cours du 1<sup>er</sup> semestre 2011 :

<i>En nombre d'actions</i>	Programme de rachat	Affectées aux plans de stock-options	Total	<i>En millions d'euros</i>
<b>Au 01.01.2011</b>	-	11 336 682	11 336 682	850,9
Annulation			-	-
Levées options		- 2 106 656	- 2 106 656	- 159,6
Rachats d'actions propres			-	-
<b>Au 30.06.2011</b>	-	9 230 026	9 230 026	691,3
<i>En millions d'euros</i>	-	691,3	691,3	

#### b) Année 2010

Le nombre d'actions a évolué de la façon suivante au cours de l'année 2010 :

<i>En nombre d'actions</i>	Capital social	Actions auto-détenues	En circulation
<b>Au 01.01.2010</b>	598 972 410	- 14 236 750	584 735 660
Annulation	- 500 000	500 000	-
Levées options	2 520 175	2 400 068	4 920 243
Rachats d'actions propres	-		
<b>Au 31.12.2010</b>	600 992 585	- 11 336 682	589 655 903

Les actions auto-détenues ont évolué de la façon suivante au cours de l'année 2010 :

<i>En nombre d'actions</i>	<b>Programme de rachat</b>	<b>Affectées aux plans de stock-options</b>	<b>Total</b>	<i>En millions d'euros</i>
<b>Au 01.01.2010</b>	-	<b>14 236 750</b>	<b>14 236 750</b>	<b>1 071,6</b>
Annulation		- 500 000	- 500 000	- 37,9
Levées options		- 2 400 068	- 2 400 068	- 182,8
Rachats d'actions propres		-	-	-
<b>Au 31.12.2010</b>	-	<b>11 336 682</b>	<b>11 336 682</b>	<b>850,9</b>
<i>En millions d'euros</i>	-	<b>850,9</b>	<b>850,9</b>	

### 12.3 Options de souscription ou d'achat d'actions – Actions gratuites

Le Conseil d'Administration du 22 avril 2011 a procédé :

- ◆ à l'attribution d'options de souscription d'actions permettant la souscription de 1 470 000 actions ;
- ◆ à l'attribution conditionnelle de 1 038 000 actions gratuites.

#### 1) Options de souscription ou d'achat d'actions

Le plan de 1 470 000 actions a une période d'exercice de 5 ans et comporte des conditions de performance. Celles-ci concernent :

- ◆ à hauteur de 50 % des options attribuées, la croissance du chiffre d'affaires cosmétique comparable des exercices 2012, 2013, 2014 et 2015 par rapport à celle d'un panel de concurrents ;
- ◆ à hauteur de 50 % des options attribuées, l'évolution sur la même période du résultat d'exploitation consolidé du Groupe.

Le calcul s'effectuera à partir de la moyenne arithmétique des performances des exercices 2012, 2013, 2014 et 2015 et l'utilisation d'un barème d'attribution prédéfini en fonction du pourcentage de performance atteint.

La juste valeur des options est déterminée sur la base du modèle de Black & Scholes selon les hypothèses suivantes :

Taux de rendement sans risque	3,42 %
Durée de vie attendue	8 ans
Volatilité attendue	22,60 %
Dividendes attendus	2,10 %
Cours de l'action	85,68 €
Prix d'exercice	83,19 €
Juste valeur	18,58 €

La volatilité attendue est égale à la volatilité implicite des options cotées sur le Monep aux dates d'attribution. A compter de 2007, afin d'atténuer les effets des phénomènes atypiques, la volatilité retenue correspond à

la moyenne entre la volatilité implicite en date d'attribution et la volatilité historique sur la durée de vie attendue de l'option. La durée de vie attendue tient compte des hypothèses comportementales des bénéficiaires.

#### 2) Actions gratuites

Le Conseil d'Administration du 22 avril 2011 a procédé à l'attribution conditionnelle de 1 038 000 actions gratuites.

##### Conditions d'acquisition des droits

S'agissant de l'attribution conditionnelle d'actions, le plan prévoit une période d'acquisition de 4 ans au terme de laquelle l'acquisition est effective et définitive, sous réserve du respect des conditions du plan. Au terme de cette période d'acquisition, s'ajoute une période de conservation de 2 ans pour les résidents français, pendant laquelle les actions sont incessibles.

Les conditions de performance concernent :

- ◆ à hauteur de 50 % des actions attribuées, la croissance du chiffre d'affaires cosmétique comparable des exercices 2012, 2013 et 2014 par rapport à celle d'un panel de concurrents ;
- ◆ à hauteur de 50 % des actions attribuées, l'évolution sur la même période du résultat d'exploitation consolidé du Groupe.

Le calcul s'effectuera à partir de la moyenne arithmétique des performances des exercices 2012, 2013 et 2014 et l'utilisation d'un barème d'attribution prédéfini en fonction du pourcentage de performance atteint. Aucune condition de performance ne s'applique jusqu'à un talon de 200 actions.

##### Juste valeur des actions gratuites attribuées

La juste valeur correspond à la valeur de l'action au jour de l'attribution sous déduction de l'hypothèse de distribution de dividendes pendant la période d'acquisition. Pour les résidents français, la période de conservation de 2 ans supplémentaire a donné lieu à la valorisation d'un coût d'illiquidité sur la base d'un taux de prêt consenti au salarié équivalent au taux que consentirait une banque à un particulier de profil financier moyen. La décote d'illiquidité s'élève à 8,54 % de la valeur de l'action à la date d'attribution.

Sur la base de ces hypothèses les justes valeurs s'élèvent à 70,36 € pour les résidents et 77,67 € pour les non-résidents par rapport à un cours de l'action de 85,68 €.

## NOTE 13 Provisions pour risques et charges

### 13.1 Soldes en date d'arrêt

En millions d'euros	30.06.2011	30.06.2010	31.12.2010
<b>Provisions pour risques et charges non courantes</b>	<b>172,6</b>	<b>163,2</b>	<b>181,3</b>
Provisions pour restructurations	-	0,3	-
Autres provisions non courantes <sup>(1)</sup>	172,6	162,9	181,3
<b>Provisions pour risques et charges courantes</b>	<b>517,0</b>	<b>602,8</b>	<b>536,9</b>
Provisions pour restructurations	97,9	160,5	90,6
Provisions pour retour de produits	208,5	227,5	209,4
Autres provisions courantes <sup>(1) (2)</sup>	210,6	214,8	236,9
<b>Total</b>	<b>689,6</b>	<b>766,0</b>	<b>718,2</b>

(1) Cette rubrique comprend notamment des provisions destinées à faire face à des risques et litiges de nature fiscale, des risques industriels et commerciaux liés à l'exploitation (ruptures de contrats), des coûts liés au personnel, ainsi que les risques liés aux enquêtes des autorités de contrôle de la concurrence.

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

Nos filiales en Allemagne, en Espagne, aux Pays-Bas et en Suisse ont reçu au cours de l'exercice 2010 des notifications de griefs. En ce qui concerne l'Italie, une décision de l'autorité nationale a été rendue le 15 décembre 2010. Un appel est en cours contre cette décision.

A fin décembre 2010, le total des provisions pour litiges concurrence s'élevait à 91,3 millions d'euros.

Au cours de 1<sup>er</sup> semestre 2011, les poursuites engagées envers notre filiale aux Pays-Bas ont été abandonnées. En ce qui concerne l'Espagne, l'amende a été notifiée. La provision a été ajustée en conséquence et s'élève au 30 juin 2011 à 73,2 millions d'euros.

Par ailleurs, d'autres demandes d'information et enquêtes sont en cours dans quelques autres pays d'Europe mais aucune notification de griefs n'a été reçue pour ces pays au 30 juin 2011.

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

En millions d'euros	30.06.2010	31.12.2010	Dotations <sup>(2)</sup>	Reprises (utilisées) <sup>(2)</sup>	Reprises (non utilisées) <sup>(2)</sup>	Incidence Périmètre/ Taux de change/ Autres <sup>(1)</sup>	30.06.2011
Provisions pour restructurations	160,8	90,6	31,8	- 21,3	-	- 3,2	97,9
Provisions pour retour de produits	227,5	209,4	106,3	- 81,5	- 21,5	- 4,2	208,5
Autres provisions pour risques et charges	377,7	418,2	54,5	- 54,3	- 34,0	- 1,2	383,2
<b>Total</b>	<b>766,0</b>	<b>718,2</b>	<b>192,6</b>	<b>- 157,1</b>	<b>- 55,5</b>	<b>- 8,6</b>	<b>689,6</b>

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

(2) Ces chiffres se répartissent comme suit :

En millions d'euros	Dotations	Reprises (utilisées)	Reprises (non utilisées)
- Autres produits et charges	35,2	- 27,4	- 15,7
- Résultat d'exploitation	156,3	- 128,6	- 32,8
- Résultat financier	0,3	-	-
- Impôts sur les résultats	0,8	- 1,1	- 7,0

## NOTE 14 Emprunts et dettes financières

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

### 14.1 Analyse de la dette par nature

En millions d'euros	30.06.2011		30.06.2010		31.12.2010	
	Non courants	Courants	Non courants	Courants	Non courants	Courants
Billets de trésorerie	-	524,4	-	160,1	-	71,1
Emprunts bancaires MLT	101,2	813,0	914,7	1 750,0	751,2	563,0
Dettes financières de location-financement	50,0	9,4	62,8	10,1	53,2	10,9
Concours bancaires	-	35,5	-	57,6	-	47,9
Autres emprunts et dettes financières	12,6	234,5	17,0	134,5	19,9	74,1
<b>Total</b>	<b>163,8</b>	<b>1 616,7</b>	<b>994,5</b>	<b>2 112,3</b>	<b>824,3</b>	<b>767,0</b>

### 14.2 Analyse de la dette par maturité

En millions d'euros	30.06.2011	30.06.2010	31.12.2010
Inférieure à 1 an <sup>(1)</sup>	1 616,7	2 112,3	767,0
De 1 à 5 ans	142,0	961,6	796,1
Supérieure à 5 ans	21,8	32,9	28,2
<b>Total</b>	<b>1 780,5</b>	<b>3 106,8</b>	<b>1 591,3</b>

(1) Le Groupe dispose de lignes de crédit confirmées non utilisées de 2 335 millions d'euros au 30 juin 2011. Ces lignes de crédit ne sont assorties d'aucune clause financière de conditionnalité.

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

En millions d'euros	30.06.2011	30.06.2010	31.12.2010
Euro (EUR)	624,0	2 235,5	1 122,8
Couronne Suédoise (SEK)	371,4	5,2	6,7
US dollar (USD)	203,9	283,0	127,2
Rouble (RUB)	98,6	23,6	2,5
Franc Suisse (CHF)	80,7	130,9	79,4
Dollar Canadien (CAD)	70,6	55,6	25,5
Yen (JPY)	52,0	89,5	64,4
Autres	279,3	283,5	162,8
<b>Total</b>	<b>1 780,5</b>	<b>3 106,8</b>	<b>1 591,3</b>



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

<i>En millions d'euros</i>	30.06.2011	30.06.2010	31.12.2010
Taux variable	1 716,3	3 028,0	1 517,3
Taux fixe	64,2	78,8	74,0
<b>Total</b>	<b>1 780,5</b>	<b>3 106,8</b>	<b>1 591,3</b>

## 14.5 Taux d'intérêt effectif

Les taux d'intérêt effectif de la dette, après prise en compte des instruments de couverture, s'élèvent respectivement à 1,77 % et 0,24 % au 30 juin 2011 et 30 juin 2010 et 0,21 % au 31 décembre 2010 pour les billets de trésorerie, et respectivement à 1,52 % et 0,93 % au 30 juin 2011 et 30 juin 2010 et 1,15 % au 31 décembre 2010 pour les emprunts bancaires.

## 14.6 Taux moyen de la dette

Les taux moyens de la dette, après prise en compte des instruments de couverture, s'élèvent respectivement à 1,26 % et 0,96 % sur les premiers semestres 2011 et 2010 et 0,99 % en 2010 pour l'euro, respectivement à 0,28 % et 0,30 % sur les premiers semestres 2011 et 2010 et 0,36 % en 2010 pour l'US dollar et à 2,33 % sur le premier semestre 2011 pour la couronne Suédoise.

## 14.7 Juste valeur des emprunts et dettes financières

La juste valeur des dettes à taux fixe est déterminée pour chaque emprunt par actualisation des cash-flows futurs, en retenant les courbes de taux d'intérêt obligataire à la clôture de la période et avec prise en compte du *spread* correspondant à la classe de risque du Groupe.

La valeur nette comptable des concours bancaires courants et autres emprunts à taux variable constitue une approximation raisonnable de leur juste valeur.

Au 30 juin 2011, la juste valeur des dettes s'élève à 1 780,6 millions d'euros, contre 3 107,3 millions d'euros et 1 591,8 millions d'euros respectivement au 30 juin 2010 et 31 décembre 2010.

## NOTE 15 Instruments dérivés et exposition aux risques de marché

Afin de gérer son exposition aux risques de change et de taux d'intérêt qui découle de ses opérations courantes, le Groupe utilise des instruments dérivés négociés avec des contreparties de premier plan.

Conformément aux règles du Groupe, ces instruments dérivés de change et de taux d'intérêt sont mis en place à des fins de couverture.

### 15.1 Couverture du risque de change

Le Groupe est exposé au risque de change sur des transactions commerciales comptabilisées au bilan et sur des transactions futures ayant un caractère hautement probable.

Sur la base des informations fournies par les filiales, les opérations d'exploitation prévisionnelles font l'objet de couvertures de change, soit par options, soit par achats ou ventes à terme de devises.

Au 30 juin 2011, la variation de la valeur intrinsèque des instruments de couverture affectés aux opérations futures, et différée en capitaux propres, s'élève à 37,7 millions d'euros, contre - 72,1 millions d'euros et 0,2 million d'euros respectivement au 30 juin 2010 et au 31 décembre 2010.

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

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

Ainsi, le Groupe a vocation à se refinancer principalement à taux variable.

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

Au 30 juin 2011, la valeur de marché des instruments financiers de couverture de taux différée en capitaux propres est de - 1,5 million d'euros contre - 2,3 millions d'euros et - 1,7 million d'euros respectivement au 30 juin 2010 et au 31 décembre 2010.

### 15.3 Risque sur actions

Il n'existe pas de trésorerie investie en actions.

La trésorerie disponible est placée, auprès d'organismes financiers de premier rang, sous forme d'instruments qui sont non spéculatifs et susceptibles d'être mobilisés dans des délais très courts. Au 30 juin 2011, il s'agit exclusivement de placements investis en titres d'états de la zone euro au travers de fonds communs de placement.

Au 30 juin 2011, le Groupe détient 118 227 307 actions Sanofi pour une valeur de 6 554,5 millions d'euros (note 10). Pour ces actions, la variation du cours de Bourse de l'action de plus ou moins 10 % par rapport au cours de 55,44 euros du 30 juin 2011 aurait un impact sur les capitaux propres consolidés du Groupe de plus ou moins 655,5 millions d'euros avant impôt.

Un passage significatif ou prolongé au-dessous du cours de 34,12 euros, coût d'entrée de l'action Sanofi, exposerait potentiellement L'Oréal à déprécier son actif par le compte de résultat.

---

## NOTE 16 Evénements postérieurs à la clôture

---

Aucun événement significatif n'est intervenu entre la date de clôture et la date d'arrêté des comptes consolidés semestriels résumés par le Conseil d'Administration.

# Rapport des Commissaires aux Comptes sur l'information financière semestrielle 2011

(Période du 1<sup>er</sup> janvier au 30 juin 2011)

En exécution de la mission qui nous a été confiée par votre Assemblée Générale et en application de l'article L. 451-1-2 III du Code monétaire et financier, nous avons procédé à :

- ◆ l'examen limité des comptes semestriels consolidés résumés de la Société L'Oréal, relatifs à la période du 1<sup>er</sup> janvier au 30 juin 2011, tels qu'ils sont joints au présent Rapport ;
- ◆ la vérification des informations données dans le Rapport Semestriel d'Activité.

Ces comptes semestriels consolidés résumés ont été établis sous la responsabilité de votre Conseil d'Administration. Il nous appartient, sur la base de notre examen limité, d'exprimer notre conclusion sur ces comptes.

## I. Conclusion sur les comptes

Nous avons effectué notre examen limité selon les normes d'exercice professionnel applicables en France. Un examen limité consiste essentiellement à s'entretenir avec les membres de la Direction en charge des aspects comptables et financiers et à mettre en œuvre des procédures analytiques. Ces travaux sont moins étendus que ceux requis pour un audit effectué selon les normes d'exercice professionnel applicables en France. En conséquence, l'assurance que les comptes, pris dans leur ensemble, ne comportent pas d'anomalies significatives, obtenue dans le cadre d'un examen limité est une assurance modérée, moins élevée que celle obtenue dans le cadre d'un audit.

Sur la base de notre examen limité, nous n'avons pas relevé d'anomalies significatives de nature à remettre en cause la conformité des comptes semestriels consolidés résumés avec la norme IAS 34 – norme du référentiel IFRS tel qu'adopté dans l'Union Européenne relative à l'information financière intermédiaire.

## II. Vérification spécifique

Nous avons également procédé à la vérification des informations données dans le Rapport Semestriel d'Activité commentant les comptes semestriels consolidés résumés sur lesquels a porté notre examen limité.

Nous n'avons pas d'observation à formuler sur leur sincérité et leur concordance avec les comptes semestriels consolidés résumés.

Fait à Neuilly-sur-Seine, le 30 août 2011  
Les Commissaires aux comptes

PricewaterhouseCoopers Audit  
Etienne Boris

Deloitte & Associés  
David Dupont-Noel

# Attestation du responsable du Rapport Financier Semestriel

J'atteste, à ma connaissance, que les comptes consolidés résumés pour le semestre écoulé sont établis conformément aux normes comptables applicables et donnent une image fidèle du patrimoine, de la situation financière et du résultat de la Société et de l'ensemble des entreprises comprises dans la consolidation, et que ce Rapport Semestriel d'Activité présente un tableau fidèle des événements importants survenus pendant les six premiers mois de l'exercice, de leur incidence sur les comptes, des principales transactions entre parties liées ainsi qu'une description des principaux risques et des principales incertitudes pour les six mois restants de l'exercice.

Clichy, le 30 août 2011,

Par délégation du Président-Directeur Général,

**Christian Mulliez,**

Vice-Président, Directeur Général Administration et Finances



# L'ORÉAL

Société Anonyme  
au capital de 120 198 517 euros  
632 012 100 RCS Paris

Siège administratif :  
41, rue Martre  
92117 Clichy  
Tél. : 01 47 56 70 00  
Fax : 01 47 56 86 42

Siège social :  
14, rue Royale  
75008 Paris

Numéro Vert :  
0 800 66 66 66

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