

L'ORÉAL

RAPPORT
FINANCIER
SEMESTRIEL
2016

AU 30 JUIN 2016



Sommaire

1/ RAPPORT SEMESTRIEL D'ACTIVITÉ	4
1.1. Le Groupe consolidé	4
1.2. Information sectorielle	5
1.3. Faits marquants de la période	7
1.4. Facteurs de risques et transactions entre parties liées.	8
1.5. Perspectives	8
1.6. Événements postérieurs à la clôture	8
2/ COMPTES CONSOLIDÉS SEMESTRIELS RÉSUMÉS 2016	9
1. Comptes de résultat consolidé comparés	9
2. État du résultat global consolidé	11
3. Bilans consolidés comparés	12
4. Tableaux des variations des capitaux propres consolidés	13
5. Tableaux des flux de trésorerie consolidés comparés	15
6. Notes annexes aux comptes consolidés semestriels résumés	16
3/ RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR L'INFORMATION SEMESTRIELLE 2016	31
4/ ATTESTATION DU RESPONSABLE DU RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL.	32

L'ORÉAL

RAPPORT FINANCIER *SEMESTRIEL*

AU 30 JUIN 2016

Situation semestrielle au 30 juin 2016

Les comptes qui suivent ont été examinés par le Conseil d'Administration du 28 juillet 2016 et ont fait l'objet d'un examen limité par les Commissaires aux Comptes.

1/ 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.

1.1. LE GROUPE CONSOLIDÉ

À données comparables, c'est-à-dire à structure et taux de change identiques, la croissance du chiffre d'affaires ressort à + 4,2 %.

L'effet net de changement de structure est de + 0,3 %.

La croissance à taux de change constants ressort à + 4,5 %.

Les effets monétaires ont eu un impact négatif de - 3,9 %. En extrapolant les taux de change du 30 juin 2016, c'est-à-dire avec 1 € = 1,1102 \$ jusqu'au 31 décembre 2016, l'impact des effets monétaires s'établirait à environ - 2,9 % sur le chiffre d'affaires de l'ensemble de l'année 2016.

À données publiées, le chiffre d'affaires du Groupe, au 30 juin 2016, s'établit à 12,89 milliards d'euros, soit une progression de + 0,6 %.

L'impôt sur les résultats hors éléments non récurrents s'établit à 684 millions d'euros, soit un taux de 25,2 % légèrement inférieur à celui du premier semestre 2015 qui ressortait à 26,1 %.

Le résultat net, hors éléments non récurrents, part du groupe ressort à 2 025 millions d'euros en croissance de + 3,5 % par rapport au 30 juin 2015. Les éléments non récurrents correspondent principalement à la dépréciation d'actifs incorporels (goodwill + marques) sur *Clarisonic* et *Magic*, à hauteur respectivement de 234 et 213 millions d'euros. Les performances récentes de ces deux marques n'ont pas été à la hauteur des attentes, ce qui a conduit à l'enregistrement de ces écritures qui n'ont pas d'impact sur la trésorerie. L'intérêt stratégique de ces deux marques reste intact.

Le **Bénéfice Net Par Action**, à 3,59 euros, est en progression de + 3,4 % par rapport au premier semestre 2015.

Enfin, le **résultat net part du groupe** ressort à 1 479 millions d'euros.

1.1.1. COMPTE DE RÉSULTAT CONSOLIDÉ

La **marge brute**, à 9 333 millions d'euros, ressort à 72,4 % du chiffre d'affaires soit une amélioration de 70 points de base par rapport au premier semestre 2015.

Les **frais de recherche et développement**, à 414 millions d'euros, sont en croissance de + 9,1 % soit 3,2 % du chiffre d'affaires.

Les **frais publi-promotionnels** ressortent à 29,4 % du chiffre d'affaires, un niveau légèrement supérieur à celui du premier semestre 2015.

Les **frais commerciaux et administratifs** ressortent à un niveau légèrement supérieur, de 10 points de base, à celui du premier semestre 2015.

Au total, le **résultat d'exploitation**, à 2 364 millions d'euros, est en croissance de 20 points de base et s'établit à 18,3 % du chiffre d'affaires.

La **charge financière nette** est proche de zéro.

Les **dividendes de Sanofi** s'élèvent à 346 millions d'euros.

1.1.2. FLUX DE TRÉSORERIE/BILAN

La **marge brute d'autofinancement** s'élève à 2 467 millions d'euros, en croissance de + 4,1 % par rapport au premier semestre 2015.

La variation du **besoin en fonds de roulement** ressort à 545 millions d'euros. Comme chaque année au premier semestre, il augmente de manière sensible, notamment du fait de l'impact sur les créances clients de la saisonnalité d'une partie de notre activité.

Les **investissements**, à 596 millions d'euros, représentent 4,6 % du chiffre d'affaires.

Le **cash-flow opérationnel**, à 1 325 millions d'euros, est en croissance de + 27,2 %.

Après paiement du dividende et rachats d'actions, le **flux résiduel** ressort à - 923 millions d'euros.

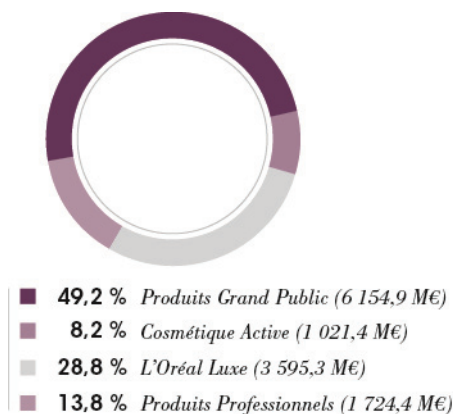
Au 30 juin 2016, la **dette nette** s'établit à 344 millions d'euros, à comparer à une dette de 1 394 millions au 30 juin 2015 et à une trésorerie nette de 618 millions d'euros au 31 décembre 2015.

Les **capitaux propres** s'élèvent à 22 milliards d'euros.

1.2. INFORMATION SECTORIELLE

1.2.1. CHIFFRE D'AFFAIRES PAR DIVISION OPÉRATIONNELLE

1.2.1.1. Cosmétique



À fin juin, la **Division des Produits Professionnels** est en croissance de + 2,2 % à données comparables, soit - 0,9 % à données publiées.

- Le marché des produits professionnels confirme les signes de redémarrage progressif observés depuis la fin 2015.

Sur le plan géographique, l'activité est marquée par la bonne tenue de l'Europe de l'Ouest, de l'Europe de l'Est et de la Zone Afrique, Moyen-Orient. L'Inde, la Russie et le Royaume-Uni sont les principaux contributeurs à la croissance. En Amérique du Nord, SalonCentric connaît un ralentissement temporaire.

- La coloration, premier contributeur à la croissance, poursuit sa dynamique portée, d'une part, par la solidité des piliers *Shades Eq* chez *Redken*, *SoColor Beauty* chez *Matrix*, *Inoa* et *Dia* chez *L'Oréal Professionnel*, et d'autre part, par le succès des lancements *Blond Studio* et *Hair Touch Up* chez *L'Oréal Professionnel*. Le soin du cheveu continue de bénéficier de la bonne tenue de *Redken* et *Matrix*. En soin professionnel, *Decléor* progresse fortement en Europe de l'Ouest.

La **Division des Produits Grand Public** confirme son accélération au deuxième trimestre à + 4,7 % à données comparables après un premier trimestre à + 3,9 %. Au premier semestre, la Division des Produits Grand Public enregistre une progression de + 4,3 % à données comparables, soit - 0,1 % à données publiées.

- Les ventes de la Division progressent dans toutes les Zones : fortement en Amérique du Nord et dans les Nouveaux Marchés. En Europe de l'Ouest, bien que la situation reste très difficile en France, la Division bénéficie de la bonne dynamique du Royaume-Uni et de l'Espagne.
- La Division met en œuvre avec succès ses grands choix stratégiques :

Le maquillage, porté par le formidable démarrage de l'internationalisation de *NYX Professional Makeup*, par la progression de *Maybelline* et de *L'Oréal Makeup Designer Paris* ainsi que par la très bonne dynamique de *Essie*.

Le capillaire, avec le déploiement mondial d'*Ultra Doux*, positionné sur la tendance du naturel, et le lancement d'*Elsève Argile Extraordinaire* en Europe de l'Ouest.

Le soin de la peau est soutenu par le succès des *Eaux Micellaires* de *Garnier* et l'innovation *Age Perfect Golden Age* de *L'Oréal Paris*.

L'Oréal Luxe affiche une progression de + 5,6 % à données comparables et de + 3,1 % à données publiées. La Division poursuit sa progression, en particulier grâce au dynamisme du maquillage.

- L'Oréal Luxe progresse dans toutes les Zones malgré un tassement de la croissance en Europe de l'Ouest affectée par les difficultés du Travel Retail et de la France. La Division confirme ses bonnes performances en Chine, au Japon, en Amérique du Nord et en Europe de l'Est.
- Yves Saint Laurent* poursuit sa forte expansion portée par la très belle performance du maquillage, notamment en Asie, et en parfums, par le succès de *Black Opium* et le lancement de *Mon Paris*.

Urban Decay s'inscrit à la pointe du succès en maquillage avec le lancement de *Vice Lipstick*.

Giorgio Armani affiche une progression à deux chiffres grâce à l'essor du maquillage, dont *Lip Maestro*, et au parfum masculin *Code Profumo*.

Lancôme réalise une bonne performance et bénéficie de l'excellent démarrage de *Juicy Shaker*, du succès croissant de « *La vie est belle* » et du lancement d'*Énergie de Vie* qui cible les "Millennials".

Kiehl's poursuit son développement mondial.

L'Oréal Luxe complète son offre en parfumerie alternative avec l'acquisition de la Maison de Parfum *Atelier Cologne*.

La **Division Cosmétique Active** se renforce au deuxième trimestre 2016. À fin juin, le chiffre d'affaires progresse de + 5,0 % à données comparables et de + 0,3 % à données publiées.

- Toutes les Zones contribuent à la bonne croissance des ventes de la Division, à l'exception de l'Europe de l'Ouest dont le marché a été ralenti par une saison défavorable.

- La Roche-Posay maintient une excellente dynamique, soutenue par ses franchises Cicaplast avec le lancement de Cicaplast Baume B5 SPF50, et Toleriane avec le lancement de Tolériane Ultra Nuit.

Vichy bénéficie de la performance de sa franchise Neovadiol et des eaux thermales. SkinCeuticals enregistre des performances remarquables, notamment en Asie, en Europe de l'Est, et confirme le succès de son lancement Triple Lipid Restore.

1.2.1.2. The Body Shop

À fin juin 2016, le chiffre d'affaires de The Body Shop a évolué de - 0,6 % à données comparables et - 3,2 % à données publiées. La croissance se poursuit dans les principaux marchés, tels que le Royaume-Uni, l'Australie et le Canada, tandis que le ralentissement économique à Hong Kong et en Arabie Saoudite impacte l'activité. Au 30 juin 2016, la marque est distribuée dans 3 047 points de vente.

1.2.2. RÉSULTAT D'EXPLOITATION PAR DIVISION OPÉRATIONNELLE

	30/06/2015		31/12/2015		30/06/2016	
	M €	% CA	M €	% CA	M €	% CA
Par Division opérationnelle						
Produits Professionnels	332,0	19,1%	678,5	20,0%	338,2	19,6%
Produits Grand Public	1 313,1	21,3%	2 385,8	20,1%	1 306,8	21,2%
L'Oréal Luxe	716,0	20,5%	1 497,5	20,7%	767,3	21,3%
Cosmétique Active	280,2	27,5%	414,7	22,8%	283,3	27,7%
Total des Divisions avant non alloué	2 641,3	21,3%	4 976,4	20,5%	2 695,5	21,6%
Non alloué ⁽¹⁾	-311,1	-2,5%	-643,6	-2,6%	-309,8	-2,5%
Total des Divisions après non alloué	2 330,2	18,8%	4 332,8	17,8%	2 385,7	19,1%
The Body Shop	-7,2	-1,8%	+54,8	5,7%	-22,2	-5,6%
Groupe	2 323,0	18,1%	4 387,7	17,4%	2 363,6	18,3%

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

La rentabilité de la **Division des Produits Professionnels** s'est améliorée de 50 points de base, passant de 19,1 % à 19,6 %.

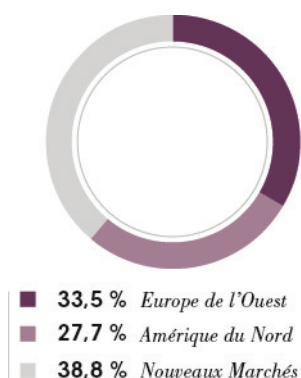
La **Division des Produits Grand Public** voit sa rentabilité passer de 21,3 % à 21,2 %.

L'Oréal Luxe est la Division qui connaît la plus forte amélioration de sa rentabilité qui progresse de 80 points de base à 21,3 %.

La **Division Cosmétique Active**, avec une rentabilité de 27,7 %, s'améliore de 20 points de base.

Concernant **The Body Shop**, le premier semestre n'est jamais significatif en termes de rentabilité. Le niveau négatif de ce semestre résulte des difficultés de quelques grands marchés tels que Hong Kong et l'Arabie Saoudite, ainsi que des efforts d'investissements conduits pour réaccélérer la marque.

1.2.3. CHIFFRE D'AFFAIRES COSMÉTIQUE PAR ZONE GÉOGRAPHIQUE



1.2.3.1. Europe de l'Ouest

À fin juin, la Zone est en croissance de +1,7 % à données comparables et de +0,6 % à données publiées.

L'activité est très contrastée, tant en termes de marché que pour les affaires : on observe une bonne performance dans tous les pays à l'exception du marché français, difficile dans tous les circuits de distribution.

Dans la catégorie très dynamique du maquillage, *NYX Professional Makeup* réalise un début très prometteur.

Les ventes réalisées en e-commerce poursuivent leur progression très rapide.

1.2.3.2. Amérique du Nord

L'Oréal réalise une croissance de +4,6 % à données comparables et +4,0 % à données publiées. La Division des Produits Grand Public surperforme le marché avec les fortes progressions de *NYX Professional Makeup*, *Maybelline* et *Garnier* dont le lancement de *Whole Blends (Ultra Doux)* connaît un bon début. En dépit des difficultés de *Clarisonic*, L'Oréal Luxe affiche de belles performances, portée par la qualité de son portefeuille de marques : *Urban Decay*, *Yves Saint Laurent* et *Kiehl's* stimulent leurs catégories respectives.

1.2.3.3. Nouveaux Marchés

- **Asie, Pacifique** : L'Oréal progresse de +4,6 % à données comparables et de +1,0 % à données publiées. Avec une croissance toujours forte, notamment sur le marché chinois, L'Oréal Luxe reste dynamique, soutenue par les performances des marques *Yves Saint Laurent* et *Giorgio Armani*. La Division des Produits Grand Public est tirée par le lancement d'*Ultra Doux* en Chine et en Inde, et par le déploiement de la marque *Garnier* en Asie du Sud. La croissance est alimentée par la vitalité de l'Asie du Sud ; en revanche l'Asie du Nord

reste pénalisée par un marché moins dynamique, notamment à Hong Kong, et par les difficultés de la marque *Magic* en Chine. La Division Cosmétique Active est en forte croissance grâce au développement de *La Roche-Posay*.

- **Amérique Latine** : La Zone a réalisé une croissance à deux chiffres à +10,8 % à données comparables, soit -9,1 % en publié. L'Amérique hispanophone affiche une progression à deux chiffres, tirée par les bonnes performances de toutes les marques de la Division des Produits Grand Public, en particulier *Maybelline*, *L'Oréal Paris* et *Vogue*. Le Brésil surmonte les effets de la réforme fiscale de l'IPi en 2015 et retrouve la croissance avec une accélération sur les marques *Niely* et *La Roche-Posay*.
- **Europe de l'Est** : La Zone affiche une croissance de +8,9 % à données comparables, soit -3,7 % en publié. Les Divisions Produits Professionnels et L'Oréal Luxe continuent à croître fortement, la Division des Produits Grand Public poursuit une progression rapide, en particulier en Russie, mais ralentit en Turquie. Au total, ces trois Divisions gagnent des parts de marché sur l'ensemble de la Zone. La Russie, l'Ukraine et le Kazakhstan tirent la croissance. L'activité est également soutenue en Pologne, République tchèque et Hongrie.
- **Afrique, Moyen-Orient** : La croissance est de +9,7 % à données comparables et de +5,3 % en publié. Dans un contexte de marché en ralentissement, le Moyen-Orient affiche une croissance solide, tirée par l'Égypte, le Pakistan et dans une moindre mesure les pays du Golfe. Toutes les Divisions gagnent des parts de marché.

À noter qu'en Afrique du Sud, le lancement d'*Ultimate Blends (Ultra Doux)* de *Garnier* obtient des premiers résultats prometteurs.

1.3. FAITS MARQUANTS DE LA PÉRIODE

- Le 4 janvier 2016, L'Oréal USA a annoncé l'acquisition de Raylon Corporation, fournisseur de salons de coiffure à travers un réseau de représentants et de points de vente réservés aux professionnels. Cette acquisition renforce le réseau de distribution SalonCentric et complète la couverture des salons de coiffure américains.
- Entre le 15 février et le 18 mars 2016, L'Oréal a racheté, en vue de leur annulation, 3 202 500 de ses actions, dans le cadre de l'autorisation votée par l'Assemblée Générale du 22 avril 2015 et de la décision du Conseil d'Administration du 11 février 2016.
- Le 18 avril 2016, L'Oréal a annoncé la nomination de Monsieur Alexis Perakis-Valat en qualité de Directeur Général de la Division des Produits Grand Public, en remplacement de Monsieur Marc Menesguen qui prendra sa retraite au début de l'année 2017. Monsieur Jochen Zaumseil remplacera Monsieur Perakis-Valat à la Direction Générale de la Zone Asie, Pacifique. Monsieur Vianney Derville remplacera Monsieur Zaumseil à la Direction Générale de la Zone Europe de l'Ouest. Ces nominations prendront effet à compter du 1^{er} septembre 2016.
- Le 20 avril 2016, l'Assemblée Générale mixte des actionnaires de L'Oréal a nommé deux nouveaux administrateurs, Mesdames Béatrice Guillaume-Grabisch et Eileen Naughton, et renouvelé les mandats de Messieurs Jean-Pierre Meyers, Jean-Victor Meyers et Bernard Kasriel.
- Le 20 avril 2016, le Conseil d'Administration réuni à l'issue de l'Assemblée Générale a décidé, en application de l'autorisation votée par l'Assemblée Générale du même jour, l'annulation de 3 202 500 actions acquises dans le cadre du programme de rachat décidé par le Conseil d'Administration du 11 février 2016. L'annulation de ces actions est intervenue le 30 juin 2016. Le capital social de L'Oréal au 30 juin 2016 s'élève à 112 182 708 euros, divisé en 560 913 540 actions de 0,2 euro chacune.
- Le 30 juin 2016, L'Oréal a annoncé la signature d'un accord en vue de l'acquisition de la Maison de Parfum *Atelier Cologne* spécialisée dans la parfumerie de niche et vendue en distribution sélective. Cette marque vient compléter le portefeuille de marques de L'Oréal Luxe. L'opération a été finalisée le 25 juillet 2016.

1.4. FACTEURS DE RISQUES ET TRANSACTIONS ENTRE PARTIES LIÉES

1.4.1. FACTEURS DE RISQUES

Les facteurs de risques sont de même nature que ceux qui sont exposés dans la rubrique 1.9. du Document de Référence 2015 (pages 40 à 48) et ne présentent pas d'évolution significative sur le 1^{er} semestre 2016. Les montants relatifs aux risques financiers et de marché au 30 juin 2016 sont exposés dans la note 8 de l'annexe aux comptes consolidés semestriels résumés du présent rapport.

1.4.2. TRANSACTIONS ENTRE PARTIES LIÉES

Les transactions envers les entreprises consolidées par mise en équivalence ne sont pas d'un niveau significatif au 30 juin 2016. Par ailleurs, sur les six premiers mois de 2016, 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.

1.5. PERSPECTIVES

A fin juin, le Groupe confirme sa dynamique de croissance avec une progression de l'activité dans toutes les Divisions et toutes les Zones géographiques.

Comme annoncé, la Division des Produits Grand Public accélère et surperforme son marché, portée par ses initiatives de conquête en maquillage et en capillaire.

L'Oréal Luxe, dans un marché qui reste solide, maintient un rythme de croissance soutenu en capitalisant sur son portefeuille unique de marques et en poursuivant sa dynamique d'innovation. La Division Cosmétique Active, dans un marché dermocosmétique ralenti par une mauvaise saison, développe ses grandes franchises et continue de faire croître sa part de marché. La Division des Produits Professionnels poursuit ses initiatives pour animer l'ensemble des segments de la beauté professionnelle, dans un secteur en amélioration progressive.

Par Zone géographique, l'Amérique du Nord accélère comme attendu et la croissance robuste des Nouveaux Marchés permet d'y renforcer nos positions. L'Europe de l'Ouest est pénalisée par un marché français très difficile.

Au premier semestre, les ventes en e-commerce⁽¹⁾ ont augmenté de + 33 % et représentent près de 6 % du chiffre d'affaires. Le Groupe, à la pointe de la beauté en ligne, accentue son avance digitale, notamment en maquillage, catégorie en pleine accélération, tirée mondialement par la génération des "Millennials".

Nos résultats sont de qualité avec une amélioration significative de la marge brute et des investissements soutenus en Recherche et Innovation et en moyens moteurs, au service de l'Universalisation de nos marques.

Les remarquables performances des récentes acquisitions, *NYX Professional Makeup*, *Urban Decay* ou *Niely*, contribuent très positivement à la croissance du Groupe. En revanche, les résultats de *Magic* et *Clarisonic* n'ont pas été à la hauteur des attentes et nous ont donc amené L'Oréal à constater une dépréciation de goodwill de respectivement, 213 et 234 millions d'euros au 30 juin 2016. Cette dépréciation est enregistrée en charge non récurrente et n'a pas d'impact sur la trésorerie. L'intérêt stratégique de ces deux marques reste intact.

Dans un environnement toujours volatil et incertain, en particulier sur le plan monétaire, le modèle équilibré de L'Oréal est plus que jamais sa force. Ce premier semestre renforce notre confiance dans la capacité du Groupe à surperformer son marché et à réaliser en 2016 une nouvelle année de croissance du chiffre d'affaires et des résultats.

1.6. ÉVÉNEMENTS POSTÉRIEURS À LA CLÔTURE

Le 13 juillet 2016, L'Oréal a remis au groupe Rivadis une offre ferme d'acquisition de la société des Thermes de Saint-Gervais-les-Bains et de la licence de marque *Saint-Gervais Mont Blanc*. Les produits *Saint-Gervais Mont Blanc*, à l'eau thermale du Mont-Blanc, couvrent les besoins du visage et du corps en matière de soin et de protection.

Le 22 juillet 2016, L'Oréal a annoncé la signature d'un accord définitif pour l'acquisition de *IT Cosmetics* ; l'une des marques américaines sélectives de beauté qui connaît la plus forte croissance du secteur.

(1) Chiffre d'affaires sur nos sites en propre + estimation du chiffre d'affaires réalisé par nos marques correspondant aux ventes sur les sites e-commerce de nos distributeurs (donnée non auditée) ; à données comparables.

2/
COMPTES CONSOLIDÉS
SEMESTRIELS RÉSUMÉS 2016

1. Comptes de résultat consolidé comparés	10
2. État du résultat global consolidé	11
3. Bilans consolidés comparés.	12
4. Tableaux des variations des capitaux propres consolidés	13
5. Tableaux des flux de trésorerie consolidés comparés.	15
6. Notes annexes aux comptes consolidés semestriels résumés	16

1. COMPTES DE RÉSULTAT CONSOLIDÉ COMPARÉS

<i>En millions d'euros</i>	Notes	1 ^{er} semestre 2016	1 ^{er} semestre 2015	2015
Chiffre d'affaires	3.1	12 894,6	12 818,9	25 257,4
Coût des ventes		-3 561,2	-3 630,3	-7 277,4
Marge brute		9 333,4	9 188,6	17 980,0
Frais de recherche et développement		-414,2	-379,7	-794,1
Frais publi-promotionnels		-3 790,9	-3 753,3	-7 359,6
Frais commerciaux et administratifs		-2 764,7	-2 732,6	-5 438,6
Résultat d'exploitation	3.1	2 363,6	2 323,0	4 387,7
Autres produits et charges	4.1	-522,5	-47,9	-193,4
Résultat opérationnel		1 841,1	2 275,1	4 194,3
Coût de l'endettement financier brut		-6,5	-13,6	-23,7
Produits de la trésorerie et équivalents de trésorerie		22,0	27,6	55,6
Coût de l'endettement financier net		15,5	14,0	31,9
Autres produits et charges financiers		-13,7	-23,8	-45,7
Dividendes Sanofi		346,5	336,9	336,9
Résultat avant impôt et sociétés mises en équivalence		2 189,4	2 602,2	4 517,4
Impôts sur les résultats		-707,6	-721,7	-1 222,9
Résultat net des sociétés mises en équivalence		-	2,7	4,0
Résultat net		1 481,8	1 883,2	3 298,5
Dont :				
• part du groupe		1 479,5	1 882,6	3 297,4
• part des minoritaires		2,3	0,6	1,1
Résultat net par action part du groupe (<i>en euros</i>)	9.3	2,65	3,39	5,92
Résultat net dilué par action part du groupe (<i>en euros</i>)	9.3	2,62	3,34	5,84
Résultat net par action hors éléments non récurrents part du groupe (<i>en euros</i>)	9.3	3,62	3,52	6,26
Résultat net dilué par action hors éléments non récurrents part du groupe (<i>en euros</i>)	9.3	3,59	3,47	6,18

2. ÉTAT DU RÉSULTAT GLOBAL CONSOLIDÉ

<i>En millions d'euros</i>	Notes	1 ^{er} semestre 2016	1 ^{er} semestre 2015	2015
Résultat net consolidé de la période		1 481,8	1 883,2	3 298,5
<i>Actifs financiers disponibles à la vente</i>	7.3	-435,1	1 487,3	347,6
<i>Couverture des flux de trésorerie</i>		-96,8	-80,0	60,1
<i>Réserves de conversion</i>		-188,7	507,8	373,7
<i>Impôt sur les éléments recyclables ⁽¹⁾</i>		50,3	-35,7	-28,9
Éléments recyclables en résultat		-670,3	1 879,4	752,5
<i>Gains et pertes actuariels</i>	5.1	-514,1	345,7	598,1
<i>Impôt sur les éléments non recyclables ⁽¹⁾</i>		164,1	-119,4	-205,3
Éléments non recyclables en résultat		-350,0	226,3	392,8
Autres éléments du résultat global		-1 020,3	2 105,7	1 145,3
Résultat global consolidé		461,5	3 988,9	4 443,8
Dont :				
• part du groupe		458,7	3 988,7	4 443,1
• part des minoritaires		2,8	0,2	0,7

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

<i>En millions d'euros</i>	1 ^{er} semestre 2016	1 ^{er} semestre 2015	2015
<i>Actifs financiers disponibles à la vente</i>	18,0	-61,5	-14,4
<i>Couverture des flux de trésorerie</i>	32,3	25,8	-14,4
Éléments recyclables en résultat	50,3	-35,7	-28,9
<i>Gains et pertes actuariels</i>	164,1	-119,4	-205,3
Éléments non recyclables en résultat	164,1	-119,4	-205,3
TOTAL	214,4	-155,1	-234,1

3. BILANS CONSOLIDÉS COMPARÉS

ACTIF

<i>En millions d'euros</i>	Notes	30.06.2016	30.06.2015	31.12.2015
Actifs non courants		23 788,6	25 642,9	24 457,6
Écarts d'acquisition	6	7 721,8	8 180,6	8 151,5
Autres immobilisations incorporelles	6	2 819,9	2 901,9	2 942,9
Immobilisations corporelles	3.2	3 484,4	3 283,8	3 403,5
Actifs financiers non courants	7.3	9 024,5	10 535,1	9 410,9
Titres mis en équivalence		0,9	-	1,0
Impôts différés actifs		737,1	741,5	547,9
Actifs courants		9 609,6	9 725,5	9 253,7
Stocks		2 640,1	2 446,9	2 440,7
Créances clients		4 091,0	3 980,4	3 627,7
Autres actifs courants		1 447,9	1 410,8	1 486,9
Impôts sur les bénéfices		89,5	122,3	298,6
Trésorerie et équivalents de trésorerie	7.2	1 341,1	1 765,1	1 399,8
TOTAL		33 398,2	35 368,4	33 711,3

PASSIF

<i>En millions d'euros</i>	Notes	30.06.2016	30.06.2015	31.12.2015
Capitaux propres	9	21 983,0	22 916,1	23 617,0
Capital		112,2	112,2	112,6
Primes		2 743,6	2 496,5	2 654,4
Autres réserves		13 891,1	12 789,9	12 873,4
Autres éléments du résultat global		3 685,8	5 343,9	4 517,5
Réserves de conversion		202,7	525,9	391,9
Actions auto-détenues		-133,7	-237,1	-233,3
Résultat net part du groupe		1 479,5	1 882,6	3 297,4
Capitaux propres - part du groupe		21 981,2	22 913,9	23 613,9
Intérêts minoritaires		1,8	2,2	3,1
Passifs non courants		2 356,1	2 366,0	1 920,6
Provisions pour retraites et autres avantages		1 254,9	1 106,8	807,2
Provisions pour risques et charges	10.1	233,8	233,5	195,9
Impôts différés passifs		835,1	954,5	876,8
Emprunts et dettes financières non courants	7.1	32,3	71,2	40,8
Passifs courants		9 059,1	10 086,3	8 173,7
Dettes fournisseurs		3 961,9	3 688,1	3 929,0
Provisions pour risques et charges	10.1	774,1	737,1	754,6
Autres passifs courants		2 500,2	2 413,1	2 597,3
Impôts sur les bénéfices		170,2	159,8	151,9
Emprunts et dettes financières courants	7.1	1 652,7	3 088,2	741,0
TOTAL		33 398,2	35 368,4	33 711,3

4. TABLEAUX DES VARIATIONS DES CAPITAUX PROPRES CONSOLIDÉS

<i>En millions d'euros</i>	Nombre d'actions en circulation	Capital	Primes	Autres réserves et résultat	Autres éléments du résultat global	Actions auto- détenues	Réserves de conversion	Capitaux propres part du groupe	Intérêts minori- taires	Capitaux propres
Situation au 31.12.2014	554 241 878	112,3	2 316,8	14 683,5	3 745,9	-683,0	17,8	20 193,3	3,6	20 196,9
Résultat net consolidé de l'exercice				3 297,4				3 297,4	1,1	3 298,5
<i>Actifs financiers disponibles à la vente</i>					333,2			333,2		333,2
<i>Couverture des flux de trésorerie</i>					45,6			45,6		45,6
<i>Réserves de conversion</i>							374,1	374,1	-0,4	373,7
Autres éléments du résultat global et recyclables en résultat					378,8			374,1	-0,4	752,5
<i>Gains et pertes actuariels</i>					392,8			392,8		392,8
Autres éléments du résultat global et non recyclables en résultat					392,8			392,8		392,8
Résultat global consolidé				3 297,4	771,6		374,1	4 443,1	0,7	4 443,8
Augmentation de capital	4 657 959	0,9	337,6					338,5		338,5
Annulation d'actions auto-détenues		-0,6		-362,8		363,4		-		-
Dividendes versés (hors actions propres)				-1 511,4				-1 511,4	-2,6	-1 514,0
Rémunérations payées en actions				117,6				117,6		117,6
Variations nettes des titres L'Oréal auto-détenus	1 088 341			-77,1		86,3		9,2		9,2
Engagement de rachat de titres de minoritaires				23,5				23,5	1,5	25,0
Variations de périmètre								-		-
Autres variations				0,1				0,1	-0,1	-
Situation au 31.12.2015	559 988 178	112,6	2 654,4	16 170,8	4 517,5	-233,3	391,9	23 613,9	3,1	23 617,0
Résultat net consolidé de la période				1 479,5				1 479,5	2,3	1 481,8
<i>Actifs financiers disponibles à la vente</i>					-417,1			-417,1		-417,1
<i>Couverture des flux de trésorerie</i>					-64,5			-64,5	-	-64,5
<i>Réserves de conversion</i>							-189,2	-189,2	0,5	-188,7
Autres éléments du résultat global et recyclables en résultat					-481,6			-189,2	0,5	-670,3
<i>Gains et pertes actuariels</i>					-350,0			-350,0		-350,0
Autres éléments du résultat global et non recyclables en résultat					-350,0			-350,0	-	-350,0
Résultat global consolidé				1 479,5	-831,6		-189,2	458,7	2,8	461,5
Augmentation de capital	1 132 692	0,2	89,2					89,3		89,3
Annulation d'actions auto-détenues	-3 202 500	-0,6		-498,9		499,5		-		-
Dividendes versés (hors actions propres)				-1 741,9				-1 741,9	-3,3	-1 745,2
Rémunérations payées en actions				61,2				61,2		61,2
Variations nettes des titres L'Oréal auto-détenus	1 237 285			-99,2		-399,9		-499,1		-499,1
Engagement de rachat de titres de minoritaires								-	0,1	0,1
Variations de périmètre				-1,1				-1,1	-0,9	-2,0
Autres variations				0,2				0,2		0,2
SITUATION AU 30.06.2016	559 155 655	112,2	2 743,6	15 370,6	3 685,8	-133,7	202,7	21 981,2	1,8	21 983,0

VARIATIONS AU PREMIER SEMESTRE 2015

<i>En millions d'euros</i>	Nombre d'actions en circulation	Capital	Primes	Autres réserves et résultat	Autres éléments du résultat global	Actions auto- détenues	Réserves de conversion	Capitaux propres part du groupe	Intérêts minoritaires	Capitaux propres
Situation au 31.12.2014	554 241 878	112,3	2 316,8	14 683,5	3 745,9	-683,0	17,8	20 193,3	3,6	20 196,9
Résultat net consolidé de la période				1 882,6				1 882,6	0,6	1 883,2
<i>Actifs financiers disponibles à la vente</i>					1 425,8			1 425,8		1 425,8
<i>Couverture des flux de trésorerie</i>					-54,1			-54,1	-0,1	-54,2
<i>Réserves de conversion</i>							508,1	508,1	-0,3	507,8
Autres éléments du résultat global et recyclables en résultat					1 371,7		508,1	1 879,8	-0,4	1 879,4
<i>Gains et pertes actuariels</i>					226,3			226,3		226,3
Autres éléments du résultat global et non recyclables en résultat					226,3			226,3		226,3
Résultat global consolidé				1 882,6	1 598,0		508,1	3 988,8	0,2	3 988,9
Augmentation de capital	2 533 663	0,5	179,7					180,2		180,2
Annulation d'actions auto-détenues		-0,6		-362,8		363,4		-	-	-
Dividendes versés (hors actions propres)				-1 511,4				-1 511,4	-2,7	-1 514,1
Rémunérations payées en actions				58,5				58,5		58,5
Variations nettes des titres L'Oréal auto-détenus	1 021 865			-77,3		82,5		5,2		5,2
Engagement de rachat de titres de minoritaires				-0,9				-0,9	1,1	0,2
Variations de périmètre								-		-
Autres variations				0,3				0,3		0,3
SITUATION AU 30.06.2015	557 797 406	112,2	2 496,5	14 672,5	5 343,9	-237,1	525,9	22 913,9	2,2	22 916,1

5. TABLEAUX DES FLUX DE TRÉSORERIE CONSOLIDÉS COMPARÉS

<i>En millions d'euros</i>	Notes	1 ^{er} semestre 2016	1 ^{er} semestre 2015	2015
Flux de trésorerie liés à l'activité				
Résultat net part du groupe		1 479,5	1 882,6	3 297,4
Intérêts minoritaires		2,3	0,6	1,1
Élimination des charges et des produits sans incidence sur la trésorerie ou non liés à l'activité :				
• amortissements et provisions		888,2	410,2	933,8
• variation des impôts différés		35,2	20,6	53,4
• charge de rémunération des plans de stock-options / actions gratuites		61,2	58,5	117,6
• plus ou moins-values de cessions d'actifs		1,3	0,2	0,2
Résultat des sociétés mises en équivalence net des dividendes reçus		-	-2,7	-4,0
Marge brute d'autofinancement		2 467,7	2 370,0	4 399,5
Variation du besoin en fonds de roulement lié à l'activité		-545,6	-815,9	-196,4
Flux de trésorerie générés par l'activité (A)		1 922,1	1 554,1	4 203,1
Flux de trésorerie liés aux opérations d'investissement				
Acquisitions d'immobilisations corporelles et incorporelles		-596,7	-512,0	-1 172,1
Cessions d'immobilisations corporelles et incorporelles		6,3	5,7	6,5
Variation des autres actifs financiers (y compris les titres non consolidés)		-21,8	13,2	-35,2
Incidence des variations de périmètre		-20,7	-412,8	-435,3
Flux nets de trésorerie liés aux opérations d'investissement (B)		-632,9	-905,9	-1 636,1
Flux de trésorerie liés aux opérations de financement				
Dividendes versés		-1 796,6	-1 535,0	-1 534,8
Augmentation de capital de la société mère		89,4	180,2	338,6
Valeur de cession / (acquisition) des actions propres		-499,1	5,2	9,2
Rachat d'intérêts minoritaires		-6,4	-	-
Émission (remboursement) d'emprunts à court terme		897,5	553,7	-1 832,4
Émission d'emprunts à long terme		0,6	-	1,1
Remboursement d'emprunts à long terme		-4,2	-5,9	-5,8
Flux nets de trésorerie liés aux opérations de financement (C)		-1 318,8	-801,8	-3 024,1
Incidence des variations de cours des devises et de juste valeur (D)		-29,1	1,7	-60,1
Variation de trésorerie (A+B+C+D)		-58,7	-151,9	-517,2
Trésorerie d'ouverture (E)		1 399,8	1 917,0	1 917,0
TRÉSORERIE DE CLÔTURE (A+B+C+D+E)	7.2	1 341,1	1 765,1	1 399,8

Les impôts sur les résultats payés s'élèvent à 439,6 millions d'euros, 693,6 millions d'euros et 1 398,9 millions d'euros respectivement pour les premiers semestres 2016 et 2015 et l'exercice 2015.

Les intérêts payés s'élèvent à 6,8 millions d'euros, 13,8 millions d'euros et 23,9 millions d'euros, respectivement pour les premiers semestres 2016 et 2015 et l'exercice 2015.

Les dividendes reçus s'élèvent à 346,5 millions d'euros, 336,9 millions d'euros et 336,9 millions d'euros respectivement pour les premiers semestres 2016 et 2015 et l'exercice 2015. Ceux-ci font partie de la marge brute d'auto-financement.

6. NOTES ANNEXES AUX COMPTES CONSOLIDÉS SEMESTRIELS RÉSUMÉS

Sommaire détaillé des notes

Note 1	Principes comptables	17
Note 2	Principaux événements de la période	17
Note 3	Éléments relatifs à l'exploitation - Information sectorielle	18
Note 4	Autres produits et charges opérationnels	20
Note 5	Avantages au personnel - Actions gratuites	20
Note 6	Actifs incorporels	21
Note 7	Actifs et passifs financiers - Coût de l'endettement	22
Note 8	Instruments dérivés et exposition aux risques de marché	24
Note 9	Capitaux propres – Résultat par action	26
Note 10	Provisions pour risques et charges – Passifs éventuels et litiges en cours significatifs	28
Note 11	Opérations d'acquisition en cours	30
Note 12	Événements post-clôture	30

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 2015.

Le Conseil d'Administration a examiné les états financiers consolidés semestriels résumés au 30 juin 2016, le 28 juillet 2016.

Les méthodes comptables appliquées sont identiques à celles appliquées dans les états financiers consolidés annuels au 31 décembre 2015, 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 2016.

Le Groupe pourrait être concerné par les normes suivantes non encore adoptées par l'Union européenne :

- IFRS 15 « Produits des activités ordinaires tirés de contrats conclus avec des clients » applicable au 1^{er} janvier 2018 ;
- IFRS 9 « Instruments financiers » applicable au 1^{er} janvier 2018 ;
- IFRS 16 « Contrats de location » applicable au 1^{er} janvier 2019.

Le Groupe n'est pas concerné par les normes ou amendements de normes publiés et applicables au 1^{er} janvier 2016.

NOTE 2 Principaux événements de la période

2.1. Variations de périmètre

2.1.1. Premier semestre 2016

Acquisitions

Le 4 janvier 2016, L'Oréal USA a annoncé la signature d'un accord pour l'acquisition des actifs de Raylon Corporation qui fournit les salons de coiffure à travers un réseau de représentants et de points de vente réservés aux professionnels.

Cette acquisition permet d'étendre le réseau de distribution de SalonCentric avec la couverture de la Pennsylvanie, du New Jersey, du Delaware, d'une partie du Maryland, de la Virginie de l'Est et de New York, représentant au total 3 500 salons.

Cette acquisition est consolidée par intégration globale à compter du 26 février 2016.

Le coût de cette nouvelle acquisition s'établit à 16,4 millions d'euros. Le montant total des écarts d'acquisition et des autres actifs incorporels résultant de cette acquisition s'établit provisoirement respectivement à 7,7 et 6,0 millions d'euros. L'affectation du coût d'acquisition entre les différents actifs incorporels identifiables de cette acquisition n'est pas finalisée au 30 juin 2016. L'impact de cette acquisition sur le chiffre d'affaires du semestre s'élève à 7,2 millions d'euros.

2.1.2. Année 2015

a) Acquisitions

Le 8 septembre 2014, L'Oréal a annoncé la signature d'un accord en vue de l'acquisition de Niely Cosméticos. Fondée en 1981 par Daniel Fonseca de Jesus, Niely Cosméticos est la plus grande entreprise indépendante de produits capillaires et de coloration au Brésil, l'un des plus importants marchés de coloration et de soin capillaire au monde. Avec un chiffre d'affaires net de

406 millions de réais (soit 130 millions d'euros) en 2014, le groupe Niely Cosméticos s'appuie sur deux marques phares : Cor & Ton pour la coloration et Niely Gold pour les shampooings et soins capillaires. D'autre part, Niely dispose d'installations industrielles et logistiques à Nova Iguaçu dans l'État de Rio. L'accord des autorités réglementaires locales est devenu définitif début janvier 2015. Le 31 mars 2015, L'Oréal a finalisé l'acquisition de Niely Cosméticos. Cette acquisition est consolidée par intégration globale à compter du 1^{er} avril 2015.

Le 3 février 2015, The Body Shop a annoncé la conclusion d'un accord portant sur l'acquisition des actifs d'Adidem Pty Limited, qui exploite les franchises The Body Shop en Australie depuis 1983. Au terme de cette acquisition, les points de vente du cinquième marché mondial de The Body Shop en termes de ventes de détail ne seront plus franchisés mais détenus en propre par The Body Shop International. Cette acquisition est consolidée par intégration globale à compter du 2 février 2015.

Le coût de ces nouvelles acquisitions s'établit à 380,5 millions d'euros. Le montant total des écarts d'acquisition et des autres actifs incorporels résultant de ces acquisitions s'établit respectivement à 348,0 et 24,5 millions d'euros. L'impact de ces acquisitions sur le chiffre d'affaires et le résultat d'exploitation en année pleine 2015 s'élève respectivement à 183,1 millions d'euros et 0,9 million d'euros.

b) Autre opération

Fin novembre 2014, L'Oréal et Nestlé ont annoncé mettre fin à l'activité de leur joint-venture Innéov, coentreprise dans les compléments nutritionnels. Le 24 avril 2015, Nestlé Skin Health a annoncé que sa filiale de cosmétique médicale Galderma allait racheter une partie des actifs du groupe Innéov. L'opération a été réalisée le 30 juin 2015.

2.2. Situation au Venezuela

Nos filiales au Venezuela ont été déconsolidées au 31 décembre 2015 pour les raisons suivantes :

- une situation économique du pays devenue de plus en plus difficile ;
- des contraintes gouvernementales pesant sur nos opérations et limitant notre marge de manœuvre pour la conduite et les prises de décisions opérationnelles ;

- une évolution du cours de la devise rendant l'activité de nos filiales peu significative.

Cette déconsolidation s'est traduite dans les comptes 2015 par un impact négatif de 107,2 millions d'euros en *Autres produits et charges non récurrents*.

La situation au premier semestre 2016 n'a pas évolué favorablement et nos filiales vénézuéliennes sont comptabilisées en 2016 selon la méthode du coût.

NOTE 3 Éléments relatifs à l'exploitation - Information sectorielle

3.1. Information sectorielle

3.1.1. Informations par secteur d'activité

Les Divisions Cosmétiques sont organisées 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 ainsi que dans les instituts de beauté ;
- Division Produits Grand Public : produits commercialisés dans les circuits de grande diffusion ;
- Division L'Oréal Luxe : produits commercialisés dans la distribution sélective, c'est-à-dire grands magasins, parfumeries, *travel retail*, boutiques en propre et sites de *e-commerce* ;
- Division Cosmétique Active : produits dermo-cosmétiques commercialisés dans tous les circuits de santé : pharmacies, parapharmacies, *drugstores*, medispas.

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.

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 60 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.

Les données par division opérationnelle 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 Division opérationnelle est basée sur le *résultat d'exploitation*.

3.1.1.1 Chiffre d'affaires des divisions opérationnelles

En millions d'euros	1 ^{er} semestre	1 ^{er} semestre	2015
	2016	2015	
Produits Professionnels	1 724,4	1 740,3	3 399,7
Produits Grand Public	6 154,9	6 161,4	11 844,2
L'Oréal Luxe	3 595,3	3 486,7	7 230,0
Cosmétique Active	1 021,4	1 018,6	1 816,3
Total Cosmétique	12 496,0	12 407,0	24 290,2
The Body Shop	398,6	411,9	967,2
GROUPE	12 894,6	12 818,9	25 257,4

3.1.1.2 Résultat d'exploitation des divisions opérationnelles

En millions d'euros	1 ^{er} semestre	1 ^{er} semestre	2015
	2016	2015	
Produits Professionnels	338,2	332,0	678,5
Produits Grand Public	1 306,8	1 313,1	2 385,8
L'Oréal Luxe	767,3	716,0	1 497,5
Cosmétique Active	283,3	280,2	414,7
Total des Divisions Cosmétiques	2 695,5	2 641,3	4 976,4
Non alloué	-309,8	-311,1	-643,6
The Body Shop	-22,2	-7,2	54,8
GROUPE	2 363,6	2 323,0	4 387,7

3.1.2. Informations par zone géographique

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

3.1.2.1. Chiffre d'affaires consolidé par zone géographique

	1 ^{er} semestre 2016		Croissance (en %)		1 ^{er} semestre 2015		2015	
	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	4 436,6	34,4%	0,3%	1,5%	4 425,4	34,5%	8 647,1	34,2%
dont France	1 379,1	10,7%	-2,5%	-2,5%	1 414,6	11,0%	2 656,4	10,5%
Amérique du Nord	3 536,4	27,4%	3,8%	4,5%	3 408,4	26,6%	6 848,4	27,1%
Nouveaux marchés	4 921,6	38,2%	-1,3%	7,3%	4 985,1	38,9%	9 761,9	38,6%
GROUPE	12 894,6	100,0%	0,6%	4,5%	12 818,9	100,0%	25 257,4	100,0%

3.1.2.2. Chiffre d'affaires cosmétique par zone géographique

	1 ^{er} semestre 2016		Croissance (en %)		1 ^{er} semestre 2015		2015	
	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	4 184,4	33,5%	0,6%	1,7%	4 160,9	33,5%	8 042,7	33,1%
dont France	1 365,9	10,9%	-2,6%	-2,6%	1 401,9	11,3%	2 627,0	10,8%
Amérique du Nord	3 460,0	27,7%	4,0%	4,7%	3 326,3	26,8%	6 654,4	27,4%
Nouveaux marchés	4 851,6	38,8%	-1,4%	7,2%	4 919,9	39,7%	9 593,0	39,5%
Asie, Pacifique	2 815,8	22,5%	1,0%	4,7%	2 787,9	22,5%	5 463,5	22,5%
Amérique Latine	863,3	6,9%	-9,1%	13,2%	950,1	7,7%	1 871,3	7,7%
Europe de l'Est	773,7	6,2%	-3,7%	8,9%	803,2	6,5%	1 530,4	6,3%
Afrique, Moyen-Orient	398,8	3,2%	5,3%	9,7%	378,8	3,1%	727,9	3,0%
TOTAL ZONES COSMÉTIQUES	12 496,0	100,0%	0,7%	4,6%	12 407,0	100,0%	24 290,2	100,0%

3.2. Dotations aux amortissements et Immobilisations corporelles

3.2.1. Dotations aux amortissements

Les dotations aux amortissements des immobilisations corporelles et incorporelles incluses dans les charges opérationnelles s'élèvent à 480,6 millions d'euros pour le premier semestre 2016 contre 458,7 millions d'euros et 963,0 millions d'euros respectivement pour le premier semestre 2015 et l'année 2015.

3.2.2. Immobilisations corporelles

Les investissements pour le premier semestre 2016 s'élèvent à 508,5 millions d'euros contre 404,1 millions d'euros et 996,6 millions d'euros respectivement pour le premier semestre 2015 et l'année 2015.

La dotation aux amortissements et provisions pour le premier semestre 2016 s'élève à 394,7 millions d'euros contre 375,6 millions d'euros et 786,2 millions d'euros respectivement pour le premier semestre 2015 et l'année 2015.

NOTE 4 Autres produits et charges opérationnels

4.1. Autres produits et charges opérationnels

Ce poste se décline comme suit :

En millions d'euros	1 ^{er} semestre 2016	1 ^{er} semestre 2015	2015
Plus ou moins-values de cession d'actifs corporels et incorporels	-1,3	-0,2	-0,2
Dépréciation des actifs corporels et incorporels ⁽¹⁾	-446,8	-	-
Coûts de restructuration ⁽²⁾	-75,4	-50,0	-85,1
Autres ⁽³⁾	1,0	2,3	-108,1
TOTAL	-522,5	-47,9	-193,4

(1) Au premier semestre 2016, la marque et l'écart d'acquisition de Magic pour respectivement 49,3 millions d'euros (37,0 millions d'euros après impôt) et 163,8 millions d'euros ainsi que l'écart d'acquisition de Clarisonic pour 233,7 millions d'euros (voir note 6).

(2) Dont :

- au premier semestre 2016, le regroupement des Affaires France des quatre divisions sur un même site pour 27,0 millions d'euros, le regroupement des Opérations et de la Recherche et Innovation sur un même site pour 3,9 millions d'euros, la réorganisation de la Division Produits Professionnels en Allemagne pour 8,7 millions d'euros, l'arrêt de la marque Matrix au Brésil pour 4,4 millions d'euros, la poursuite de la réorganisation de la distribution de NYX Professional Makeup pour 3,8 millions d'euros, l'intégration des fonctions support de Magic avec celles de L'Oréal China et la réorganisation de la distribution Magic pour 27,3 millions d'euros ;
- au premier semestre 2015, la réorganisation de la logistique en Belgique et aux Pays-Bas pour 5,8 millions d'euros, la refonte de l'organisation des entités nordiques autour du Danemark pour 4,5 millions d'euros, la finalisation de la réorganisation de la logistique en Espagne incluant désormais la division des Produits Professionnels pour 9,6 millions d'euros, la réduction des effectifs en Argentine liée aux difficultés économiques du pays pour 10,6 millions d'euros, la dépréciation du bâtiment de la recherche à Chicago aux États-Unis pour 2,7 millions d'euros et la poursuite de la réorganisation de la distribution de Decléor et Carita pour 15,8 millions d'euros ;
- en 2015, la réorganisation de la logistique du Luxe pour le nord de l'Europe pour 13,1 millions d'euros, en Italie le regroupement des sièges à Milan et la réorganisation de la logistique pour 5,8 millions d'euros, la refonte de l'organisation des entités nordiques autour du Danemark pour 7,6 millions d'euros, en Espagne la finalisation de la réorganisation de la logistique incluant désormais la Division des Produits Professionnels et la réorganisation de la force de vente des Produits Grand Public pour 15,8 millions d'euros, la réduction des effectifs en Argentine liée aux difficultés économiques du pays pour 10,9 millions d'euros, la dépréciation du bâtiment de la recherche à Chicago aux États-Unis pour 2,7 millions d'euros, la poursuite de la réorganisation de la distribution de Decléor et Carita pour 19,1 millions d'euros et de NYX Professional Makeup pour 8,6 millions d'euros et l'arrêt de notre activité au Nigeria pour 3,9 millions d'euros.

(3) Dont :

- au premier semestre 2016, les reprises de provisions pour risques constatées au bilan d'ouverture de Magic et Niely, lors de l'acquisition, pour 3,2 millions d'euros compensées par les frais relatifs aux acquisitions pour 1,8 millions d'euros ;
- au premier semestre 2015, la reprise de provision pour risques à hauteur de 9,2 millions d'euros suite à la transaction intervenue en juin 2015 avec l'autorité belge de la Concurrence, le complément de 1 million d'euros suite à la clôture de la procédure avec l'autorité allemande de la Concurrence (note 10.2.2.a), les frais relatifs aux acquisitions pour 4,6 millions d'euros ainsi que l'ajustement à la hausse de la taxe exceptionnelle de solidarité sur les hautes rémunérations 2014 pour 1,2 million d'euros ;
- en 2015, la déconsolidation de la filiale au Venezuela pour 107,2 millions d'euros (note 2.2.), la reprise de provision pour risques à hauteur de 9,2 millions d'euros suite à la transaction intervenue en juin 2015 avec l'autorité belge de la Concurrence, le complément de 1 million d'euros suite à la clôture de la procédure avec l'autorité allemande de la Concurrence (note 10.2.2.a.), les frais relatifs aux acquisitions pour 8,9 millions d'euros ainsi que l'ajustement à la hausse de la taxe exceptionnelle de solidarité sur les hautes rémunérations 2014 pour 1,2 million d'euros.

NOTE 5 Avantages au personnel - Actions gratuites

5.1. Avantages au personnel – Pertes et gains actuariels

a) Au 30 juin 2016

La variation à la baisse d'environ 100 points de base constatée depuis le 31 décembre 2015 sur les taux d'intérêt de référence EURO utilisés pour déterminer la valeur actualisée de nos obligations de retraite a conduit à une réappréciation à la hausse de la provision pour retraites complétée par la revalorisation à la baisse des actifs de couverture. L'effet net sur la provision pour retraites est une hausse de 441,1 millions d'euros.

La variation à la baisse d'environ 75 points de base constatée depuis le 31 décembre 2015 sur les taux d'intérêt GBP utilisés pour déterminer la valeur actualisée de nos obligations de retraite a conduit à une réappréciation à la hausse de la provision pour retraites complétée par la revalorisation à la baisse des actifs de couverture. L'effet net sur la provision pour retraites est une hausse de 73,0 millions d'euros.

La baisse de 75 points de base constatée depuis le 31 décembre 2015 sur les taux d'intérêt USD n'induit pas d'effet considéré comme significatif sur la provision pour retraites (20,2 millions d'euros avant effet d'impôt) et à ce titre n'a pas été comptabilisée au 30 juin 2016.

Après comptabilisation d'un impôt différé actif de 164,1 millions d'euros, l'effet net d'impôt sur les gains et pertes actuariels est de 350,0 millions d'euros.

b) Au 30 juin 2015

La variation à la hausse d'environ 25 points de base constatée depuis le 31 décembre 2014 sur les taux d'intérêt de référence EURO utilisés pour déterminer la valeur actualisée de nos obligations de retraite a conduit à une réappréciation à la baisse de la provision pour retraites complétée par la revalorisation à la hausse des actifs de couverture. L'effet net sur la provision pour retraites est une baisse de 164,7 millions d'euros.

La hausse de 25 points de base constatée depuis le 31 décembre 2014 sur les taux d'intérêt USD n'induit pas d'effet considéré comme significatif sur la provision pour retraites (35 millions d'euros avant effet d'impôt) et à ce titre n'a pas été comptabilisée au 30 juin 2015.

Par ailleurs, la restriction apportée à la notion de cadre dirigeant a entraîné une modification des hypothèses de calcul du régime de

retraite à prestations définies « Garantie de Ressources des Retraités Anciens Cadres Dirigeants » au 1^{er} janvier 2015 et a conduit à un ajustement à la baisse de la provision pour retraites à hauteur de 180,9 millions d'euros.

Après comptabilisation d'un impôt différé actif de 119,0 millions d'euros, l'effet net d'impôt sur les gains et pertes actuariels est de 226,6 millions d'euros.

5.2. Actions gratuites

Le Conseil d'Administration du 20 avril 2016 a procédé à l'attribution conditionnelle de 906 100 actions gratuites.

a) 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.

Les conditions de performance concernent pour le nouveau plan du 20 avril 2016 :

- à hauteur de 50 % des actions attribuées, la croissance du chiffre d'affaires cosmétique comparable des exercices 2017, 2018 et 2019 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 2017, 2018 et 2019 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.

Les plans du 22 avril 2011 et du 17 avril 2012 ont été définitivement attribués par l'émission respectivement de 936 300 actions le 23 avril 2015 et 1 230 850 actions le 18 avril 2016.

Au 30 juin 2016, les conditions de performance ont été supposées réalisées.

b) 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.

Sur la base de ces hypothèses, la juste valeur s'élève à 154,32 euros par rapport à un cours de l'action de 168,10 euros.

NOTE 6 Actifs incorporels

Des tests de dépréciation ont été réalisés sur les deux Unités Génératrices de Trésorerie Clarisonic et Magic et des pertes de valeur constatées du fait d'événements défavorables, leur performance ne s'étant pas révélée en phase avec les prévisions. Cela résulte notamment d'un contexte de multiplication des acteurs sur ces deux activités et de pression accrue sur la rentabilité.

La valeur recouvrable des UGT Magic et Clarisonic s'élève respectivement à fin juin 2016 à 412 millions d'euros et 194 millions d'euros.

La diminution du poste « *Écarts d'acquisition* » de 429,8 millions d'euros résulte pour l'essentiel des variations de périmètre et des acquisitions du semestre pour 7,8 millions d'euros, de la variation négative des taux de change pour 48,2 millions d'euros et par la constatation de pertes de valeur de 233,7 millions d'euros sur Clarisonic et 163,8 millions d'euros sur Magic.

La diminution du poste « *Autres immobilisations incorporelles* » de 123,0 millions d'euros résulte essentiellement de la variation négative des taux de change pour 78,5 millions d'euros, des dotations aux amortissements de la période pour 85,9 millions d'euros et la dépréciation de la marque Magic pour 49,3 millions d'euros en partie compensée par les acquisitions du semestre pour 85,5 millions d'euros.

NOTE 7 Actifs et passifs financiers - Coût de l'endettement

7.1. 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 États-Unis. Aucune de ces dettes ne comporte de clause de remboursement anticipé lié au respect de ratios financiers.

7.1.1. Analyse de la dette par nature

En millions d'euros	30.06.2016		30.06.2015		31.12.2015	
	Non courants	Courants	Non courants	Courants	Non courants	Courants
Billets de trésorerie	-	1 339,4	-	2 772,3	-	505,4
Emprunts bancaires MLT	2,7	0,2	1,4	0,1	1,6	0,4
Dettes financières de location-financement	21,1	5,6	25,4	5,6	24,3	5,8
Concours bancaires	-	97,0	-	49,1	-	57,3
Autres emprunts et dettes financières	8,5	210,5	44,4	261,1	14,9	172,1
TOTAL	32,3	1 652,7	71,2	3 088,2	40,8	741,0

7.1.2. Analyse de la dette par maturité

En millions d'euros	30.06.2016	30.06.2015	31.12.2015
Inférieure à 1 an ⁽¹⁾	1 652,7	3 088,2	741,0
De 1 à 5 ans	17,9	54,7	24,7
Supérieure à 5 ans	14,3	16,5	16,1
TOTAL	1 684,9	3 159,4	781,8

(1) Le Groupe dispose de lignes de crédit confirmées non utilisées de 3 705,3 millions d'euros au 30 juin 2016 contre 3 523,4 millions d'euros au 30 juin 2015 et 3 813,3 millions d'euros au 31 décembre 2015. Ces lignes de crédit ne sont assorties d'aucune clause financière de conditionnalité.

7.1.3. Analyse de la dette par devise

En millions d'euros	30.06.2016	30.06.2015	31.12.2015
Euro (EUR)	781,4	2 526,4	127,2
US dollar (USD)	628,7	282,1	415,5
Real brésilien (BRL) ⁽¹⁾	71,3	113,4	41,6
Yuan (CNY)	38,8	46,1	55,4
Livre Sterling (GBP)	26,4	22,3	18,7
Rupiah indonésienne (IDR)	24,9	23,1	21,8
Livre turque (TRY)	24,4	6,4	3,0
Livre égyptienne (EGP)	23,3	21,8	24,4
Dollar de Taïwan (TWD)	12,9	6,8	-
Shilling kényan (KES)	9,0	2,8	6,5
Autres	43,9	108,3	67,7
TOTAL	1 684,9	3 159,4	781,8

(1) Dont respectivement 30 juin 2015 et pour l'année 2015, 31,4 millions d'euros et 5,1 millions d'euros de dettes sur intérêts minoritaires relatives à l'acquisition de Emporio Body Store.

7.1.4. Répartition de la dette taux fixe - taux variable (après prise en compte des instruments de couverture de taux)

En millions d'euros	30.06.2016	30.06.2015	31.12.2015
Taux variable	1 639,6	3 125,5	748,9
Taux fixe	45,3	33,9	32,9
TOTAL	1 684,9	3 159,4	781,8

7.1.5. Taux d'intérêts effectifs

Les taux d'intérêt effectif de la dette, après prise en compte des instruments de couverture, s'élevaient à 0,00 % au 30 juin 2016 contre 0,01 % au 30 juin 2015 et 0,22 % au 31 décembre 2015 pour les billets de trésorerie.

Les emprunts bancaires moyen long terme au 30 juin 2016 s'élevaient à 2,9 millions d'euros contre 2,0 millions d'euros au 31 décembre 2015, il n'y avait pas d'emprunt bancaire moyen long terme au 30 juin 2015.

7.1.6. Taux moyen de la dette

Les taux moyens de la dette, après prise en compte des instruments de couverture, se ventilent comme suit :

	30.06.2016	30.06.2015	31.12.2015
Euro (EUR) ⁽¹⁾	-0,30%	0,11%	0,04%
US dollar (USD)	0,38%	0,15%	0,15%

(1) La baisse des taux euro se matérialise désormais par des tirages de billets de trésorerie sur base de taux négatifs.

7.1.7. 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 l'exercice 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 2016, la juste valeur des dettes s'élève à 1 685,7 millions d'euros contre 3 160,1 millions d'euros et 782,5 millions d'euros respectivement au 30 juin 2015 et au 31 décembre 2015.

7.2. Trésorerie et équivalents de trésorerie

En millions d'euros	30.06.2016		30.06.2015		31.12.2015	
	Valeur au bilan	Coût d'acquisition	Valeur au bilan	Coût d'acquisition	Valeur au bilan	Coût d'acquisition
Valeurs mobilières de placements	354,8	354,8	443,9	443,8	335,3	335,3
Comptes bancaires et autres disponibilités	986,3	986,3	1 321,2	1 321,2	1 064,5	1 064,5
TOTAL	1 341,1	1 341,1	1 765,1	1 765,1	1 399,8	1 399,8

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.

Il n'y a pas de perte latente au 30 juin 2016.

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

7.3. Actifs financiers non courants

En millions d'euros	30.06.2016		30.06.2015		31.12.2015	
	Valeur au bilan	Coût d'acquisition	Valeur au bilan	Coût d'acquisition	Valeur au bilan	Coût d'acquisition
Actifs financiers disponibles à la vente						
• Sanofi ⁽¹⁾	8 857,6	4 033,5	10 432,4	4 033,5	9 292,7	4 033,5
• Titres non cotés ⁽²⁾	16,0	110,9	4,3	4,8	4,1	99,0
Actifs financiers au coût amorti						
• Prêts et créances financiers non courants	151,0	154,7	98,5	102,9	114,1	118,3
TOTAL	9 024,5	4 299,1	10 535,1	4 141,2	9 410,9	4 250,8

(1) La participation de L'Oréal dans Sanofi s'élève à 9,19 % au 30 juin 2016. La valeur au 30 juin 2016, au 30 juin 2015 et au 31 décembre 2015, respectivement de 8 857,6 millions d'euros, 10 432,4 millions d'euros et de 9 292,7 millions d'euros correspond à la valeur boursière des titres sur la base du cours de Bourse au 30 juin 2016, au 30 juin 2015 et au 31 décembre 2015 respectivement de 74,92 euros, 88,24 euros et 78,60 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. Le Coût d'acquisition au 30 juin 2016 comme au 31 décembre 2015 concerne pour l'essentiel la valeur de L'Oréal Venezuela déconsolidée au 31 décembre 2015 (note 2.2.) et entièrement dépréciée.

NOTE 8 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.

8.1. 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 2016, la variation de la valeur *mark to market* des instruments de couverture affectés aux opérations futures, et différée en capitaux propres, s'élève à + 51,9 millions d'euros, contre + 8,8 millions d'euros et + 148,8 millions d'euros respectivement au 30 juin 2015 et au 31 décembre 2015.

8.2. Pertes et gains de change

Les pertes et gains de change se décomposent comme suit :

<i>En millions d'euros</i>	1 ^{er} semestre 2016	1 ^{er} semestre 2015	2015
Valeur temps	-4,0	-13,4	-34,6
Autres écarts de change	39,0	-10,8	-27,2
TOTAL	35,0	-24,2	-61,7

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 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 surcouvertures et comptabilisée en résultat dans les autres écarts pour respectivement 7,2 millions d'euros, -2,4 millions d'euros et 3,9 millions d'euros pour le premier semestre 2016, le premier semestre 2015 et l'année 2015.

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 ^{er} semestre 2016	1 ^{er} semestre 2015	2015
Coût des ventes	27,3	-33,8	-71,7
Frais de recherche et développement	0,7	17,7	29,8
Frais publi-promotionnels	4,4	-5,0	-12,4
Frais commerciaux et administratifs	2,6	-3,2	-7,4
Pertes et gains de change	35,0	-24,2	-61,7

8.3. Couverture du risque de taux d'intérêt

Le Groupe n'avait pas au 30 juin 2016 comme au 30 juin 2015 et au 31 décembre 2015 d'instruments de couverture de taux d'intérêt.

8.4. 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 2016, les valeurs mobilières de placement comprennent exclusivement des fonds communs de placement (note 7.2.).

Au 30 juin 2016, le Groupe détient 118 227 307 actions Sanofi pour une valeur de 8 857,6 millions d'euros (note 7.3.). Pour ces actions, la variation du cours de Bourse de l'action de plus ou moins 10 % par rapport au cours de 74,92 euros du 30 juin 2016 aurait un impact sur les capitaux propres consolidés du Groupe de plus ou moins 885,7 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.

8.5. Hiérarchie de juste valeur

La norme IFRS 7 amendée en 2009 demande de classer les actifs et passifs financiers comptabilisés à la juste valeur au bilan selon les trois niveaux suivants :

- niveau 1 : instrument coté sur un marché actif ;
- niveau 2 : instrument évalué à partir de techniques de valorisation s'appuyant sur des données de marché observables ;
- niveau 3 : instrument évalué à partir de techniques de valorisation s'appuyant sur des données non observables.

Le tableau ci-dessous donne l'analyse des instruments financiers comptabilisés en juste valeur au bilan par niveau de hiérarchie.

<i>En millions d'euros</i> 30 juin 2016	niveau 1	niveau 2	niveau 3	Total juste valeur
Actifs à la juste valeur				
Dérivés de change		232,5		232,5
Actions Sanofi	8 857,6			8 857,6
Valeurs mobilières de placement	354,8			354,8
TOTAL DES ACTIFS À LA JUSTE VALEUR	9 212,4	232,5	-	9 444,9
Passifs à la juste valeur				
Dérivés de change		255,8		255,8
TOTAL DES PASSIFS À LA JUSTE VALEUR	-	255,8	-	255,8

<i>En millions d'euros</i> 30 juin 2015	niveau 1	niveau 2	niveau 3	Total juste valeur
Actifs à la juste valeur				
Dérivés de change		245,6		245,6
Actions Sanofi	10 432,4			10 432,4
Valeurs mobilières de placement	443,9			443,9
TOTAL DES ACTIFS À LA JUSTE VALEUR	10 876,3	245,6	-	11 121,9
Passifs à la juste valeur				
Dérivés de change		299,6		299,6
TOTAL DES PASSIFS À LA JUSTE VALEUR	-	299,6	-	299,6

<i>En millions d'euros</i> 31 décembre 2015	niveau 1	niveau 2	niveau 3	Total juste valeur
Actifs à la juste valeur				
Dérivés de change		283,0		283,0
Actions Sanofi	9 292,7			9 292,7
Valeurs mobilières de placement	335,3			335,3
TOTAL DES ACTIFS À LA JUSTE VALEUR	9 628,0	283,0	-	9 911,0
Passifs à la juste valeur				
Dérivés de change		205,4		205,4
TOTAL DES PASSIFS À LA JUSTE VALEUR	-	205,4	-	205,4

NOTE 9 Capitaux propres – Résultat par action

9.1. Capital social

Le capital se compose de 560 913 540 actions de 0,20 euro au 30 juin 2016, contre 560 859 052 et 562 983 348 respectivement au 30 juin 2015 et au 31 décembre 2015.

9.2. 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) 1er semestre 2016

Le nombre d'actions a évolué de la façon suivante au cours du 1^{er} semestre 2016 :

<i>En nombre d'actions</i>	Capital social	Actions auto-détenues	En circulation
AU 01.01.2016	562 983 348	-2 995 170	559 988 178
Annulation			
Levées options et actions gratuites	1 132 692	1 237 285	2 369 977
Rachats d'actions propres	-3 202 500		-3 202 500
AU 30.06.2016	560 913 540	-1 757 885	559 155 655

Les actions auto-détenues ont évolué de la façon suivante au cours du 1^{er} semestre 2016 :

<i>En nombre d'actions</i>	Programme de rachat	Affectées aux plans de stock-options / actions gratuites	Total	<i>En millions d'euros</i>
AU 01.01.2016		2 995 170	2 995 170	233,3
Annulation	-3 202 500		-3 202 500	-499,5
Levées options et actions gratuites		-1 237 285	-1 237 285	-99,6
Rachats d'actions propres	3 202 500		3 202 500	499,5
AU 30.06.2016	-	1 757 885	1 757 885	133,7
<i>En millions d'euros</i>	-	133,7	133,7	

b) Année 2015

Le nombre d'actions a évolué de la façon suivante au cours de l'année 2015 :

<i>En nombre d'actions</i>	Capital social	Actions auto-détenues	En circulation
AU 01.01.2015	561 230 389	-6 988 511	554 241 878
Annulation	-2 905 000	2 905 000	
Levées options et actions gratuites	4 657 959	1 088 341	5 746 300
Rachats d'actions propres			
AU 31.12.2015	562 983 348	-2 995 170	559 988 178

Les actions auto-détenues ont évolué de la façon suivante au cours de l'année 2015 :

<i>En nombre d'actions</i>	Programme de rachat	Affectées aux plans de stock-options / actions gratuites	Total	<i>En millions d'euros</i>
AU 01.01.2015	2 905 000	4 083 511	6 988 511	683,0
Annulation	-2 905 000		-2 905 000	-363,4
Levées options et actions gratuites		-1 088 341	-1 088 341	-86,3
Rachats d'actions propres	-			-
AU 31.12.2015	-	2 995 170	2 995 170	233,3
<i>En millions d'euros</i>	-	233,3	233,3	

9.3. Résultat net hors éléments non récurrents – part du groupe – Résultat par action

9.3.1. 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 ^{er} semestre 2016	1 ^{er} semestre 2015	2015
Résultat net – part du groupe	1 479,5	1 882,6	3 297,4
Plus ou moins-values de cessions d'actifs corporels et incorporels	1,3	0,2	0,2
Dépréciation des actifs corporels et incorporels	446,8	-	-
Coûts de restructuration	75,4	50,0	85,1
Autres ⁽¹⁾	-1,0	-2,3	108,1
Effet impôt sur les éléments non récurrents	-28,7	-16,6	-29,3
Intérêts minoritaires sur éléments non récurrents	-0,1	-0,1	-0,2
Effet impôt sur les acquisitions	-	-	-13,4
Taxe de 3% sur les dividendes distribués ⁽²⁾	52,3	45,3	45,3
Coûts nets d'impôt de l'arrêt de l'activité d'Innéov par L'Oréal et cession d'une partie de ses actifs (note 2.1.2.b)	-0,1	-1,8	-3,4
RÉSULTAT NET HORS ÉLÉMENTS NON RÉCURRENTS – PART DU GROUPE	2 025,4	1 957,3	3 489,8

(1) Dont 107,2 millions d'euros relatifs à la déconsolidation de nos filiales au Venezuela au 31 décembre 2015 (note 2.2.).

(2) La contribution additionnelle de 3 % sur le montant des dividendes versés par L'Oréal constitue un complément d'impôt portant sur des distributions de résultats passés et fonction des décisions de l'Assemblée Générale des actionnaires. En conséquence, afin d'avoir une meilleure lecture de la performance opérationnelle de l'exercice, cette contribution enregistrée sur la ligne Impôts sur les résultats du compte de résultat est traitée comme un élément non récurrent.

9.3.2. Résultat net par action

Les tableaux ci-dessous détaillent le résultat net – part du groupe par action (hors incidence de l'effet dilutif du dividende majoré) :

1 ^{er} semestre 2016	Résultat net - part du groupe (en millions d'euros)	Nombre d'actions	Résultat net - part du groupe par action (en euros)
Résultat net par action	1 479,5	558 768 811	2,65
Options d'achats et de souscriptions	-	2 897 010	-
Actions gratuites	-	2 592 405	-
RÉSULTAT NET DILUÉ PAR ACTION	1 479,5	564 258 226	2,62

1 ^{er} semestre 2015	Résultat net - part du groupe (en millions d'euros)	Nombre d'actions	Résultat net - part du groupe par action (en euros)
Résultat net par action	1 882,6	555 961 408	3,39
Options d'achats et de souscriptions	-	5 104 297	-
Actions gratuites	-	3 028 983	-
RÉSULTAT NET DILUÉ PAR ACTION	1 882,6	564 094 688	3,34

2015	Résultat net - part du groupe (en millions d'euros)	Nombre d'actions	Résultat net - part du groupe par action (en euros)
Résultat net par action	3 297,4	557 351 236	5,92
Options d'achats et de souscriptions	-	4 480 499	-
Actions gratuites	-	3 059 653	-
RÉSULTAT NET DILUÉ PAR ACTION	3 297,4	564 891 388	5,84

9.3.3. 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 (hors incidence de l'effet dilutif du dividende majoré) :

1 ^{er} semestre 2016	Résultat net hors éléments non récurrents - part du groupe (en millions d'euros)	Nombre d'actions	Résultat net hors éléments non récurrents - part du groupe par action (en euros)
Résultat net hors éléments non récurrents par action	2 025,4	558 768 811	3,62
Options d'achats et de souscriptions	-	2 897 010	-
Actions gratuites	-	2 592 405	-
Résultat net hors éléments non récurrents dilué par action	2 025,4	564 258 226	3,59

1 ^{er} semestre 2015	Résultat net hors éléments non récurrents - part du groupe (en millions d'euros)	Nombre d'actions	Résultat net hors éléments non récurrents - part du groupe par action (en euros)
Résultat net hors éléments non récurrents par action	1 957,3	555 961 408	3,52
Options d'achats et de souscriptions	-	5 104 297	-
Actions gratuites	-	3 028 983	-
Résultat net hors éléments non récurrents dilué par action	1 957,3	564 094 688	3,47

2015	Résultat net hors éléments non récurrents - part du groupe (en millions d'euros)	Nombre d'actions	Résultat net hors éléments non récurrents - part du groupe par action (en euros)
Résultat net hors éléments non récurrents par action	3 489,8	557 351 236	6,26
Options d'achats et de souscriptions	-	4 480 499	-
Actions gratuites	-	3 059 653	-
Résultat net hors éléments non récurrents dilué par action	3 489,8	564 891 388	6,18

9.3.4. Calcul du nombre d'actions

Aucune action ordinaire potentielle n'a été exclue du calcul du résultat par action car tous les plans ont un effet dilutif sur les périodes présentées.

NOTE 10 Provisions pour risques et charges – Passifs éventuels et litiges en cours significatifs

10.1. Provisions pour risques et charges

10.1.1. Soldes à la clôture

En millions d'euros	30.06.2016	30.06.2015	31.12.2015
Provisions pour risques et charges non courantes	233,8	233,5	195,9
Autres provisions non courantes ⁽¹⁾	233,8	233,5	195,9
Provisions pour risques et charges courantes	774,1	737,1	754,6
Provisions pour restructurations	56,5	71,7	50,9
Provisions pour retour de produits	321,4	286,9	309,3
Autres provisions courantes ⁽¹⁾	396,2	378,5	394,4
TOTAL	1 007,9	970,6	950,4

(1) Ces rubriques comprennent notamment des provisions destinées à faire face à des risques et litiges de nature fiscale, des risques industriels, environnementaux 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.

Les provisions relatives aux enquêtes des autorités de la Concurrence s'élèvent au 30 juin 2016 à 212,4 millions d'euros contre 220,6 millions d'euros au 30 juin 2015 et 212,5 millions d'euros au 31 décembre 2015 (note 10.2.2.a et b).

Cette rubrique inclut également les titres mis en équivalence lorsque la quote-part de l'actif net est négative.

10.1.2. Variations de la période des provisions pour risques et charges

<i>En millions d'euros</i>	30.06.2015	31.12.2015	Dotations ⁽²⁾	Reprises (utilisées) ⁽²⁾	Reprises (non utilisées) ⁽²⁾	Autres ⁽¹⁾	30.06.2016
Provisions pour restructurations	71,7	50,9	27,1	-13,1	-2,0	-6,4	56,5
Provisions pour retour de produits	286,9	309,3	166,4	-117,8	-34,0	-2,5	321,4
Autres provisions pour risques et charges	612,0	590,2	97,3	-77,8	-19,9	40,2	630,0
TOTAL	970,6	950,4	290,8	-208,7	-55,9	31,3	1 007,9

(1) Concerne pour l'essentiel des variations de change ainsi que 22,7 millions d'euros correspondant au litige IPI avec l'administration au Brésil (note 10.2.1.).

(2) Ces chiffres se répartissent comme suit :

<i>En millions d'euros</i>	Dotations	Reprises (utilisées)	Reprises (non utilisées)
• Autres produits et charges	27,1	-13,2	-3,8
• Résultat d'exploitation	250,2	-192,2	-46,1
• Résultat financier	-	-	-
• Impôts sur les résultats	13,5	-3,3	-5,9

10.2. Passifs éventuels et litiges en cours significatifs

Indépendamment d'un certain nombre de litiges liés à la marche des affaires et pour lesquels le Groupe estime qu'ils sont convenablement provisionnés (note 10.1.), L'Oréal est impliqué dans les litiges significatifs exposés ci-après :

10.2.1. Contentieux fiscal Brésil

- En matière fiscale, L'Oréal Brasil a reçu début janvier 2013 une notification de redressement concernant la taxe indirecte IPI pour l'année 2008 pour 432,0 millions de Réais dont 279,4 millions de Réais d'intérêts et pénalités, soit 120,3 millions d'euros. L'Administration fiscale brésilienne remet en cause le prix utilisé comme base de calcul de l'assiette de l'IPI. L'Oréal Brasil, après avoir pris avis de ses conseils fiscaux, estime que les arguments de l'Administration fiscale brésilienne ne sont pas fondés et a contesté cette notification. L'Oréal Brasil continue son recours juridique auprès des instances administratives. En conséquence, aucune provision n'a été constituée à ce titre.
- En décembre 2015, L'Oréal Brasil a reçu une nouvelle notification concernant la taxe indirecte IPI pour l'année 2011 pour 579,3 millions de Réais dont 328,2 millions de Réais d'intérêts et pénalités, soit 161,4 millions d'euros, sous les mêmes arguments que la notification pour l'année 2008. L'Oréal a contesté cette notification et continue son recours juridique auprès des instances administratives. Aucune provision n'a été constituée à ce titre.
- En janvier 2015, le décret 8.393/2015 a établi que les sociétés commerciales au Brésil deviennent redevables de la taxe indirecte IPI sur certains produits à compter du 1^{er} mai 2015. L'Oréal récuse les fondements juridiques de ce décret et a contesté son application.

Dans l'attente des décisions de justice, L'Oréal mentionne l'IPI sur ses factures et collecte les fonds correspondants qui sont placés en dépôts à terme auprès d'une banque de premier rang. Les montants collectés figurent en *Provisions pour risques et charges* au passif et de façon symétrique en *Actifs financiers à long terme* pour les dépôts. Les intérêts constatés sur la dette d'IPI (sur base du taux SELIC) ainsi que les revenus tirés des fonds placés sont constatés en *Autres produits et charges financiers*.

10.2.2. Enquêtes des autorités de contrôle de la concurrence

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

a) Pays d'Europe hors France

Les procédures en sont à des stades différents :

- en Espagne, la décision de première instance a été contestée en appel puis devant la Cour de Cassation et fait maintenant l'objet d'un recours devant le Conseil Constitutionnel. Le montant de l'amende tel qu'il a été initialement notifié reste intégralement provisionné ;
- en Belgique, la procédure initiée en 2006 par l'autorité belge de la Concurrence a fait l'objet d'une transaction en juin 2015 et est désormais close, le montant de l'amende s'élève à 8,0 millions d'euros ;
- en Allemagne, la procédure initiée en 2008 dans le domaine des soins et hygiène du corps a été close à la suite de notre décision de retrait de l'appel que nous avons formé contre la décision de première instance rendue en 2013. Une amende de 9,7 millions d'euros (hors intérêts) a donc été payée courant 2015.

b) En France

Pour ce qui concerne la France, la décision de première instance a été rendue le 18 décembre 2014 par l'autorité de la Concurrence dans le secteur des produits d'hygiène et de soin pour le corps pour des faits remontant au début des années 2000 et une amende de 189,5 millions d'euros a été prononcée contre L'Oréal S.A. L'Oréal réfute toute accusation d'entente avec ses concurrents, et regrette que l'autorité de la Concurrence n'ait pas tenu compte du caractère hautement concurrentiel du marché français des produits d'hygiène comme en témoignent le nombre d'industriels et de distributeurs en présence, le large choix de produits offerts aux consommateurs ainsi que le fort degré d'innovation et de lancements.

L'Oréal est extrêmement surpris de cette décision et du montant de la sanction pécuniaire qui sont totalement disproportionnés. L'Oréal a fait appel de cette décision et les plaidoiries devant la Cour d'Appel de Paris se sont tenues en avril 2016. La Cour d'Appel devrait rendre son arrêt d'ici la fin de l'année 2016. L'appel n'étant pas suspensif, l'amende qui avait été provisionnée fin 2014 a été payée le 28 avril 2015.

Au 30 juin 2016, la provision a été maintenue au passif et le règlement constaté en *Autres actifs courants*.

Tous les contentieux encore en cours au 30 juin 2016 sont provisionnés à hauteur de 212,4 millions d'euros au 30 juin 2016 contre 220,6 millions d'euros au 30 juin 2015 et 212,5 millions d'euros au 31 décembre 2015.

Il n'existe actuellement aucun autre fait exceptionnel ni affaire contentieuse risquant d'affecter significativement les résultats, la situation financière, le patrimoine ou l'activité de la Société et du Groupe L'Oréal.

NOTE 11 Opérations d'acquisition en cours

Le 30 juin 2016, L'Oréal a annoncé la signature d'un accord en vue de l'acquisition de la Maison de Parfum Atelier Cologne.

Lancée en 2009, la marque Atelier Cologne est spécialisée dans la parfumerie de niche et vendue en distribution sélective. L'opération a été finalisée le 25 juillet 2016.

Le 13 juillet 2016, L'Oréal a remis au Groupe Rivadis une offre ferme d'acquisition de la société des Thermes de Saint-Gervais-les-Bains et de la licence de marque Saint-Gervais Mont-Blanc.

Sur la base de cette offre, le Groupe Rivadis a consenti à L'Oréal une exclusivité de négociation.

L'acquisition devrait être finalisée dans les prochains mois, après obtention de l'accord de la Commune de Saint-Gervais-les-Bains et des consultations requises au sein du Groupe Rivadis.

Le 22 juillet 2016, L'Oréal a annoncé la signature d'un accord définitif pour l'acquisition de IT Cosmetics, l'une des marques américaines sélectives de beauté qui connaît la plus forte croissance du secteur, pour un montant en numéraire de 1,2 milliards de dollars US.

Fondée par Jamie Kern Lima et Paulo Lima et co-détenue par TSG Consumer Partners, IT Cosmetics a été développée en collaboration avec des chirurgiens plasticiens de renom afin d'offrir des produits innovants en soin et en maquillage permettant aux femmes de se sentir belles et en confiance.

La finalisation de l'acquisition est soumise à l'obtention des accords des autorités réglementaires

NOTE 12 Événements post-clôture

Aucun événement significatif n'est intervenu entre la date de clôture et la date d'arrêté des comptes consolidés par le Conseil d'Administration, hormis les opérations d'acquisition en cours.

3/ RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR L'INFORMATION SEMESTRIELLE 2016

Aux actionnaires de L'Oréal

(Période du 1er janvier au 30 juin 2016)

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 1er janvier au 30 juin 2016, 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 29 juillet 2016
Les Commissaires aux Comptes

PricewaterhouseCoopers Audit
Gérard Morin

Deloitte & Associés
Frédéric Moulin

4/
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 29 juillet 2016

Par délégation du Président-Directeur Général,

Christian Mulliez,

Vice-Président, Directeur Général Administration et Finances

Crédits photographiques (en partant du haut à gauche vers la droite) : Rangée 1 : @nathaliemunozx3, @wickedbeautification, @livingdeadmakeup, @mico2014, @_akfreestyle ; Rangée 2 : @babsbeauty, @marioncameleon, @ssssamanthaa, @lilacbat, @_akfreestyle ; Rangée 3 : @makeupshayla, @tenipanosian, @lindasteph, @dlishhhh, @colour_obsession ; Rangée 4 : @kimthainguyen, @colour_obsession, @iamamypham, @rebeccaseals, @ssssamanthaa ; Rangée 5 : @sultrysuburbia, @babsbeauty ; Rangée 6 : @reta_ag, @diamondmakeupgal, @lilacbat, @sonjradeluxe, @mariamglambeauty ; Rangée 7 : @makeupbyjenny, @dirtymelodies, @jerliciadotcom, @sonjdra, @mdotmakeup.

L'ORÉAL

Société Anonyme
au capital de 112 182 708 euros
632 012 100 R.C.S. Paris

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

Siège social:
14, rue Royale
75008 Paris

www.loreal.com
www.loreal-finance.com