

## Résultats du 1<sup>er</sup> semestre 2012

### FORTE HAUSSE DES RÉSULTATS

- Chiffre d'affaires : + 10,5 % à données publiées\*
- Résultat d'exploitation : + 11,4 %, à 16,9 % du chiffre d'affaires
- Résultat net part du groupe : + 10,8 %
- BNPA\*\* : + 8,9 %, à 2,75 euros

### CONFIANCE EN UNE NOUVELLE ANNEE DE CROISSANCE DU CHIFFRE D'AFFAIRES, DES RÉSULTATS ET DE LA RENTABILITÉ

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

*« Avec une forte croissance du chiffre d'affaires et des résultats, ce premier semestre 2012 confirme la bonne dynamique du groupe. L'Oréal continue de renforcer ses positions, confortant ainsi son leadership sur le marché cosmétique mondial.*

*Porté par un projet ambitieux, l'universalisation de la beauté et la conquête d'un milliard de nouveaux consommateurs, le groupe a poursuivi la construction du L'Oréal de demain : dynamisation de nos marques, renforcement de notre présence géographique, déploiement de nos laboratoires de recherche, ouverture de nouveaux sites industriels, poursuite de l'effort de productivité des moyens publi-promotionnels et des organisations.*

*La progression des résultats confirme la pertinence de notre modèle économique : même s'il faut rappeler le caractère peu représentatif d'un semestre, cette performance traduit la capacité du groupe à bâtir une croissance solide et rentable.*

*Forts de ces résultats, et malgré les incertitudes de l'environnement économique, nous confirmons pour 2012 notre ambition de surperformer le marché, et de réaliser une nouvelle année de croissance du chiffre d'affaires, des résultats et de la rentabilité ».*

Par ailleurs, le Conseil d'Administration a décidé, en application de l'autorisation votée par l'Assemblée Générale du 17 avril 2012, de procéder d'ici au 31 décembre 2012 à des rachats d'actions L'Oréal pour un montant maximum de 500 millions d'euros. Les actions ainsi achetées ont vocation à être annulées (voir page 5).

\* + 6,0 % à données comparables

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

## A – Rappel chiffre d'affaires 1<sup>er</sup> semestre 2012

- A données publiées, le chiffre d'affaires du groupe, au 30 juin 2012, atteint 11,21 milliards d'euros en progression de + 10,5 %. 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 + 6,0 %. L'effet net de changement de structure est de + 0,7 %. Les effets monétaires ont eu un impact positif de + 3,8 %. La croissance à taux de change constants ressort à + 6,7 %.
- En extrapolant les taux de change actuels, c'est-à-dire avec 1 € = 1,25 \$, jusqu'au 31 décembre, l'impact des effets monétaires s'établirait à environ + 5,0 % sur le chiffre d'affaires de l'ensemble de l'année 2012.
- Le communiqué du 26 juillet 2012 donne une présentation détaillée de l'activité pour le premier semestre 2012. Ce communiqué est disponible sur le site [www.loreal-finance.com](http://www.loreal-finance.com) et téléchargeable à partir de ce site.

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

	2 <sup>ème</sup> trimestre 2012			1 <sup>er</sup> semestre 2012		
	M€	Croissance à données Comparables	Publiées	M€	Croissance à données Comparables	Publiées
<b><u>Par division opérationnelle</u></b>						
Produits Professionnels	767,9	2,7 %	9,0 %	1 523,4	2,9 %	7,3 %
Produits Grand Public	2 675,7	4,2 %	9,1 %	5 445,2	4,7 %	8,1 %
L'Oréal Luxe	1 336,1	8,7 %	17,9 %	2 651,5	10,4 %	17,9 %
Cosmétique Active	382,1	6,4 %	8,4 %	850,7	5,4 %	6,6 %
<b>Total cosmétique</b>	<b>5 161,8</b>	<b>5,3 %</b>	<b>11,1 %</b>	<b>10 470,9</b>	<b>5,9 %</b>	<b>10,2 %</b>
<b><u>Par zone géographique</u></b>						
Europe de l'Ouest	1 883,2	- 0,1 %	1,5 %	3 837,2	0,8 %	1,9 %
Amérique du Nord	1 307,8	7,9 %	22,7 %	2 571,2	7,3 %	17,8 %
Nouveaux Marchés, dont :	1 970,8	9,1 %	14,4 %	4 062,5	10,2 %	14,2 %
- Asie, Pacifique	1 006,6	9,2 %	21,1 %	2 130,9	12,5 %	21,9 %
- Europe de l'Est	338,1	4,3 %	3,9 %	698,2	3,1 %	2,7 %
- Amérique latine	448,3	7,9 %	5,0 %	881,8	8,2 %	6,2 %
- Afrique, Moyen-Orient	177,8	23,5 %	27,5 %	351,6	17,2 %	18,2 %
<b>Total cosmétique</b>	<b>5 161,8</b>	<b>5,3 %</b>	<b>11,1 %</b>	<b>10 470,9</b>	<b>5,9 %</b>	<b>10,2 %</b>
The Body Shop	193,5	7,0 %	15,3 %	373,9	5,4 %	10,8 %
Dermatologie <sup>(1)</sup>	214,9	14,3 %	21,0 %	368,4	11,0 %	19,9 %
<b>Total groupe</b>	<b>5 570,2</b>	<b>5,7 %</b>	<b>11,6 %</b>	<b>11 213,2</b>	<b>6,0 %</b>	<b>10,5 %</b>

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

## B – 1<sup>er</sup> semestre 2012 : Des résultats en forte hausse

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

### 1) Rentabilité d'exploitation à 16,9 % du chiffre d'affaires

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

En M€	30.06.11	En % du chiffre d'affaires	31.12.11	En % du chiffre d'affaires	30.06.12	En % du chiffre d'affaires	Evolution 30.06.11 / 30.06.12
<b>Chiffre d'affaires</b>	<b>10 149,6</b>	<b>100 %</b>	<b>20 343,1</b>	<b>100 %</b>	<b>11 213,2</b>	<b>100 %</b>	<b>+ 10,5 %</b>
Coût des ventes	- 2 889,5	28,5 %	- 5 851,5	28,8 %	- 3 247,2	29,0 %	+ 12,4 %
<b>Marge brute</b>	<b>7 260,1</b>	<b>71,5 %</b>	<b>14 491,6</b>	<b>71,2 %</b>	<b>7 966,0</b>	<b>71,0 %</b>	<b>+ 9,7 %</b>
Frais de R&D	- 346,3	3,4 %	- 720,5	3,5 %	- 386,5	3,4 %	+ 11,6 %
Frais publi-promotionnels	- 3 135,4	30,9 %	- 6 291,6	30,9 %	- 3 403,6	30,4 %	+ 8,6 %
Frais commerciaux & administratifs	- 2 076,1	20,5 %	- 4 186,9	20,6 %	- 2 279,4	20,3 %	+ 9,8 %
<b>Résultat d'exploitation</b>	<b>1 702,3</b>	<b>16,8 %</b>	<b>3 292,6</b>	<b>16,2 %</b>	<b>1 896,5</b>	<b>16,9 %</b>	<b>+ 11,4 %</b>

**La marge brute** à 7 966 M€, est en forte croissance : + 9,7 %. Elle ressort à 71,0 % du chiffre d'affaires, à comparer à 71,2 % en 2011 et à 71,5 % au 1<sup>er</sup> semestre 2011.

Cette variation résulte notamment de l'effet de change dû à l'affaiblissement de l'Euro contre les principales devises et de l'impact de la consolidation de la société américaine *Clarisonic*. Elle résulte aussi d'une légère augmentation des avantages promotionnels, dans le cadre d'un arbitrage avec les frais publi-promotionnels.

**Les frais de recherche** sont restés stables en pourcentage du chiffre d'affaires, à 3,4 %, et progressent fortement. Cette augmentation illustre la volonté constante du groupe de soutenir ses investissements en Recherche et Innovation.

**Les frais publi-promotionnels** ressortent à 30,4 % du chiffre d'affaires, à un niveau légèrement inférieur à celui du 1<sup>er</sup> semestre 2011.

**Les frais commerciaux et administratifs** à 20,3 % du chiffre d'affaires, ressortent à un niveau inférieur à celui du 1<sup>er</sup> semestre 2011, confirmant la poursuite des efforts de productivité engagés.

**Le résultat d'exploitation** ressort en croissance de 11,4 %, et affiche une amélioration de 10 points de base par rapport au 1<sup>er</sup> semestre 2011, à 16,9 %.

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

	30.06.11		31.12.11		30.06.12	
	M€	% CA	M€	% CA	M€	% CA
<b>Par division opérationnelle</b>						
Produits Professionnels	281,3	19,8 %	578,6	20,6 %	303,2	19,9 %
Produits Grand Public	1 013,3	20,1 %	1 859,0	18,9 %	1 081,7	19,9 %
L'Oréal Luxe	425,7	18,9 %	926,3	19,3 %	517,2	19,5 %
Cosmétique Active	209,9	26,3 %	286,7	20,2 %	221,9	26,1 %
<b>Total des divisions cosmétiques</b>	<b>1 930,1</b>	<b>20,3 %</b>	<b>3 650,6</b>	<b>19,3 %</b>	<b>2 123,9</b>	<b>20,3 %</b>
<i>Non alloué*</i>	- 262,1	- 2,8 %	- 546,2	- 2,9 %	- 279,7	- 2,7 %
<b>Total branche cosmétique</b>	<b>1 668,0</b>	<b>17,5 %</b>	<b>3 104,4</b>	<b>16,5 %</b>	<b>1 844,2</b>	<b>17,6 %</b>
<b>The Body Shop</b>	9,4	2,8 %	68,1	8,9 %	11,6	3,1 %
<b>Branche dermatologique**</b>	24,9	8,1 %	120,1	17,0 %	40,7	11,0 %
<b>Groupe</b>	<b>1 702,3</b>	<b>16,8 %</b>	<b>3 292,6</b>	<b>16,2 %</b>	<b>1 896,5</b>	<b>16,9 %</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 %.

Les rentabilités des **Divisions Produits Professionnels** et **Produits Grand Public**, à 19,9 %, sont pratiquement stables par rapport au 1<sup>er</sup> semestre 2011.

La rentabilité de la **Division L'Oréal Luxe**, à 19,5 %, est sensiblement supérieure à son niveau du 1<sup>er</sup> semestre 2011.

La **Division Cosmétique Active**, dont la saisonnalité est toujours marquée, connaît à nouveau une rentabilité extrêmement élevée au 1<sup>er</sup> semestre 2012, à 26,1 %.

Le poste « non alloué », à 2,7 %, est en légère réduction par rapport au 1<sup>er</sup> semestre 2011.

La rentabilité de **The Body Shop**, qui est réalisée pour l'essentiel au second semestre de chaque exercice, ressort à 3,1 %.

La rentabilité de la **Dermatologie**, traditionnellement plus forte au second semestre, ressort à 11,0 %, en amélioration sensible par rapport au 1<sup>er</sup> semestre 2011.

### 3) Résultat net par action\*\* : 2,75 €

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

En M€	30.06.11	31.12.11	30.06.12	Evolution 30.06.11 30.06.12
<b>Résultat d'exploitation</b>	<b>1 702,3</b>	<b>3 292,6</b>	<b>1 896,5</b>	<b>+ 11,4 %</b>
<i>Produits et charges financiers hors dividendes reçus</i>	- 9,2	- 25,2	- 4,7	
Dividendes Sanofi	295,6	295,6	313,3	
Résultat avant impôt hors éléments non récurrents	1 988,6	3 563,1	2 205,2	+ 10,9 %
<i>Impôt sur les résultats hors éléments non récurrents</i>	- 480,7	- 977,6	- 545,0	
<i>Intérêts minoritaires</i>	- 1,6	- 2,5	- 1,6	
<b>Résultat net hors éléments non récurrents part du groupe*</b>	<b>1 506,4</b>	<b>2 582,9</b>	<b>1 658,6</b>	<b>+ 10,1 %</b>
<b>BNPA**(€)</b>	<b>2,52</b>	<b>4,32</b>	<b>2,75</b>	<b>+ 8,9 %</b>
Résultat net part du groupe	1 466,6	2 438,4	1 625,2	+ 10,8 %
Résultat net dilué par action part du groupe (€)	2,46	4,08	2,69	
<b>Nombre d'actions moyen dilué</b>	<b>596 970 041</b>	<b>597 633 103</b>	<b>603 384 895</b>	

\* Le résultat net hors éléments non récurrents part du groupe exclut les plus ou moins values sur cessions d'actifs à long terme, les dépréciations d'actifs, les coûts de restructuration, ainsi que les litiges concurrence, les effets d'impôts associés et les intérêts minoritaires.

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

Le **coût total de l'endettement financier net**, à 4,7 M€, est en forte diminution par rapport au 1<sup>er</sup> semestre 2011, résultant de la baisse significative de la dette nette.

Les **dividendes** reçus de Sanofi au titre de l'exercice 2011 s'élèvent à 313 M€, en progression de + 6,0 %.

Le **résultat avant impôt hors éléments non récurrents** s'élève à 2 205,2 M€, en progression de + 10,9 %.

L'**impôt sur les résultats** s'établit à 545 M€, soit un taux de 24,7 %, légèrement supérieur à celui du 1<sup>er</sup> semestre 2011.

Le **résultat net hors éléments non récurrents part du groupe** ressort à 1 658,6 M€, en croissance de + 10,1 %.

Le **BNPA** s'élève à 2,75 € en croissance de + 8,9 % par rapport au 1<sup>er</sup> semestre 2011.

Après prise en compte des éléments non récurrents, liés pour l'essentiel aux réorganisations industrielles, le **résultat net part du groupe** s'élève à 1 625,2 M€, en progression de + 10,8 %.

#### 4) Cash flow opérationnel et bilan

La **marge brute d'auto-financement** s'élève à **1 963 M€**, en croissance de 9,3 % par rapport au 1<sup>er</sup> semestre 2011.

Le **besoin en fonds de roulement** a augmenté sensiblement, comme chaque année au premier semestre. Au total, le **flux de trésorerie généré par l'activité** (voir tableau des flux de trésorerie en annexe VI) s'élève à **1 251 M€**.

Les **investissements** se montent à **483 M€**, soit 4,3 % du chiffre d'affaires.

Après paiement du dividende et prises de participations, correspondant pour l'essentiel à l'acquisition de la société Cadum, le **flux résiduel** ressort à **- 238 M€**.

Au 30 juin 2012, la **trésorerie nette des dettes financières** est positive et s'établit à **234 M€**.

La structure de bilan, déjà robuste, s'est encore renforcée avec des **capitaux propres** s'élevant à 66 % du total de l'actif.

*Programme de rachats d'actions. Le Document de référence de L'Oréal déposé auprès de l'AMF le 14 mars 2012 décrit, pages 213 et 214, le programme de rachat d'actions en application de l'article 241-2 du règlement général de l'AMF.*

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

**Contacts L'ORÉAL** (standard : 01.47.56.70.00)

##### Actionnaires individuels et Autorités de Marché

M. Jean Régis CAROF  
Tel : 01.47.56.83.02  
[jean-regis.carof@loreal.com](mailto:jean-regis.carof@loreal.com)

##### Analystes financiers et Investisseurs Institutionnels

Mme Françoise LAUVIN  
Tel : 01.47.56.86.82  
[francoise.lauvin@loreal.com](mailto:francoise.lauvin@loreal.com)

##### Journalistes

Mme Stephanie CARSON-PARKER  
Tel: 01.47.56.76.71  
[stephanie.carsonparker@loreal.com](mailto:stephanie.carsonparker@loreal.com)

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

## C – Annexes

### I - Comptes de résultat consolidés comparés

<i>En millions d'euros</i>	1 <sup>er</sup> semestre 2012	1 <sup>er</sup> semestre 2011	2011
<b>Chiffre d'affaires</b>	11 213,2	10 149,6	20 343,1
Coût des ventes	-3 247,2	-2 889,5	-5 851,5
<b>Marge brute</b>	<b>7 966,0</b>	<b>7 260,1</b>	<b>14 491,6</b>
Frais de recherche et développement	-386,5	-346,3	-720,5
Frais publi-promotionnels	-3 403,6	-3 135,4	-6 291,6
Frais commerciaux et administratifs	-2 279,4	-2 076,1	-4 186,9
<b>Résultat d'exploitation</b>	<b>1 896,5</b>	<b>1 702,3</b>	<b>3 292,6</b>
Autres produits et charges	-55,6	-62,6	-96,3
<b>Résultat opérationnel</b>	<b>1 840,9</b>	<b>1 639,7</b>	<b>3 196,3</b>
Coût de l'endettement financier brut	-18,7	-18,8	-48,1
Produits de la trésorerie et équivalents de trésorerie	16,3	12,7	28,5
<b>Coût de l'endettement financier net</b>	<b>-2,4</b>	<b>-6,1</b>	<b>-19,6</b>
Autres produits et charges financiers	-2,2	-3,2	-5,6
Dividendes Sanofi	313,3	295,6	295,6
<b>Résultat avant impôt</b>	<b>2 149,6</b>	<b>1 926,0</b>	<b>3 466,7</b>
Impôts sur les résultats	-522,8	-457,9	-1 025,8
<b>Résultat net</b>	<b>1 626,8</b>	<b>1 468,1</b>	<b>2 440,9</b>
Dont :			
- part du groupe	1 625,2	1 466,6	2 438,4
- part des minoritaires	1,6	1,5	2,5
Résultat net par action part du groupe (euros)	2,72	2,48	4,11
Résultat net dilué par action part du groupe (euros)	2,69	2,46	4,08
Résultat net par action hors éléments non récurrents part du groupe (euros)	2,78	2,55	4,36
Résultat net dilué par action hors éléments non récurrents part du groupe (euros)	2,75	2,52	4,32

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

<i>En millions d'euros</i>	<b>1<sup>er</sup> semestre 2012</b>	<b>1<sup>er</sup> semestre 2011</b>	<b>2011</b>
<b>Résultat net consolidé de la période</b>	<b>1 626,8</b>	<b>1 468,1</b>	<b>2 440,9</b>
<i>Actifs financiers disponibles à la vente</i>	353,5	896,7	1 051,6
<i>Couverture des flux de trésorerie</i>	6,7	37,7	-6,0
<i>Réserves de conversion</i>	98,6	-359,5	114,5
<i>Impôt sur les éléments recyclables <sup>(1)</sup></i>	-13,7	-26,0	-62,8
Eléments recyclables en résultat	445,1	548,9	1 097,3
<i>Gains et pertes actuariels</i>	-410,3	-1,0	-172,4
<i>Impôt sur les éléments non recyclables <sup>(1)</sup></i>	142,5	0,2	56,2
Eléments non recyclables en résultat	-267,8	-0,8	-116,2
<b>Variation des gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres</b>	<b>177,3</b>	<b>548,1</b>	<b>981,1</b>
<b>Total du résultat net et des gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres</b>	<b>1 804,1</b>	<b>2 016,2</b>	<b>3 422,0</b>
Dont :			
<b>- part du groupe</b>	<b>1 802,5</b>	<b>2 014,6</b>	<b>3 419,5</b>
- part des minoritaires	1,6	1,6	2,5

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

<i>En millions d'euros</i>	<b>1<sup>er</sup> semestre 2012</b>	<b>1<sup>er</sup> semestre 2011</b>	<b>2011</b>
<i>Actifs financiers disponibles à la vente</i>	-12,2	-15,2	-63,9
<i>Couverture des flux de trésorerie</i>	-1,5	-10,8	1,1
Eléments recyclables en résultat	-13,7	-26,0	-62,8
<i>Gains et pertes actuariels</i>	142,5	0,2	56,2
Eléments non recyclables en résultat	142,5	0,2	56,2
<b>Total</b>	<b>128,8</b>	<b>-25,8</b>	<b>-6,6</b>

### III - Bilans consolidés comparés

#### Actif

<i>En millions d'euros</i>	30.06.2012	30.06.2011	31.12.2011
<b>Actifs non courants</b>	<b>19 996,0</b>	<b>17 945,8</b>	<b>19 135,0</b>
Ecart d'acquisition	6 439,5	5 705,9	6 204,6
Autres immobilisations incorporelles	2 500,8	2 232,0	2 477,3
Immobilisations corporelles	2 987,9	2 672,0	2 880,8
Actifs financiers non courants	7 254,8	6 729,0	6 900,9
Impôts différés actifs	813,0	606,9	671,4
<b>Actifs courants</b>	<b>8 233,5</b>	<b>7 230,2</b>	<b>7 722,6</b>
<b>Actifs courants hors actifs détenus en vue de la vente</b>	<b>8 202,5</b>	<b>7 230,2</b>	<b>7 722,6</b>
Stocks	2 109,5	1 896,0	2 052,1
Créances clients	3 494,2	3 049,9	2 996,2
Autres actifs courants	1 056,2	969,9	904,1
Impôts sur les bénéfices	74,0	60,0	118,0
Trésorerie et équivalents de trésorerie	1 468,6	1 254,4	1 652,2
<b>Actifs détenus en vue de la vente</b>	<b>31,0</b>	-	-
<b>Total</b>	<b>28 229,5</b>	<b>25 176,0</b>	<b>26 857,6</b>

#### Passif

<i>En millions d'euros</i>	30.06.2012	30.06.2011	31.12.2011
<b>Capitaux propres</b>	<b>18 683,2</b>	<b>16 118,3</b>	<b>17 637,5</b>
Capital	121,2	120,5	120,6
Primes	1 475,4	1 251,2	1 271,4
Autres réserves	13 647,7	12 322,5	12 368,8
Eléments comptabilisés directement en capitaux propres	2 133,4	2 095,6	2 054,7
Réserve de conversion	123,5	-449,1	24,9
Actions auto-détenues	-445,8	-691,3	-644,4
Résultat net part du groupe	1 625,2	1 466,6	2 438,4
<b>Capitaux propres - part du groupe</b>	<b>18 680,6</b>	<b>16 116,0</b>	<b>17 634,4</b>
Intérêts minoritaires	2,6	2,3	3,1
<b>Passifs non courants</b>	<b>2 369,8</b>	<b>1 854,5</b>	<b>2 090,2</b>
Provisions pour retraites et autres avantages	1 472,3	1 012,0	1 128,9
Provisions pour risques et charges	169,5	172,6	226,1
Impôts différés passifs	673,9	506,1	677,7
Emprunts et dettes financières non courants	54,1	163,8	57,5
<b>Passifs courants</b>	<b>7 176,5</b>	<b>7 203,2</b>	<b>7 129,9</b>
Dettes fournisseurs	3 210,8	2 997,3	3 247,7
Provisions pour risques et charges	552,9	517,0	500,7
Autres passifs courants	2 022,5	1 905,8	2 066,7
Impôts sur les bénéfices	210,1	166,4	224,0
Emprunts et dettes financières courants	1 180,2	1 616,7	1 090,8
<b>Total</b>	<b>28 229,5</b>	<b>25 176,0</b>	<b>26 857,6</b>



## IV - Tableaux de variations des capitaux propres consolidés

<i>En millions d'euros</i>	Nombre d'actions en circulation	Capital	Primes	Autres réserves et résultat	Eléments comptabilisés directement en capitaux propres	Actions auto- détenues	Réserves de conversion	Capitaux propres part du groupe	Intérêts minoritaires	Capitaux propres
<b>Situation au 31.12.2010</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 net consolidé de l'exercice				2 438,4				2 438,4	2,5	2 440,9
<i>Actifs financiers disponibles à la vente</i>					987,7			987,7		987,7
<i>Couverture des flux de trésorerie</i>					-4,9			-4,9		-4,9
<i>Réserves de conversion</i>							114,5	114,5		114,5
Variation des gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres et recyclables en résultat					982,8		114,5	1 097,3		1 097,3
<i>Gains et pertes actuariels</i>					-116,2			-116,2		-116,2
Variation des gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres et non recyclables en résultat					-116,2			-116,2		-116,2
<b>Total du résultat net et des gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres</b>				<b>2 438,4</b>	<b>866,6</b>		<b>114,5</b>	<b>3 419,5</b>	<b>2,5</b>	<b>3 422,0</b>
Augmentation de capital	1 991 497	0,4	123,1					123,5		123,5
Annulation d'actions auto-détenues								-		-
Dividendes versés (hors actions propres)				-1 065,3				-1 065,3	-2,2	-1 067,5
Rémunérations payées en actions				86,8				86,8		86,8
Variation nette des titres L'Oréal auto-détenus	2 739 023			1,7		206,5		208,2		208,2
Rachat d'intérêts minoritaires								-		-
Autres variations				-1,2				-1,2	-0,1	-1,3
<b>Situation au 31.12.2011</b>	<b>594 386 423</b>	<b>120,6</b>	<b>1 271,4</b>	<b>14 807,2</b>	<b>2 054,7</b>	<b>-644,4</b>	<b>24,9</b>	<b>17 634,4</b>	<b>3,1</b>	<b>17 637,5</b>
Résultat net consolidé de la période				1 625,2				1 625,2	1,6	1 626,8
<i>Actifs financiers disponibles à la vente</i>					341,3			341,3		341,3
<i>Couverture des flux de trésorerie</i>					5,2			5,2		5,2
<i>Réserves de conversion</i>							98,6	98,6		98,6
Variation des gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres et recyclables en résultat					346,5		98,6	445,1		445,1
<i>Gains et pertes actuariels</i>					-267,8			-267,8		-267,8
Variation des gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres et non recyclables en résultat					-267,8			-267,8		-267,8
<b>Total du résultat net et des gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres</b>				<b>1 625,2</b>	<b>78,7</b>		<b>98,6</b>	<b>1 802,5</b>	<b>1,6</b>	<b>1 804,1</b>
Augmentation de capital	3 030 584	0,6	204,0					204,6		204,6
Annulation d'actions auto-détenues								-		-
Dividendes versés (hors actions propres)				-1 204,3				-1 204,3	-2,5	-1 206,8
Rémunérations payées en actions				43,9				43,9		43,9
Variation nette des titres L'Oréal auto-détenus	2 637 446			1,7		198,6		200,3		200,3
Rachat d'intérêts minoritaires								-		-
Autres variations				-0,8				-0,8	0,4	-0,4
<b>Situation au 30.06.2012</b>	<b>600 054 453</b>	<b>121,2</b>	<b>1 475,4</b>	<b>15 272,9</b>	<b>2 133,4</b>	<b>-445,8</b>	<b>123,5</b>	<b>18 680,6</b>	<b>2,6</b>	<b>18 683,2</b>

## V - Variations au premier semestre 2011

<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 minori- taires	Capitaux propres
<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 net 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>Réserves de conversion</i>							-359,5	-359,5		-359,5
Variation des gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres et recyclables en résultat					908,3		-359,5	548,8	0,1	548,9
<i>Gains et pertes actuariels</i>					-0,8			-0,8		-0,8
Variation des gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres et non recyclables en résultat					-0,8			-0,8		-0,8
<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>

## VI - Tableaux des flux de trésorerie consolidés comparés

<i>En millions d'euros</i>	1 <sup>er</sup> semestre 2012	1 <sup>er</sup> semestre 2011	2011
<b>Flux de trésorerie liés à l'activité</b>			
Résultat net part du groupe	1 625,2	1 466,6	2 438,4
Intérêts minoritaires	1,6	1,5	2,5
Elimination des charges et des produits sans incidence sur la trésorerie ou non liés à l'activité :			
• amortissements et provisions	310,3	276,7	614,3
• variation des impôts différés	-14,0	14,2	85,9
• charge de rémunération des plans de stock-options/actions gratuites	43,9	39,0	86,8
• plus ou moins-values de cessions d'actifs	-4,4	-3,1	-1,7
<b>Marge brute d'autofinancement</b>	<b>1 962,6</b>	<b>1 795,0</b>	<b>3 226,2</b>
Variation du besoin en fonds de roulement lié à l'activité	-711,2	-701,1	-322,0
<b>Flux de trésorerie générés par l'activité (A)</b>	<b>1 251,4</b>	<b>1 093,9</b>	<b>2 904,2</b>
<b>Flux de trésorerie liés aux opérations d'investissement</b>			
Acquisitions d'immobilisations corporelles et incorporelles	-482,7	-400,2	-865,7
Cessions d'immobilisations corporelles et incorporelles	1,9	7,1	15,2
Variation des autres actifs financiers (y compris les titres non consolidés)	0,6	-3,9	-1,2
Incidence des variations de périmètre	-178,3	-330,9	-717,4
<b>Flux nets de trésorerie liés aux opérations d'investissement (B)</b>	<b>-658,5</b>	<b>-727,9</b>	<b>-1 569,1</b>
<b>Flux de trésorerie liés aux opérations de financement</b>			
Dividendes versés	-1 236,0	-1 096,8	-1 107,6
Augmentation de capital de la société mère	204,6	103,2	123,5
Valeur de cession/(acquisition) des actions propres	200,3	160,9	208,2
Emission (remboursement) d'emprunts à court terme	45,6	628,2	852,8
Emission d'emprunts à long terme	-	-	-
Remboursement d'emprunts à long terme	-7,2	-411,0	-1 333,6
<b>Flux nets de trésorerie liés aux opérations de financement (C)</b>	<b>-792,7</b>	<b>-615,4</b>	<b>-1 256,7</b>
Incidence des variations de cours des devises et de juste valeur (D)	16,2	-46,6	23,4
<b>Variation de trésorerie (A+B+C+D)</b>	<b>-183,6</b>	<b>-296,0</b>	<b>101,8</b>
<b>Trésorerie d'ouverture (E)</b>	<b>1 652,2</b>	<b>1 550,4</b>	<b>1 550,4</b>
<b>Trésorerie de clôture (A+B+C+D+E)</b>	<b>1 468,6</b>	<b>1 254,4</b>	<b>1 652,2</b>