



**RAPPORT
FINANCIER
SEMESTRIEL**

AU 30 JUIN 2014

L'ORÉAL

Sommaire

	<i>Page</i>
1 / RAPPORT SEMESTRIEL D'ACTIVITÉ	/ 2
1.1. Le Groupe consolidé	2
1.2. Information sectorielle	3
1.3. Faits marquants de la période	7
1.4. Facteurs de risque et transactions entre parties liées	7
1.5. Perspectives	8
1.6. Événements postérieurs à la clôture	8
2 / COMPTES CONSOLIDÉS SEMESTRIELS RÉSUMÉS	/ 9
2.1. Comptes de résultat consolidés comparés	9
2.2. État du résultat global consolidé	10
2.3. Bilans consolidés comparés	11
2.4. Tableaux de variations des capitaux propres consolidés	12
2.5. Tableaux des flux de trésorerie consolidés comparés	14
2.6. Notes annexes aux comptes consolidés semestriels résumés	15
3 / RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR L'INFORMATION SEMESTRIELLE 2014	/ 33
4 / ATTESTATION DU RESPONSABLE DU RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL	/ 34

L'ORÉAL

RAPPORT FINANCIER *SEMESTRIEL*

AU 30 JUIN 2014

Situation semestrielle au 30 juin 2014

Les comptes qui suivent ont été examinés par le Conseil d'Administration du 31 juillet 2014 et ont fait l'objet d'un examen limité par les Commissaires aux Comptes.

/ RAPPORT SEMESTRIEL D'ACTIVITÉ

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

1.1. LE GROUPE CONSOLIDÉ

À 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 + 3,8 %. L'effet net de changement de structure est de - 0,2 %. Les effets monétaires ont eu un impact négatif de - 5,1 %. En extrapolant les taux de change du 30 juin, c'est-à-dire avec 1 euro = 1,366 dollar jusqu'au 31 décembre, l'impact des effets monétaires s'établirait à environ - 3,5 % sur le chiffre d'affaires de l'ensemble de l'année 2014. La croissance à taux de change constants ressort à + 3,6 %.

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

1.1.1. Compte de résultat consolidé

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

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

Les **frais publi-promotionnels** ressortent à 29,3 % du chiffre d'affaires, un niveau inférieur de 70 points de base à celui du 1^{er} semestre 2013, comme annoncé en début d'année.

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

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

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

Les **dividendes de Sanofi** au titre de l'exercice 2013 se sont élevés à 331 millions d'euros.

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

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

Le **bénéfice net par action**, calculé sans tenir compte des effets de l'opération stratégique avec Nestlé, s'établit à 2,92 euros. Il est stable par rapport au 1^{er} semestre 2013.

Après prise en compte des éléments non récurrents, le **résultat net part du groupe** s'élève à 1 734,8 millions d'euros, en progression de + 1,5 %.

1.1.2. Flux de trésorerie/bilan

La marge brute d'autofinancement s'élève à 2 108 millions d'euros, en croissance de 2,2 % par rapport au 1^{er} semestre 2013.

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

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

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

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

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

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

1.2. INFORMATION SECTORIELLE

1.2.1. Chiffre d'affaires par branche

1.2.1.1. COSMÉTIQUE



- **50,7 %** Produits Grand Public (5 481,5 M€)
- **8,5 %** Cosmétique Active (920,9 M€)
- **26,9 %** L'Oréal Luxe (2 903,3 M€)
- **13,9 %** Produits Professionnels (1 505,1 M€)

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

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

Marchés (hors Japon) toujours porteurs, en particulier l'Inde, la Russie et le Brésil.

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

- ◆ Les lancements récents, très moteurs en capillaire où la Division continue à gagner des parts de marché, ont été moins porteurs en soin visage sur cette première partie de l'année. La Division poursuit sa très bonne dynamique en

soin du cheveu, notamment en Chine, en Europe avec les lancements *Fibralogy* de *L'Oréal Paris* et *Ultimate Blends* de *Garnier* et aux États-Unis avec une croissance soutenue à la fois sur *L'Oréal Paris Advanced Haircare* et sur *Garnier Fructis*. En coloration, *Garnier Olia* continue son déploiement. En maquillage, *L'Oréal Paris* se développe bien et innove avec les mascaras *Butterfly* et *Miss Manga*.

- ◆ Par zone géographique, l'Amérique du Nord a été pénalisée par un marché atone et une base de comparaison élevée. La Division affiche une croissance solide en Europe de l'Ouest et au Brésil. Elle confirme son dynamisme en Asie du Sud, en Europe de l'Est et en Afrique, Moyen-Orient où elle gagne des parts de marché.

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

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

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

- ◆ Le semestre est marqué par un très bon démarrage des solaires, tant sur *Vichy (Capital Soleil)* que sur *La Roche-Posay (Anthelios)*. *Vichy* poursuit sa dynamique avec le lancement d'*Aqualia Thermal* et le déploiement de *Teint Idéal*.

La Roche-Posay affiche de nouveau une croissance à deux chiffres sur tous les continents. À noter le lancement d'*Effaclar Duo [+]*, soin anti-imperfections correcteur désincrustant anti-marques, qui vient renforcer la franchise *Effaclar* destinée aux peaux acnéiques, l'un des motifs majeurs de consultation chez les dermatologues. *Roger & Gallet* lance au deuxième trimestre avec succès une nouvelle eau fraîche *Gingembre Rouge*.

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

1.2.1.2. THE BODY SHOP

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

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

1.2.2. Résultat d'exploitation par Division opérationnelle

NB : L'annonce le 11 février 2014 de la cession de 50 % de Galderma conduit à appliquer à cette activité la norme IFRS 5 sur les activités cédées. En outre, Innéov est mise en équivalence en application de la norme IFRS 11 au 1^{er} janvier

2014. Les données financières de l'année précédente ont été retraitées pour tenir compte de ces deux éléments.

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

	30.06.2013		31.12.2013		30.06.2014	
	En millions d'euros	En % CA	En millions d'euros	En % CA	En millions d'euros	En % CA
Par Division opérationnelle						
Produits Professionnels	307,3	20,1 %	609,5	20,5 %	294,7	19,6 %
Produits Grand Public	1 190,2	20,8 %	2 166,7	19,9 %	1 157,2	21,1 %
Produits de Luxe	566,2	20,0 %	1 174,2	20,0 %	590,6	20,3 %
Cosmétique Active	247,1	27,7 %	342,6	21,7 %	259,5	28,2 %
Total des Divisions avant non alloué	2 310,8	21,1 %	4 293,0	20,2 %	2 302,0	21,3 %
Non alloué ⁽¹⁾	- 294,8	- 2,7 %	- 604,5	- 2,8 %	- 275,7	- 2,6 %
Total Branche Cosmétique	2 016,1	18,4 %	3 688,5	17,3 %	2 026,3	18,7 %
The Body Shop	9,8	2,7 %	71,9	8,6 %	2,7	0,8 %
GROUPE	2 025,9	17,9 %	3 760,4	17,0 %	2 029,0	18,2 %

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

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

- ◆ la Division des Produits Grand Public de 20,8 % à 21,1 %, soit plus de 30 points de base ;

- ◆ L'Oréal Luxe de 20,0 % à 20,3 %, soit plus de 30 points de base ;

- ◆ la Division Cosmétique Active, de 27,7 % à 28,2 %, soit plus de 50 points de base.

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

1.2.3. Chiffre d'affaires cosmétique par zone géographique



- 36,8 % Europe de l'Ouest
- 24,3 % Amérique du Nord
- 38,9 % Nouveaux Marchés

1.2.3.1. EUROPE DE L'OUEST

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

1.2.3.2. AMÉRIQUE DU NORD

L'Oréal affiche au premier semestre +0,9 % à données comparables et -4,4 % à données publiées. Les Divisions Produits Professionnels, Cosmétique Active et L'Oréal Luxe gagnent des parts de marché. *Urban Decay* connaît une croissance très forte et s'est installée comme deuxième marque du Luxe derrière *Lancôme*. Dans un marché atone au 1^{er} semestre 2014, la Division des Produits Grand Public fait face à une base 2013 de comparaison élevée. *Advanced Haircare* de *L'Oréal Paris* et *Fructis* de *Garnier* gagnent des parts de marché dans le capillaire, tandis que le maquillage *L'Oréal Paris* renforce sa position grâce au nouveau mascara *Butterfly*.

1.2.3.3. NOUVEAUX MARCHÉS

◆ **Asie, Pacifique** : L'Oréal affiche +6,6 % à données comparables et -0,8 % à données publiées. Le marché dans la Zone reste dynamique malgré un léger ralentissement, et le Groupe continue à y gagner des parts de marché. Le premier semestre a été marqué par une très bonne performance des marques *Kiehl's*, *Yves Saint Laurent*, *Giorgio Armani*, *La Roche-Posay* et *Clarisonic*. Par pays, l'Inde, Hong Kong et l'Australie contribuent

particulièrement à la performance. Magic Holdings, récente acquisition en Chine, affiche une solide progression de son chiffre d'affaires sur la période.

- ◆ **Amérique Latine** : L'Oréal enregistre au premier semestre +7,8 % à données comparables et -8,9 % à données publiées. La croissance de la Division des Produits Grands Public est portée par les performances d'*Elsève* et de *Maybelline*. Les trois Divisions Sélectives enregistrent de bonnes performances avec une croissance à deux chiffres pour L'Oréal Luxe et la Division Cosmétique Active. Cette progression est portée par les succès de la coloration *L'Oréal Professionnel*, des solaires sur toutes les marques de Cosmétique Active, et des parfums de L'Oréal Luxe, tels que « *La Vie est belle* », *Polo Red* et « *Si* ».
- ◆ **Europe de l'Est** : La Zone affiche +6,1 % à données comparables et -6,2 % à données publiées. L'Oréal Luxe et la Division des Produits Professionnels affichent un dynamisme soutenu dans la quasi-totalité des pays de la zone. La Division des Produits Grand Public gagne des parts de marché au total de la zone, grâce en particulier au leadership désormais atteint en coloration et au fort dynamisme des déodorants.
- ◆ **Afrique, Moyen-Orient** : La Zone a réalisé +14,5 % à données comparables et +9,3 % à données publiées, une croissance supérieure au marché dans la région. À noter une belle progression en Égypte, au Pakistan et en Arabie Saoudite ainsi qu'une accélération au Nigeria et en Afrique du Sud. Les gains de parts de marché accélèrent également en parfums pour L'Oréal Luxe, et en coloration et maquillage pour la Division des Produits Grand Public (notamment chez *L'Oréal Paris* et *Maybelline*). Les marques de Cosmétique Active sont aussi en forte progression au Moyen-Orient.

1.3. FAITS MARQUANTS DE LA PÉRIODE

ACQUISITION DE MAGIC HOLDINGS

Le 9 janvier, L'Oréal a obtenu l'accord du Ministère du Commerce de la République Populaire de Chine sur le projet d'acquisition de la totalité des actions de la société Magic Holdings International Ltd., cotée à la Bourse de Hong-Kong. Le 8 avril 2014, l'acquisition de Magic Holdings a été finalisée. L'Oréal réalise ainsi son investissement le plus important sur le marché de la beauté en Chine.

OPÉRATION STRATÉGIQUE AVEC NESTLÉ

Le 11 février, L'Oréal et Nestlé ont annoncé un projet d'opération stratégique de rachat par L'Oréal à Nestlé de 48,5 millions de ses propres actions (soit 8 % des actions L'Oréal) sous condition suspensive de la cession par L'Oréal de sa participation dans le laboratoire pharmaceutique Galderma. Le 20 mars, le Conseil d'Administration de L'Oréal a autorisé la cession de Galderma à Nestlé après que les instances représentatives du personnel aient rendu leur avis. Le contrat de cession a été signé le 21 mars. (Voir rubrique « événements postérieurs à la clôture »)

ACQUISITION DE DECLÉOR ET DE CARITA

Le 19 février, L'Oréal et Shiseido ont signé le contrat d'acquisition par lequel L'Oréal acquiert *Decléor* et *Carita*. Finalisée le 30 avril 2014, l'acquisition des marques *Decléor* et *Carita* apporte à la Division des Produits Professionnels une position clé sur le marché mondial des soins professionnels en instituts de beauté, spas et salons de coiffure.

RENOUVELLEMENT DU MANDAT D'ADMINISTRATEUR ET DE P-DG DE M. JEAN-PAUL AGON

Le 17 avril 2014, l'Assemblée Générale des actionnaires de L'Oréal a renouvelé le mandat d'administrateur de Monsieur Jean-Paul Agon. Le Conseil d'Administration réuni à l'issue de cette Assemblée Générale a décidé de reconduire Monsieur Jean-Paul Agon dans ses fonctions de Président-Directeur Général.

ACQUISITION DE NYX COSMETICS

Le 18 juin 2014, la signature d'un accord a été annoncée en vue de l'acquisition de NYX Cosmetics, marque de maquillage de grande diffusion d'inspiration professionnelle basée à Los Angeles (Voir rubrique « événements postérieurs à la clôture »).

1.4. FACTEURS DE RISQUE 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 1.8. du Document de Référence 2013 (pages 20 à 27) et ne présentent pas d'évolution significative sur le 1^{er} semestre 2014. Les montants relatifs aux risques financiers et de marché au 30 juin 2014, sont exposés dans les notes 16 et 17 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 2014. Par ailleurs, sur les six premiers mois de 2014, 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, à l'exception des opérations avec Nestlé de rachat de 48 500 000 actions L'Oréal et de cession des participations de L'Oréal dans Galderma qui ont été conclues au premier semestre 2014 et se sont débouchées le 8 juillet 2014.

1.5. PERSPECTIVES

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

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

marché américain atone et un certain ralentissement dans les Nouveaux Marchés, mais se montre solide en Europe de l'Ouest.

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

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

1.6. ÉVÉNEMENTS POSTÉRIEURS À LA CLÔTURE

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

2

/ COMPTES CONSOLIDÉS SEMESTRIELS RÉSUMÉS

2.1. COMPTES DE RÉSULTAT CONSOLIDÉS COMPARÉS

En millions d'euros	Notes	1 ^{er} semestre 2014	1 ^{er} semestre 2013 ⁽¹⁾	2013 ⁽¹⁾
Chiffre d'affaires	4	11 174,6	11 342,4	22 124,2
Coût des ventes		- 3 151,2	- 3 212,7	- 6 379,4
Marge brute		8 023,4	8 129,7	15 744,8
Frais de recherche et développement		- 367,2	- 364,4	- 748,3
Frais publi-promotionnels		- 3 270,9	- 3 400,5	- 6 621,7
Frais commerciaux et administratifs		- 2 356,2	- 2 338,9	- 4 614,4
Résultat d'exploitation	4	2 029,0	2 025,9	3 760,4
Autres produits et charges	7	- 48,0	- 28,5	- 128,6
Résultat opérationnel		1 981,1	1 997,4	3 631,8
Coût de l'endettement financier brut		- 13,0	- 10,3	- 23,1
Produits de la trésorerie et équivalents de trésorerie		23,1	18,6	36,4
Coût de l'endettement financier net		10,1	8,3	13,3
Autres produits et charges financiers		- 18,2	- 21,2	- 44,7
Dividendes Sanofi		331,1	327,5	327,5
Résultat avant impôt et sociétés mises en équivalence		2 304,0	2 311,9	3 928,0
Impôts sur les résultats		- 607,1	- 615,9	- 1 043,6
Résultat net des sociétés mises en équivalence		- 1,5	0,6	- 3,0
Résultat net des activités poursuivies		1 695,4	1 696,6	2 881,4
Résultat net des activités abandonnées	3	41,0	14,0	80,0
Résultat net		1 736,4	1 710,6	2 961,4
Dont :				
♦ part du groupe		1 734,8	1 708,9	2 958,2
♦ part des minoritaires		1,6	1,7	3,2
Résultat net par action part du groupe (euros)		2,89	2,86	4,95
Résultat net dilué par action part du groupe (euros)		2,85	2,81	4,87
Résultat net par action part du groupe des activités poursuivies (euros)	8.2	2,82	2,84	4,82
Résultat net dilué par action part du groupe des activités poursuivies (euros)	8.2	2,79	2,79	4,73
Résultat net par action hors éléments non récurrents part du groupe des activités poursuivies (euros)	8.3	2,96	2,97	5,07
Résultat net dilué par action hors éléments non récurrents part du groupe des activités poursuivies (euros)	8.3	2,92	2,92	4,99

(1) Les comptes de résultat consolidés 2013 et du premier semestre 2013 sont présentés pour refléter les impacts de la norme IFRS 5 relative aux activités abandonnées (voir note 3) ainsi que l'impact de l'application de IFRS 11 (voir note 1).

2.2. ÉTAT DU RÉSULTAT GLOBAL CONSOLIDÉ

<i>En millions d'euros</i>	Notes	1 ^{er} semestre 2014	1 ^{er} semestre 2013	2013
Résultat net consolidé de la période		1 736,4	1 710,6	2 961,4
Actifs financiers disponibles à la vente		54,4	973,0	677,4
Couverture des flux de trésorerie		- 73,8	- 18,6	13,2
Réserves de conversion		69,3	- 104,2	- 457,0
Impôt sur les éléments recyclables ⁽¹⁾		18,3	- 35,1	- 32,1
Éléments recyclables en résultat		68,2	815,1	201,5
Gains et pertes actuariels	14.4	- 139,8	-	188,9
Impôt sur les éléments non recyclables ⁽¹⁾		49,3	-	- 63,8
Éléments non recyclables en résultat		- 90,5	-	125,1
Autres éléments du résultat global		- 22,3	815,1	326,6
Résultat global consolidé		1 714,1	2 525,7	3 288,0
Dont :				
♦ part du groupe		1 712,2	2 524,0	3 284,9
♦ part des minoritaires		1,9	1,7	3,1

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

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

2.3. BILANS CONSOLIDÉS COMPARÉS

Actif

En millions d'euros	Notes	30.06.2014	30.06.2013 ⁽¹⁾	31.12.2013 ⁽¹⁾
Actifs non courants		22 051,2	21 910,8	21 489,3
Écarts d'acquisition	9	6 941,6	6 299,1	6 206,0
Autres immobilisations incorporelles	9	2 157,5	2 135,5	2 105,4
Immobilisations corporelles	10	2 982,6	2 894,2	2 891,2
Actifs financiers non courants	11	9 262,1	9 499,7	9 204,0
Titres mis en équivalence	12	0,8	370,9	435,2
Impôts différés actifs		706,6	711,4	647,5
Actifs courants		12 026,7	8 542,0	9 389,6
Actifs courants hors actifs détenus en vue de la vente		11 593,7	8 542,0	9 389,6
Stocks		2 217,4	2 146,9	2 085,2
Créances clients		3 576,7	3 484,1	3 022,8
Autres actifs courants		1 615,1	1 500,1	1 500,2
Impôts sur les bénéfices		41,7	62,6	122,1
Trésorerie et équivalents de trésorerie	13	4 142,8	1 348,3	2 659,3
Actifs détenus en vue de la vente	3	433,0	-	-
TOTAL		34 077,9	30 452,8	30 878,9

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

Passif

En millions d'euros	Notes	30.06.2014	30.06.2013 ⁽¹⁾	31.12.2013 ⁽¹⁾
Capitaux propres	14	22 913,2	21 788,0	22 642,8
Capital		121,7	121,2	121,2
Primes		2 222,3	1 839,6	2 101,2
Autres réserves		15 731,0	14 713,8	14 220,8
Autres éléments du résultat global		4 278,5	4 505,7	4 370,1
Réserve de conversion		- 497,4	- 213,6	- 566,4
Actions auto-détenues		- 685,3	- 891,5	- 568,1
Résultat net part du groupe		1 734,8	1 708,9	2 958,2
Capitaux propres – part du groupe		22 905,6	21 784,1	22 637,0
Intérêts minoritaires		7,6	3,9	5,8
Passifs non courants		2 014,4	2 085,4	1 928,6
Provisions pour retraites et autres avantages		1 019,4	1 121,3	939,6
Provisions pour risques et charges	15	175,8	188,4	174,5
Impôts différés passifs		733,9	740,4	730,6
Emprunts et dettes financières non courants	16	85,3	35,3	83,9
Passifs courants		9 150,3	6 579,4	6 307,5
Dettes fournisseurs		3 253,1	3 347,7	3 249,7
Provisions pour risques et charges	15	514,7	494,7	528,8
Autres passifs courants		2 061,4	1 942,5	2 095,5
Impôts sur les bénéfices		185,4	188,6	178,3
Emprunts et dettes financières courants	16	3 135,7	605,9	255,2
TOTAL		34 077,9	30 452,8	30 878,9

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

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

Variations au premier semestre 2013

<i>En millions d'euros</i>	Nombre d'actions en circulation	Capital	Primes	Autres réserves et résultat	Autres éléments du résultat global	Actions auto- détenues	Réserves de conversion	Capitaux propres part du groupe	Intérêts minori- taires	Capitaux propres
Situation au 31.12.2012	598 356 662	121,8	1 679,0	16 547,4	3 586,4	- 904,5	- 109,4	20 920,7	4,8	20 925,5
Résultat net consolidé de la période				1 708,9				1 708,9	1,7	1 710,6
<i>Actifs financiers disponibles à la vente</i>					932,8			932,8		932,8
<i>Couverture des flux de trésorerie</i>					- 13,5			- 13,5		- 13,5
<i>Réserves de conversion</i>							- 104,2	- 104,2		- 104,2
Autres éléments du résultat global et recyclables en résultat					919,3		- 104,2	815,1		815,1
<i>Gains et pertes actuariels</i>					-			-		-
Autres éléments du résultat global et non recyclables en résultat										
Résultat global consolidé				1 708,9	919,3		- 104,2	2 524,0	1,7	2 525,7
Augmentation de capital	2 206 942	0,4	160,6					161,0		161,0
Annulation d'actions auto-détenues		- 1,0		- 498,2		499,2				
Dividendes versés (hors actions propres)				- 1 380,6				- 1 380,6	- 2,5	- 1 383,1
Rémunérations payées en actions				44,7				44,7		44,7
Variations nettes des titres L'Oréal auto-détenus	- 3 829 135			0,5		- 486,2		- 485,7		- 485,7
Autres variations									- 0,1	- 0,1
Situation au 30.06.2013	596 734 469	121,2	1 839,6	16 422,7	4 505,7	- 891,5	- 213,6	21 784,1	3,9	21 788,0

2.5. TABLEAUX DES FLUX DE TRÉSORERIE CONSOLIDÉS COMPARÉS

En millions d'euros	Notes	1 ^{er} semestre 2014	1 ^{er} semestre 2013 ⁽¹⁾	2013 ⁽¹⁾
Flux de trésorerie liés à l'activité				
Résultat net part du groupe		1 734,8	1 708,9	2 958,2
Intérêts minoritaires		1,6	1,7	3,2
Élimination des charges et des produits sans incidence sur la trésorerie ou non liés à l'activité :				
• amortissements et provisions		334,4	325,0	767,8
• variation des impôts différés		22,6	7,0	15,9
• charge de rémunération des plans de stock-options/actions gratuites		54,5	44,8	97,2
• plus ou moins-values de cessions d'actifs		- 0,2	- 2,3	0,1
Résultat net des activités abandonnées		- 41,0	- 14,0	- 80,0
Résultat des sociétés mises en équivalence net des dividendes reçus		1,5	- 8,1	- 4,6
Marge brute d'autofinancement		2 108,2	2 063,0	3 757,9
Variation du besoin en fonds de roulement lié à l'activité		- 598,0	- 592,1	- 67,6
Flux de trésorerie générés par l'activité (A)		1 510,2	1 470,9	3 690,3
Flux de trésorerie liés aux opérations d'investissement				
Acquisitions d'immobilisations corporelles et incorporelles		- 484,8	- 502,6	- 1 018,8
Cessions d'immobilisations corporelles et incorporelles		13,1	5,3	8,5
Variation des autres actifs financiers (y compris les titres non consolidés)		- 143,2	- 454,2	- 464,8
Dividendes reçus des activités abandonnées		41,7	56,3	56,3
Incidence des variations de périmètre		- 750,4	- 83,2	- 138,4
Flux nets de trésorerie liés aux opérations d'investissement (B)		- 1 323,6	- 978,4	- 1 557,2
Flux de trésorerie liés aux opérations de financement				
Dividendes versés		- 1 539,8	- 1 414,3	- 1 425,4
Augmentation de capital de la société mère		121,5	161,0	423,4
Augmentation de capital des filiales		2,3	-	-
Valeur de cession/(acquisition) des actions propres		- 117,2	- 485,8	- 660,6
Émission (remboursement) d'emprunts à court terme		2 856,0	374,4	48,9
Émission d'emprunts à long terme		0,2	-	-
Remboursement d'emprunts à long terme		- 10,0	- 16,4	- 19,7
Flux nets de trésorerie liés aux opérations de financement (C)		1 313,0	- 1 381,1	- 1 633,4
Flux de trésorerie liés aux activités abandonnées (D)	3.2	-	10,5	23,0
Incidence des variations de cours des devises et de juste valeur (E)		- 16,1	1,7	- 75,6
Variation de trésorerie (A+B+C+D+E)		1 483,5	- 876,4	447,1
Trésorerie d'ouverture (F)		2 659,3	2 235,2	2 235,2
Variation de trésorerie des activités abandonnées (G)		-	- 10,5	- 23,0
TRÉSORERIE DE CLÔTURE (A+B+C+D+E+F+G)	13	4 142,8	1 348,3	2 659,3

(1) Les tableaux de flux de 2013 et du premier semestre 2013 sont présentés pour refléter les impacts de la norme IFRS 5 relative aux activités abandonnées (voir note 3) ainsi que l'impact de l'application de IFRS 11 (voir note 1).

Les impôts sur les résultats payés s'élevaient à 502,0 millions d'euros, 504,0 millions d'euros et 970,6 millions d'euros respectivement pour les premiers semestres 2014 et 2013 et l'exercice 2013.

Les intérêts payés s'élevaient à 13,0 millions d'euros, 11,2 millions d'euros et 24,9 millions d'euros respectivement pour les premiers semestres 2014 et 2013 et l'exercice 2013.

Les dividendes reçus s'élevaient à 331,1 millions d'euros, 327,5 millions d'euros et 327,5 millions d'euros pour les premiers semestres 2014 et 2013 et l'exercice 2013. Ceux-ci font partie de la marge brute d'autofinancement.

2.6. NOTES ANNEXES AUX COMPTES CONSOLIDÉS SEMESTRIELS RÉSUMÉS

NOTE 1 Principes comptables

Les comptes consolidés semestriels de L'Oréal et de ses filiales (« le Groupe ») sont établis en conformité avec la norme comptable internationale IAS 34. S'agissant de comptes résumés, ils n'incluent pas toute l'information requise par le référentiel IFRS pour l'établissement des états financiers annuels et doivent donc être lus en relation avec les états financiers consolidés du Groupe établis conformément au référentiel IFRS, *International Financial Reporting Standards*, tel qu'adopté dans l'Union Européenne au 31 décembre 2013.

Le Conseil d'Administration a examiné les états financiers consolidés semestriels résumés au 30 juin 2014, le 31 juillet 2014.

Les méthodes comptables appliquées sont identiques à celles appliquées dans les états financiers consolidés annuels au 31 décembre 2013, à l'exception de celle sur l'impôt sur les bénéfices et du changement de méthode comptable relatif à l'application des normes IFRS 10 « États financiers consolidés », IFRS 11 « Partenariats » et IFRS 12 « Informations à fournir sur les intérêts détenus dans d'autres entités » décrit ci-dessous.

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 2014.

Le Groupe est concerné par l'interprétation IFRIC 21 « Taxes prélevées par une autorité publique », d'application obligatoire

à compter du 1^{er} janvier 2015. Cette interprétation précise le moment où une entité doit comptabiliser un passif au titre d'une taxe. L'analyse de l'impact de cette interprétation est en cours mais le Groupe n'anticipe pas d'effet significatif.

Changement de méthode comptable appliqué au 1^{er} janvier 2014 : normes IFRS 10 « États financiers consolidés », IFRS 11 « Partenariats » et IFRS 12 « Informations à fournir sur les intérêts détenus dans d'autres entités »

Ces normes redéfinissent la notion de contrôle exercé sur une entité, supprimant la possibilité d'utiliser l'intégration proportionnelle pour la consolidation des entités sous contrôle conjoint. Seule la méthode de consolidation par mise en équivalence reste admise.

En conséquence, les entités Innéov et Galderma consolidées par intégration proportionnelle jusqu'au 31 décembre 2013 sont mises en équivalence.

Les comptes de résultats du premier semestre 2013 et de l'année 2013 ont été retraités en conséquence. Les bilans ont également été retraités au 30 juin 2013 et au 31 décembre 2013.

Par ailleurs, le 10 février 2014, les Conseils d'Administration de Nestlé et de L'Oréal ayant approuvé à l'unanimité des votants la cession à Nestlé de la participation de L'Oréal dans Galderma, l'activité de Galderma est traitée comptablement comme une activité destinée à être cédée selon IFRS 5, à compter du 1^{er} janvier 2014 (note 3).

NOTE 2

Variations de périmètre**2.1. Premier semestre 2014**

Le 30 avril 2014, L'Oréal a finalisé l'acquisition de Decléor et Carita. Le groupe Decléor/Carita a réalisé en 2013 un chiffre d'affaires d'environ 80 millions d'euros. Fondée en 1974, Decléor est la première marque aromathérapique mondiale. Carita est née en 1945 de Maria & Rosy Carita, coiffeurs des stars, et incarne le prestige du soin à la française. Cette acquisition est consolidée par intégration globale à compter du 1^{er} mai 2014.

Le 15 août 2013, L'Oréal et Magic Holdings International Limited ont annoncé la proposition de L'Oréal d'acquérir toutes les actions de Magic Holdings International Limited, une société cotée à la Bourse de Hong Kong au prix proposé de 6,30 HK\$/action.

La transaction a été autorisée par le Ministère du Commerce de la République Populaire de Chine (MOFCOM) début janvier 2014.

Spécialiste des masques pour le soin du visage, Magic a réalisé en 2013 un chiffre d'affaires d'environ 166 millions d'euros. La marque MG de Magic est le leader en Chine dans cette catégorie. Les masques pour le soin du visage sont l'une des catégories qui connaissent la plus forte croissance du marché chinois de la beauté, avec des perspectives de développement très prometteuses.

Cette acquisition a été finalisée le 8 avril 2014, suite à l'approbation par l'Assemblée Générale des actionnaires de Magic Holdings International Limited.

Cette acquisition est consolidée par intégration globale à compter du 1^{er} avril 2014.

Le coût de ces nouvelles acquisitions s'établit à 840,6 millions d'euros. Le montant total des écarts d'acquisition et des autres actifs incorporels résultant de ces acquisitions s'établit provisoirement respectivement à 700,4 et 0,7 millions d'euros. L'affectation du coût d'acquisition entre les différents actifs incorporels identifiables de ces deux acquisitions n'étant pas finalisée au 30 juin 2014, l'écart entre le coût d'acquisition et la situation nette figure provisoirement en *Écarts d'acquisition* pour sa totalité.

L'impact de ces acquisitions sur le chiffre d'affaires et le résultat d'exploitation du semestre s'élève respectivement à 44,9 millions d'euros et 6,1 millions d'euros.

2.2. Année 2013

Le 31 janvier 2013, L'Oréal a finalisé l'acquisition du groupe colombien Vogue. En Colombie, la marque Vogue est leader du maquillage en grande diffusion.

En 2012, le groupe Vogue a réalisé un chiffre d'affaires consolidé de 35,3 millions d'euros.

Cette acquisition est consolidée par intégration globale à compter du 1^{er} février 2013.

Le 27 février 2013, Galderma Pharma S.A. a finalisé l'acquisition de la société Spirig Pharma A.G. L'activité Galderma est retraitée en *activités destinées à être cédées* en 2014.

Le 15 avril 2013, L'Oréal a annoncé l'acquisition de l'activité Hygiène Beauté d'Interconsumer Products Limited (ICP) auprès de son actionnaire fondateur. Avec un chiffre d'affaires de 15 millions d'euros environ en 2012, ICP est un acteur important sur le marché de la beauté au Kenya, avec une forte présence sur le soin du cheveu et de la peau.

Cette acquisition est consolidée par intégration globale à compter du 12 avril 2013.

Le 13 décembre 2013, à la suite de l'obtention de l'accord de l'Autorité brésilienne de la Concurrence (CADE), The Body Shop a finalisé l'acquisition de 51 % de Emporio Body Store au Brésil avec l'option de porter sa participation à 80 % du capital d'ici à 2019.

Créé en 1997 à Porto Alegre par Tobias Chanan, Emporio Body Store commercialise des gammes complètes de produits cosmétiques qu'il distribue par un réseau de franchisés.

Emporio Body Store a réalisé en 2012 un chiffre d'affaires consolidé de 20 millions de Reais (environ 7 millions d'euros). L'affaire s'est fortement développée depuis 2011 passant de 36 points de vente en 2010 à 84 points de vente fin 2012, et environ 130 fin 2013.

Cette acquisition est consolidée par intégration globale à compter du 31 décembre 2013.

Le coût de ces nouvelles acquisitions (hors activité Galderma) s'établit à 123,8 millions d'euros. Le montant total des écarts d'acquisition et des autres actifs incorporels résultant de ces acquisitions s'établit provisoirement respectivement à 84,5 et 32,7 millions d'euros.

Ces acquisitions (hors activité Galderma) ont réalisé en année pleine 2013 un chiffre d'affaires d'environ 60 millions d'euros et un résultat d'exploitation d'environ 8 millions d'euros.

NOTE 3 Activités abandonnées et actifs détenus en vue de la vente

Réunis le 10 février 2014, les Conseils d'Administration de Nestlé et de L'Oréal ont respectivement approuvé, à l'unanimité des votants, un projet d'opération stratégique pour les deux entreprises consistant en un rachat par L'Oréal de 48,5 millions de ses propres actions (soit 8 % de son capital) à Nestlé, ce rachat étant financé :

- ◆ pour partie par la cession par L'Oréal à Nestlé de sa participation de 50 % dans le laboratoire pharmaceutique suisse de dermatologie Galderma (détenu à parité par L'Oréal et Nestlé) pour un montant de 3,1 milliards d'euros de valeur d'entreprise (2,6 milliards d'euros de valeur des fonds propres), rémunérée par Nestlé en actions L'Oréal (soit 21,2 millions d'actions). Cette opération devrait dégager une plus-value comptable avant impôt de l'ordre de 2,2 milliards d'euros ;
- ◆ pour le solde en numéraire à hauteur de 27,3 millions d'actions L'Oréal détenues par Nestlé pour un montant de 3,4 milliards d'euros.

Le prix unitaire de l'action L'Oréal retenu pour cette opération est celui de la moyenne des cours de clôture entre le lundi 11 novembre 2013 et le lundi 10 février 2014, soit 124,48 euros. Toutes les actions rachetées par L'Oréal seront annulées.

Cette opération a été soumise aux procédures de consultation des instances représentatives du personnel au sein de Galderma et de L'Oréal. Les autorisations des autorités de la concurrence compétentes ont été obtenues.

L'opération a été réalisée le 8 juillet 2014 (note 19).

Par mesure de simplification, l'activité Galderma est traitée comptablement à compter du 1^{er} janvier 2014 comme une *Activité destinée à être cédée*.

En conséquence, l'activité Galderma est présentée en *activité abandonnée* dans les comptes de résultat consolidés et dans les tableaux de flux pour toutes les périodes présentées. L'actif net consolidé de Galderma au 30 juin 2014 est classé en *actifs détenus en vue de la vente* dans le bilan consolidé. Au 31 décembre 2013 comme au 30 juin 2013, l'activité est présentée au bilan en *Titres mis en équivalence*.

3.1. Comptes de résultat des activités abandonnées

<i>En millions d'euros</i>	1 ^{er} semestre 2014	1 ^{er} semestre 2013	2013
Chiffres d'affaires	-	380,6	826,3
Résultat d'exploitation	-	16,3	116,8
Résultat net des activités abandonnées ⁽¹⁾	41,0	14,0	80,0

(1) Dont pour le premier semestre 2014, 41,7 millions d'euros de dividendes Galderma.

3.2. Tableaux des flux de trésorerie des activités abandonnées

<i>En millions d'euros</i>	1 ^{er} semestre 2014	1 ^{er} semestre 2013	2013
Flux de trésorerie générés par l'activité	-	- 10,9	54,8
Flux de trésorerie liés aux opérations d'investissement	-	- 116,8	- 130,1
Flux de trésorerie liés aux opérations de financement	-	138,2	98,3
FLUX DE TRÉSORERIE LIÉS AUX ACTIVITÉS ABANDONNÉES	-	10,5	23,0

NOTE 4 Information sectorielle

4.1. Informations par secteur d'activité

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

- ◆ Division **Produits Professionnels** : produits utilisés mais aussi vendus dans les salons de coiffure ;
- ◆ Division **Produits Grand Public** : produits commercialisés dans les circuits de grande 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 répondant aux besoins des peaux « frontières », à mi-chemin entre peaux saines et peaux à problèmes, 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.

La branche « **The Body Shop** » : The Body Shop offre une large gamme de produits cosmétiques et de toilette d'inspiration naturelle. D'origine britannique, la marque distribue ses produits et exprime ses valeurs à travers un large réseau de boutiques exclusives dans plus de 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.

La branche **Dermatologie** constituée par Galderma, joint-venture entre L'Oréal et Nestlé, est classée en activité abandonnée (note 3) et le premier semestre 2013 et l'année 2013 ont été retraités en conséquence.

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

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

Au 1^{er} juillet 2013, la Turquie et Israël qui étaient précédemment dans la zone Afrique, Moyen-Orient ont été rattachés à la zone Europe de l'Est.

Le premier semestre 2013 a été retraité pour tenir compte de ces changements.

4.1.1. CHIFFRE D'AFFAIRES DES BRANCHES ET DES DIVISIONS

En millions d'euros	1 ^{er} semestre 2014	1 ^{er} semestre 2013 ⁽¹⁾	2013 ⁽¹⁾
Produits Professionnels	1 505,1	1 531,8	2 973,8
Produits Grand Public	5 481,5	5 723,0	10 873,2
L'Oréal Luxe	2 903,3	2 826,8	5 865,2
Cosmétique Active	920,9	892,0	1 576,3
Branche Cosmétique	10 810,8	10 973,6	21 288,4
Branche « The Body Shop »	363,8	368,8	835,8
GROUPE	11 174,6	11 342,4	22 124,2

(1) Le chiffre d'affaires 2013 et du premier semestre 2013 est présenté pour refléter les impacts des activités abandonnées (voir note 3) ainsi que l'impact de l'application de IFRS 11 (voir note 1).

4.1.2. RÉSULTAT D'EXPLOITATION DES BRANCHES ET DES DIVISIONS

En millions d'euros	1 ^{er} semestre 2014	1 ^{er} semestre 2013 ⁽¹⁾	2013 ⁽¹⁾
Produits Professionnels	294,7	307,3	609,5
Produits Grand Public	1 157,2	1 190,2	2 166,7
L'Oréal Luxe	590,6	566,2	1 174,2
Cosmétique Active	259,5	247,1	342,6
Total des Divisions cosmétiques	2 302,0	2 310,8	4 293,0
Non alloué	- 275,7	- 294,8	- 604,5
Branche Cosmétique	2 026,3	2 016,1	3 688,5
Branche « The Body Shop »	2,7	9,8	71,9
GROUPE	2 029,0	2 025,9	3 760,4

(1) Le résultat d'exploitation 2013 et du premier semestre 2013 est présenté pour refléter les impacts des activités abandonnées (voir note 3) ainsi que l'impact de l'application de IFRS 11 (voir note 1).

4.2. Informations par zone géographique

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

4.2.1. CHIFFRE D'AFFAIRES CONSOLIDÉ PAR ZONE GÉOGRAPHIQUE

	1 ^{er} semestre 2014		Croissance (en %)		1 ^{er} semestre 2013 ⁽¹⁾		2013 ⁽¹⁾	
	En millions d'euros	Poids en %	À données publiées	Hors effets monétaires	En millions d'euros	Poids en %	En millions d'euros	Poids en %
Europe de l'Ouest	4 226,0	37,8 %	2,2 %	1,9 %	4 135,9	36,5 %	8 019,6	36,2 %
dont France	1 368,7	12,2 %	0,5 %	0,5 %	1 362,4	12,0 %	2 573,5	11,6 %
Amérique du Nord	2 694,7	24,1 %	- 4,4 %	0,7 %	2 818,1	24,8 %	5 538,2	25,0 %
Nouveaux Marchés	4 253,8	38,1 %	- 3,1 %	7,3 %	4 388,4	38,7 %	8 566,4	38,7 %
GROUPE	11 174,6	100,0 %	- 1,5 %	3,6 %	11 342,4	100,0 %	22 124,2	100,0 %

(1) Le chiffre d'affaires 2013 et du premier semestre 2013 est présenté pour refléter les impacts des activités abandonnées (voir note 3) ainsi que l'impact de l'application de IFRS 11 (voir note 1).

4.2.2. CHIFFRE D'AFFAIRES COSMÉTIQUE PAR ZONE GÉOGRAPHIQUE

	1 ^{er} semestre 2014		Croissance (en %)		1 ^{er} semestre 2013 ⁽¹⁾		2013 ⁽¹⁾	
	En millions d'euros	Poids en %	À données publiées	Hors effets monétaires	En millions d'euros	Poids en %	En millions d'euros	Poids en %
Europe de l'Ouest	3 980,9	36,8 %	2,4 %	2,2 %	3 889,0	35,4 %	7 467,6	35,1 %
dont France	1 356,4	12,5 %	0,5 %	0,5 %	1 350,2	12,3 %	2 546,8	12,0 %
Amérique du Nord	2 622,3	24,3 %	- 4,4 %	0,6 %	2 743,2	25,0 %	5 356,1	25,2 %
Nouveaux Marchés	4 207,6	38,9 %	- 3,1 %	7,3 %	4 341,4	39,6 %	8 464,7	39,8 %
Asie, Pacifique	2 221,9	20,6 %	- 0,8 %	6,4 %	2 240,2	20,4 %	4 382,2	20,6 %
Amérique Latine	876,9	8,1 %	- 8,9 %	8,2 %	962,2	8,8 %	1 886,2	8,9 %
Europe de l'Est	824,3	7,6 %	- 6,2 %	5,9 %	878,9	8,0 %	1 691,3	7,9 %
Afrique, Moyen-Orient	284,5	2,6 %	9,3 %	17,2 %	260,1	2,4 %	505,1	2,4 %
BRANCHE COSMÉTIQUE	10 810,8	100,0 %	- 1,5 %	3,7 %	10 973,6	100,0 %	21 288,4	100,0 %

(1) Le chiffre d'affaires 2013 et du premier semestre 2013 est présenté pour refléter les impacts des activités abandonnées (voir note 3) ainsi que l'impact de l'application de IFRS 11 (voir note 1).

NOTE 5 Dotations aux amortissements

Les dotations aux amortissements des immobilisations corporelles et incorporelles incluses dans les charges opérationnelles s'élevaient à 412,0 millions d'euros pour le premier semestre 2014 contre 406,7 et 838,3 millions d'euros respectivement pour le premier semestre 2013 et l'année 2013.

NOTE 6 Pertes et gains de change

Les pertes et gains de change se décomposent comme suit :

<i>En millions d'euros</i>	1 ^{er} semestre 2014	1 ^{er} semestre 2013	2013
Valeur temps	0,4	- 10,0	- 25,7
Autres écarts de change	33,2	15,4	67,0
TOTAL	33,6	5,4	41,3

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 sur-couvertures et comptabilisée en résultat dans les autres écarts pour respectivement 0,8, 0,2 et 0,5 million d'euros pour le premier semestre 2014, le premier semestre 2013 et l'exercice 2013.

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 2014	1 ^{er} semestre 2013	2013
Coût des ventes	30,7	10,3	46,2
Frais de recherche et développement	- 4,7	- 7,0	- 15,4
Frais publi-promotionnels	4,7	1,3	6,3
Frais commerciaux et administratifs	3,0	0,8	4,2
PERTES ET GAINS DE CHANGE	33,6	5,4	41,3

NOTE 7 **Autres produits et charges opérationnels**

Les éléments non récurrents se déclinent comme suit :

<i>En millions d'euros</i>	1^{er} semestre 2014	1 ^{er} semestre 2013	2013
Plus ou moins-values de cession d'actifs corporels et incorporels	0,2	2,3	- 0,1
Dépréciation des actifs corporels et incorporels ⁽¹⁾	- 1,6	- 10,0	- 35,4
Coûts de restructuration ⁽²⁾	- 29,3	- 18,8	- 65,9
Autres ⁽³⁾	- 17,3	- 2,0	- 27,2
TOTAL	- 48,0	- 28,5	- 128,6

(1) Ces dépréciations concernent principalement :

- ◆ au premier semestre 2013, l'écart d'acquisition Club des Créateurs de Beauté pour 10,0 millions d'euros ;
- ◆ en 2013, l'écart d'acquisition Club des Créateurs de Beauté pour 35,4 millions d'euros, suite à la décision prise en novembre 2013 de cesser l'activité.

(2) Dont :

- ◆ au premier semestre 2014, l'arrêt de la distribution de Garnier en Chine pour 40 millions d'euros compensé par des ajustements à la baisse des frais relatifs à l'arrêt de l'activité du Club des Créateurs de Beauté pour 4,3 millions d'euros et à la réorganisation industrielle aux États-Unis pour 5,2 millions d'euros ;
- ◆ au premier semestre 2013, l'arrêt de la distribution de Helena Rubinstein dans la péninsule ibérique pour 17,4 millions d'euros, la mise en place d'un plan de départs volontaires en Italie pour 7,2 millions d'euros ainsi que la reprise de la dépréciation du bâtiment de l'usine de Solon pour 7,9 millions d'euros suite à la vente devant intervenir fin 2013 ;
- ◆ en 2013, la réorganisation des activités industrielle et logistique en Espagne pour 11,4 millions d'euros, l'arrêt de la distribution de Helena Rubinstein dans la péninsule ibérique pour 17,1 millions d'euros, la mise en place d'un plan de départs volontaires en Italie pour 9,3 millions d'euros, la décision d'arrêt de l'activité du Club des Créateurs de Beauté pour 28,7 millions d'euros ainsi que la reprise de la dépréciation du bâtiment de l'usine de Solon pour 7,0 millions d'euros suite à la vente intervenue en fin d'année 2013.

(3) Dont :

- ◆ au premier semestre 2014, la taxe exceptionnelle de solidarité sur les hautes rémunérations pour 8,1 millions d'euros ainsi que les frais relatifs aux acquisitions pour 9,3 millions d'euros ;
- ◆ au premier semestre 2013, les frais relatifs aux acquisitions pour 1,6 million d'euros ;
- ◆ en 2013, les frais relatifs aux acquisitions pour 11,1 millions d'euros ainsi que la taxe exceptionnelle de solidarité sur les hautes rémunérations pour 14,6 millions d'euros.

NOTE 8

Résultat net hors éléments non récurrents – part du groupe des activités poursuivies – Résultat par action

8.1. Réconciliation avec le résultat net des activités poursuivies

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 2014	1 ^{er} semestre 2013	2013
Résultat net – part du groupe	1 693,8	1 694,9	2 878,3
Plus ou moins-values de cessions d'actifs corporels et incorporels	- 0,2	- 2,3	0,1
Dépréciation des actifs corporels et incorporels	1,6	10,0	35,4
Coûts de restructuration	29,3	18,8	65,9
Autres	17,3	2,0	27,2
Effet impôt sur les éléments non récurrents	- 13,5	9,7	- 15,9
Taxe de 3 % sur les dividendes distribués ⁽¹⁾	45,2	41,4	41,4
RÉSULTAT NET HORS ÉLÉMENTS NON RÉCURRENTS – PART DU GROUPE	1 773,5	1 774,5	3 032,4

(1) 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.

8.2. Résultat net par action des activités poursuivies

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

1 ^{er} semestre 2014	Résultat net – part du groupe		Résultat net – part du groupe par action
	En millions d'euros	Nombre d'actions	En euros
Résultat net par action	1 693,8	599 767 760	2,82
Options d'achats et de souscriptions	-	5 452 751	
Actions gratuites	-	2 446 996	
RÉSULTAT NET DILUÉ PAR ACTION	1 693,8	607 667 507	2,79

1 ^{er} semestre 2013	Résultat net – part du groupe		Résultat net – part du groupe par action
	En millions d'euros	Nombre d'actions	En euros
Résultat net par action	1 694,9	597 786 339	2,84
Options d'achats et de souscriptions	-	8 119 210	
Actions gratuites	-	1 923 583	
RÉSULTAT NET DILUÉ PAR ACTION	1 694,9	607 829 132	2,79

2013	Résultat net – part du groupe		Résultat net – part du groupe par action
	En millions d'euros	Nombre d'actions	En euros
Résultat net par action	2 878,3	597 734 044	4,82
Options d'achats et de souscriptions	-	8 053 243	
Actions gratuites	-	2 214 120	
RÉSULTAT NET DILUÉ PAR ACTION	2 878,3	608 001 407	4,73

8.3. Résultat net hors éléments non récurrents par action des activités poursuivies

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

1 ^{er} semestre 2014	Résultat net hors éléments non récurrents part du groupe		Résultat net hors éléments non récurrents part du groupe par action
	En millions d'euros	Nombre d'actions	En euros
Résultat net hors éléments non récurrents par action	1 773,5	599 767 760	2,96
Options d'achats et de souscriptions	-	5 452 751	
Actions gratuites	-	2 446 996	
RÉSULTAT NET HORS ÉLÉMENTS NON RÉCURRENTS DILUÉ PAR ACTION	1 773,5	607 667 507	2,92

1 ^{er} semestre 2013	Résultat net hors éléments non récurrents part du groupe		Résultat net hors éléments non récurrents part du groupe par action
	En millions d'euros	Nombre d'actions	En euros
Résultat net hors éléments non récurrents par action	1 774,5	597 786 339	2,97
Options d'achats et de souscriptions	-	8 119 210	
Actions gratuites	-	1 923 583	
RÉSULTAT NET HORS ÉLÉMENTS NON RÉCURRENTS DILUÉ PAR ACTION	1 774,5	607 829 132	2,92

2013	Résultat net hors éléments non récurrents part du groupe <i>En millions d'euros</i>	Nombre d'actions	Résultat net hors éléments non récurrents part du groupe par action <i>En euros</i>
Résultat net hors éléments non récurrents par action	3 032,4	597 734 044	5,07
Options d'achats et de souscriptions	-	8 053 243	
Actions gratuites	-	2 214 120	
RÉSULTAT NET HORS ÉLÉMENTS NON RÉCURRENTS DILUÉ PAR ACTION	3 032,4	608 001 407	4,99

8.4. *Prise en compte de la transaction stratégique avec Nestlé*

La prise en compte de la transaction stratégique au 1^{er} janvier 2014 aurait les effets suivants sur le résultat par action du premier semestre 2014.

1 ^{er} semestre 2014	Résultat net des activités poursuivies hors éléments non récurrents part du groupe <i>En millions d'euros</i>	Nombre d'actions dilué	Résultat net des activités poursuivies hors éléments non récurrents part du groupe par action <i>En euros</i>
Résultat net des activités poursuivies hors éléments non récurrents dilué par action – part du groupe	1 773,5	607 667 507	2,92
Frais financiers théoriques liés à l'opération	- 3,3		
Nombre d'actions rachetées		- 48 500 000	
RÉSULTAT NET DES ACTIVITÉS POURSUIVIES HORS ÉLÉMENTS NON RÉCURRENTS DILUÉ PAR ACTION AJUSTÉ – PART DU GROUPE	1 770,2	559 167 507	3,17

8.5. *Calcul du nombre d'actions*

Aucune action ordinaire potentielle n'est exclue du calcul du résultat par action car tous les plans d'options d'actions ont un effet dilutif pour les premiers semestres 2014 et 2013 ainsi que pour l'année 2013.

NOTE 9

Écarts d'acquisition et autres immobilisations incorporelles

Il n'y a pas eu de tests d'*impairment* réalisés au 30 juin 2014 en l'absence d'événements défavorables.

Aucune dépréciation d'écart d'acquisition ou d'autres immobilisations incorporelles n'est intervenue sur le premier semestre 2014.

L'augmentation du poste «*Écarts d'acquisition*» de 735,6 millions d'euros résulte pour l'essentiel des variations de périmètre et des acquisitions du semestre pour 701,0 millions d'euros et de la variation positive des taux de change pour 41,7 millions d'euros.

L'augmentation du poste «*Autres immobilisations incorporelles*» de 52,1 millions d'euros résulte essentiellement des acquisitions du semestre pour 65,9 millions d'euros, de la variation positive des taux de change pour 34,2 millions d'euros et des modifications de bilan d'ouverture pour 16 millions d'euros à la suite de l'allocation des prix d'acquisition des entités Emporio Body Store et Cheryl's, en partie compensées par les dotations aux amortissements de la période pour 70,6 millions d'euros.

NOTE 10 Immobilisations corporelles

Les investissements pour le premier semestre 2014 s'élèvent à 413,4 millions d'euros contre 432,1 millions d'euros et 891,8 millions d'euros respectivement pour le premier semestre 2013 et l'année 2013.

La dotation aux amortissements et provisions pour le premier semestre 2014 s'élève à 341,4 millions d'euros contre 333,5 millions d'euros et 681,7 millions d'euros respectivement pour le premier semestre 2013 et l'année 2013.

NOTE 11 Actifs financiers non courants

En millions d'euros	30.06.2014		30.06.2013		31.12.2013	
	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⁾	9 172,1	4 033,5	9 413,3	4 033,5	9 117,7	4 033,5
• Titres non cotés ⁽²⁾	4,8	5,4	5,2	6,3	4,7	5,3
Actifs financiers au coût amorti						
• Prêts et créances financiers non courants	85,3	89,8	81,2	86,1	81,6	86,5
TOTAL	9 262,1	4 128,6	9 499,7	4 125,9	9 204,0	4 125,3

(1) La participation de L'Oréal dans Sanofi s'élève à 8,95 % au 30 juin 2014. La valeur au 30 juin 2014, au 30 juin 2013 et au 31 décembre 2013 respectivement de 9 172,1 millions d'euros, de 9 413,3 millions d'euros et de 9 117,7 millions d'euros correspond à la valeur boursière des titres sur la base du cours de Bourse au 30 juin 2014, au 30 juin 2013 et au 31 décembre 2013 respectivement de 77,58 euros, 79,62 euros et 77,12 euros. Le coût d'acquisition de 4 033,5 millions d'euros correspond à un coût d'entrée de 34,12 euros.

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

NOTE 12 Titres mis en équivalence

En millions d'euros	30.06.2014	30.06.2013	31.12.2013
Titres mis en équivalence			
• Galderma ⁽¹⁾	-	364,6	433,0
• Innéov	0,8	6,3	2,2
TOTAL	0,8	370,9	435,2

(1) Classé en activité destinée à être cédée depuis le 1^{er} janvier 2014 (note 3).

Les chiffres clés de l'activité Galderma à 100 % pour 2013 se résument comme suit :

En millions d'euros	1 ^{er} semestre 2013/30.06.2013	2013/31.12.2013
Chiffre d'affaires	761,1	1 652,6
Résultat net	28,0	159,9
Total Bilan	2 646,5	2 704,4
Endettement net	1 132,1	999,5

NOTE 13 Trésorerie et équivalents de trésorerie

<i>En millions d'euros</i>	30.06.2014		30.06.2013		31.12.2013	
	Valeur au bilan	Coût d'acquisition	Valeur au bilan	Coût d'acquisition	Valeur au bilan	Coût d'acquisition
Valeurs mobilières de placements	2 601,5	2 599,9	-	-	1 024,2	1 023,9
Comptes bancaires et autres disponibilités	1 541,3	1 541,3	1 348,3	1 348,3	1 635,1	1 635,1
TOTAL	4 142,8	4 141,2	1 348,3	1 348,3	2 659,3	2 659,0

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.

Les gains latents s'élevaient à 1,6 million d'euros au 30 juin 2014. Les comptes à terme à moins de 3 mois à l'origine figurent sur la ligne « Comptes bancaires et autres disponibilités ».

NOTE 14 Capitaux propres

14.1. Capital et primes

Le capital se compose de 608 299 399 actions de 0,20 euro au 30 juin 2014, contre 605 940 519 et 605 901 887 actions respectivement au 30 juin 2013 et au 31 décembre 2013.

14.2. Actions auto-détenues

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

A) 1^{ER} SEMESTRE 2014

Le nombre d'actions a évolué de la façon suivante au cours du 1^{er} semestre 2014 :

<i>En nombre d'actions</i>	Capital social	Actions auto-détenues	En circulation
AU 01.01.2014	605 901 887	- 6 107 857	599 794 030
Annulation	-	-	-
Levées options et actions gratuites	2 397 512	28 823	2 426 335
Rachats d'actions propres ⁽¹⁾	-	- 950 000	- 950 000
Au 30.06.2014	608 299 399	- 7 029 034	601 270 365

(1) L'opération stratégique avec Nestlé a conduit à l'annulation de 48 500 000 actions au 8 juillet 2014 (note 3). Après prise en compte de cette annulation le nombre d'actions en circulation est de 552 770 365 actions.

Les actions auto-détenues ont évolué de la façon suivante au cours du 1^{er} semestre 2014 :

<i>En nombre d'actions</i>	Programme de rachat	Affectées aux plans de stock-options/actions gratuites	Total	En millions d'euros
AU 01.01.2014	1 955 000	4 152 857	6 107 857	568,1
Annulation	-	-	-	-
Levées options et actions gratuites	-	- 28 823	- 28 823	- 1,7
Rachats d'actions propres	950 000	-	950 000	118,9
Au 30.06.2014	2 905 000	4 124 034	7 029 034	685,3
<i>En millions d'euros</i>	363,4	321,9	685,3	

B) ANNÉE 2013

Le nombre d'actions a évolué de la façon suivante au cours de l'année 2013 :

<i>En nombre d'actions</i>	Capital social	Actions auto-détenues	En circulation
AU 01.01.2013	608 810 827	- 10 454 165	598 356 662
Annulation	- 9 108 641	9 108 641	-
Levées options et actions gratuites	6 199 701	1 224 058	7 423 759
Rachats d'actions propres		- 5 986 391	- 5 986 391
Au 31.12.2013	605 901 887	- 6 107 857	599 794 030

Les actions auto-détenues ont évolué de la façon suivante au cours de l'année 2013 :

<i>En nombre d'actions</i>	Programme de rachat	Affectées aux plans de stock-options/actions gratuites	Total	En millions d'euros
AU 01.01.2013	5 077 250	5 376 915	10 454 165	904,5
Annulation	- 9 108 641		- 9 108 641	- 998,5
Levées options et actions gratuites		- 1 224 058	- 1 224 058	- 81,7
Rachats d'actions propres	5 986 391		5 986 391	743,8
AU 31.12.2013	1 955 000	4 152 857	6 107 857	568,1
<i>En millions d'euros</i>	244,5	323,6	568,1	

14.3. Actions gratuites

Le Conseil d'Administration du 17 avril 2014 a procédé à l'attribution conditionnelle de 1 068 565 actions gratuites.

CONDITIONS D'ACQUISITION DES DROITS

S'agissant de l'attribution conditionnelle d'actions, le plan prévoit une période d'acquisition de 4 ans au terme de laquelle l'acquisition est effective et définitive, sous réserve du respect des conditions du plan.

Au terme de cette période d'acquisition, s'ajoute une période de conservation de 2 ans pour les résidents français, pendant laquelle les actions sont incessibles.

Les conditions de performance concernent :

- ♦ à hauteur de 50 % des actions attribuées, la croissance du chiffre d'affaires cosmétique comparable des exercices 2015, 2016 et 2017 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 2015, 2016 et 2017 et l'utilisation d'un barème d'attribution prédéfini en fonction du pourcentage de performance atteint. Aucune condition de performance ne s'applique jusqu'à un talon de 200 actions.

JUSTE VALEUR DES ACTIONS GRATUITES ATTRIBUÉES

La juste valeur correspond à la valeur de l'action au jour de l'attribution sous déduction de l'hypothèse de distribution de dividendes pendant la période d'acquisition. Pour les résidents français, la période de conservation de 2 ans supplémentaire a donné lieu à la valorisation d'un coût d'illiquidité sur la base

d'un taux de prêt consenti au salarié équivalent au taux que consentirait une banque à un particulier de profil financier moyen. La décote d'illiquidité s'élève à 4,46 % de la valeur de l'action à la date d'attribution.

Sur la base de ces hypothèses, les justes valeurs s'élèvent à 104,58 euros pour les résidents et 109,99 euros pour les non-résidents par rapport à un cours de l'action de 121,35 euros.

14.4. Gains et pertes actuariels**AU 30 JUIN 2014**

La variation à la baisse d'environ 50 points de base constatée depuis le 31 décembre 2013 sur les taux d'intérêt de référence EURO et USD utilisés pour déterminer la valeur actualisée de nos obligations de retraite a conduit à une réappréciation à la hausse de la provision pour retraites partiellement compensée par la revalorisation à la hausse des actifs de couverture. L'effet net sur la provision pour retraites est une hausse de 144,5 millions d'euros. Après comptabilisation d'un impôt différé actif correspondant de 50,4 millions d'euros, l'effet net d'impôt sur les gains et pertes actuariels est de 94,1 millions d'euros.

AU 30 JUIN 2013

La variation à la hausse constatée depuis le 31 décembre 2012 sur les taux d'intérêt de référence utilisés pour déterminer la valeur actualisée de nos obligations de retraite est surtout sensible sur les taux USD, où l'on constate une hausse de 70 points de base. La baisse de la provision pour retraite d'environ 80 millions d'euros soit 2 % de la dette actuarielle induite par cette hausse des taux n'est pas comptabilisée au 30 juin 2013.

NOTE 15 Provisions pour risques et charges

15.1. Soldes à la clôture

<i>En millions d'euros</i>	30.06.2014	30.06.2013	31.12.2013
Provisions pour risques et charges non courantes	175,8	188,4	174,5
Autres provisions non courantes ⁽¹⁾	175,8	188,4	174,5
Provisions pour risques et charges courantes	514,7	494,7	528,8
Provisions pour restructurations	58,8	107,9	98,2
Provisions pour retour de produits	262,1	212,1	226,6
Autres provisions courantes ^{(1) (2)}	193,8	174,7	204,0
TOTAL	690,5	683,1	703,3

(1) Cette rubrique comprend 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.

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

Les procédures en sont à des stades différents :

- ◆ en Espagne, la décision de première instance a été contestée en appel et fait maintenant l'objet d'un recours en cassation. Le montant de l'amende tel qu'il a été initialement notifié reste provisionné ;
- ◆ en Italie, l'affaire a été jugée en première instance, l'amende a été payée afin d'éviter d'encourir des pénalités de retard. La décision d'appel rendue en avril 2012 a réduit l'amende de 25 % mais la procédure est toujours en cours devant le Conseil d'État ;
- ◆ en France, une notification de griefs a été reçue courant 2013 de la part des autorités de la concurrence dans le secteur des produits grand public. Aucune provision n'a été comptabilisée, L'Oréal a contesté les griefs et la procédure est toujours en cours ;
- ◆ en Belgique, une procédure est également en cours d'instruction ;
- ◆ la procédure initiée en Allemagne en 2008 dans le domaine des soins et hygiène du corps est toujours en cours : un appel a été interjeté suite à la décision de première instance rendue le 14 mars 2013. L'amende de 9,7 millions d'euros n'a donc pas été payée pour l'instant.

Les provisions relatives à ces contentieux s'élèvent au 30 juin 2014 à 42,6 millions d'euros contre 45,4 millions d'euros au 30 juin 2013 et 43,0 millions d'euros au 31 décembre 2013.

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

<i>En millions d'euros</i>	30.06.2013	31.12.2013	Dotations ⁽²⁾	Reprises (utilisées) ⁽²⁾	Reprises (non utilisées) ⁽²⁾	Incidence périmètre/ Taux de change/ Autres ⁽¹⁾	30.06.2014
Provisions pour restructurations	107,9	98,2	13,7	- 42,8	- 10,6	0,3	58,8
Provisions pour retour de produits	212,1	226,6	135,5	- 84,2	- 24,6	8,8	262,1
Autres provisions pour risques et charges	363,1	378,5	65,9	- 61,0	- 16,6	2,8	369,6
TOTAL	683,1	703,3	215,1	- 188,0	- 51,8	11,9	690,5

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

(2) Ces chiffres se répartissent comme suit :

<i>En millions d'euros</i>	Dotations	Reprises (utilisées)	Reprises (non utilisées)
◆ Autres produits et charges	13,7	- 43,1	- 10,9
◆ Résultat d'exploitation	195,0	- 144,1	- 35,9
◆ Résultat financier	-	- 0,1	-
◆ Impôts sur les résultats	6,4	- 0,7	- 5,0

NOTE 16 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 clauses de remboursement anticipé lié au respect de ratios financiers.

16.1. Analyse de la dette par nature

En millions d'euros	30.06.2014		30.06.2013		31.12.2013	
	Non courants	Courants	Non courants	Courants	Non courants	Courants
Billets de trésorerie	-	2 832,7	-	331,9	-	-
Emprunts bancaires MLT	0,2	0,1	-	-	0,1	-
Dettes financières de location-financement	25,8	5,3	27,9	9,0	28,0	7,3
Concours bancaires	-	51,7	-	45,2	-	34,4
Autres emprunts et dettes financières	59,3	245,9	7,4	219,8	55,8	213,6
TOTAL	85,3	3 135,7	35,3	605,9	83,9	255,2

16.2. Analyse de la dette par maturité

En millions d'euros	30.06.2014	30.06.2013	31.12.2013
Inférieure à 1 an ⁽¹⁾	3 135,7	605,9	255,3
De 1 à 5 ans	70,3	17,5	65,7
Supérieure à 5 ans	15,0	17,8	18,2
TOTAL	3 221,0	641,2	339,2

(1) Le Groupe dispose de lignes de crédit confirmées non utilisées de 3 400,0 millions d'euros au 30 juin 2014 contre 2 588,2 millions d'euros au 30 juin 2013 et 3 236,3 millions d'euros au 31 décembre 2013. Ces lignes de crédit ne sont assorties d'aucune clause financière de conditionnalité.

16.3. Analyse de la dette par devise

En millions d'euros	30.06.2014	30.06.2013	31.12.2013
Euro (EUR)	2 524,3	98,6	25,1
US dollar (USD)	340,0	298,0	11,9
Real Brésilien (BRL) ⁽¹⁾	107,2	27,8	111,9
Dollar Canadien (CAD)	91,0	79,3	61,5
Yuan (CNY)	38,3	39,9	43,7
Livre Sterling (GBP)	20,4	18,8	18,1
Rupiah (IDR)	19,4	-	18,2
Livre égyptienne (EGP)	11,7	-	4,2
Roupie indienne (INR)	10,5	10,0	9,4
Autres	58,2	68,9	35,2
TOTAL	3 221,0	641,2	339,2

(1) Dont au 30 juin 2014, 52,6 millions d'euros de dette sur minoritaires relative à l'acquisition de Emporio Body Store.

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

<i>En millions d'euros</i>	30.06.2014	30.06.2013	31.12.2013
Taux variable	3 188,7	604,9	302,5
Taux fixe	32,3	36,3	36,7
TOTAL	3 221,0	641,2	339,2

16.5. Taux d'intérêt effectif

Les taux d'intérêt effectif de la dette, après prise en compte des instruments de couverture, s'élevaient respectivement à 0,33 % et 0,09 % au 30 juin 2014 et au 30 juin 2013 pour les billets de trésorerie. Il n'y avait plus de billet de trésorerie au 31 décembre 2013.

Il n'y a pas d'emprunt bancaire moyen long terme au 30 juin 2014 comme au 30 juin 2013 et au 31 décembre 2013.

16.6. Taux moyen de la dette

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

	30.06.2014	30.06.2013	31.12.2013
Euro (EUR) ⁽¹⁾	0,42 %	0,10 %	0,10 %
US dollar (USD)	0,09 %	0,11 %	0,10 %

(1) L'augmentation du taux euro résulte d'un allongement de la maturité moyenne des tirages de billets de trésorerie.

16.7. 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 2014, la juste valeur des dettes s'élève à 3 221,9 millions d'euros contre 641,6 millions d'euros et 340,0 millions d'euros respectivement au 30 juin 2013 et au 31 décembre 2013.

NOTE 17 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.

17.1. 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 2014, la variation de la valeur *mark to market* des instruments de couverture affectés aux opérations futures, et différée en capitaux propres, s'élève à + 34,8 millions d'euros, contre + 76,8 millions d'euros et + 108,6 millions d'euros respectivement au 30 juin 2013 et au 31 décembre 2013.

17.2. Couverture du risque de taux d'intérêt

Au 30 juin 2014, il n'y a pas d'instruments financiers de couverture de taux, comme au 30 juin 2013 et au 31 décembre 2013.

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

En millions d'euros
30 juin 2014

	niveau 1	niveau 2	niveau 3	Total juste valeur
Actifs à la juste valeur				
Dérivés de change		95,3		95,3
Actions Sanofi	9 172,1			9 172,1
Valeurs mobilières de placement	2 601,5			2 601,5
TOTAL DES ACTIFS À LA JUSTE VALEUR	11 773,6	95,3	-	11 868,9
Passifs à la juste valeur				
Dérivés de change		87,1		87,1
TOTAL DES PASSIFS À LA JUSTE VALEUR		87,1	-	87,1

17.3. Risque sur actions

Il n'existe pas de trésorerie investie en actions.

La trésorerie disponible est placée, auprès d'organismes financiers de premier rang, sous forme d'instruments qui sont non spéculatifs et susceptibles d'être mobilisés dans des délais très courts. Au 30 juin 2014, les valeurs mobilières de placement comprennent essentiellement des SICAV monétaires et des fonds communs de placement (note 11).

Au 30 juin 2014, le Groupe détient 118 227 307 actions Sanofi pour une valeur de 9 172,1 millions d'euros (note 11). Pour ces actions, la variation du cours de Bourse de l'action de plus ou moins 10 % par rapport au cours de 77,58 euros du 30 juin 2014 aurait un impact sur les capitaux propres consolidés du Groupe de plus ou moins 917,2 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.

17.4. 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.

<i>En millions d'euros</i> 30 juin 2013 ⁽¹⁾	niveau 1	niveau 2	niveau 3	Total juste valeur
Actifs à la juste valeur				
Dérivés de change		144,2		144,2
Actions Sanofi	9 413,3			9 413,3
Valeurs mobilières de placement	-			-
TOTAL DES ACTIFS À LA JUSTE VALEUR	9 413,3	144,2	-	9 557,5
Passifs à la juste valeur				
Dérivés de change		67,0		67,0
TOTAL DES PASSIFS À LA JUSTE VALEUR	-	67,0	-	67,0

<i>En millions d'euros</i> 31 décembre 2013 ⁽¹⁾	niveau 1	niveau 2	niveau 3	Total juste valeur
Actifs à la juste valeur				
Dérivés de change		195,2		195,2
Actions Sanofi	9 117,7			9 117,7
Valeurs mobilières de placement	1 024,2			1 024,2
TOTAL DES ACTIFS À LA JUSTE VALEUR	10 141,9	195,2	-	10 337,1
Passifs à la juste valeur				
Dérivés de change		90,4		90,4
TOTAL DES PASSIFS À LA JUSTE VALEUR	-	90,4	-	90,4

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

NOTE 18 Passifs éventuels

Dans le cadre normal de ses activités, le Groupe est impliqué dans des actions judiciaires et est soumis à des contrôles fiscaux, douaniers et administratifs. Le Groupe constitue une provision chaque fois que le risque est jugé probable et qu'une estimation du coût est possible.

Il en est ainsi concernant les risques liés aux enquêtes des autorités de contrôle de la concurrence décrits en note 15.

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 353 millions de Reais dont 201 millions de Reais d'intérêts et pénalités, soit 118 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. En conséquence, aucune provision n'a été constituée à ce titre.

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

NOTE 19

Événements post-clôture

Le 8 juillet 2014, L'Oréal a annoncé avoir finalisé :

- ◆ le rachat de 48 500 000 de ses propres actions (8 % de son capital) détenues par Nestlé, et
- ◆ la cession de sa participation de 50 % dans Galderma à Nestlé (note 3).

Les actions L'Oréal rachetées ont été immédiatement annulées.

La cession de Galderma entraînera au second semestre une plus-value comptable avant impôt 2,2 milliards d'euros et de 2,1 milliards d'euros après impôt.

Le 30 juillet 2014, l'acquisition annoncée le 18 juin 2014, de NYX Cosmetics, marque de maquillage de grande diffusion d'inspiration professionnelle basée à Los Angeles, a été finalisée.

En 2013, NYX a enregistré un chiffre d'affaires de 72 millions de dollars et une croissance de 46 % par rapport à 2012.

3

/ RAPPORT **DES COMMISSAIRES AUX COMPTES** **SUR L'INFORMATION** **SEMESTRIELLE 2014**

(Période du 1^{er} janvier au 30 juin 2014)

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

- ◆ l'examen limité des comptes semestriels consolidés résumés de la société L'Oréal, relatifs à la période du 1^{er} janvier au 30 juin 2014, 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 1^{er} août 2014
Les Commissaires aux Comptes

PricewaterhouseCoopers Audit
Gérard Morin

Deloitte & Associés
David Dupont-Noël

*/ 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 1^{er} août 2014

Par délégation du Président-Directeur Général,

Christian Mulliez,

Vice-Président, Directeur Général Administration et Finances

L'ORÉAL

Société Anonyme
au capital de 121 180 377,40 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
