



RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL

AU 30 JUIN 2012

L'ORÉAL

Sommaire

	Page
1	
Rapport Semestriel d'Activité	2
1.1. Le Groupe consolidé	2
1.2. Information sectorielle	3
1.3. Faits marquants de la période	6
1.4. Facteurs de risques et transactions entre parties liées	7
1.5. Perspectives	7
1.6. Evénements postérieurs à la clôture	7
2	
Comptes consolidés semestriels résumés	8
2.1. Comptes de résultat consolidés comparés	8
2.2. Etats consolidés du résultat net et des gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres	9
2.3. Bilans consolidés comparés	10
2.4. Tableaux de variations des capitaux propres consolidés	11
2.5. Tableaux des flux de trésorerie consolidés comparés	13
2.6. Notes annexes aux comptes consolidés semestriels résumés	14
3	
Rapport des Commissaires aux Comptes sur l'information financière semestrielle 2012	28
4	
Attestation du responsable du Rapport Financier Semestriel	29

L'ORÉAL

Rapport Financier Semestriel

/ au 30 juin 2012

Situation semestrielle au 30 juin 2012

Les comptes qui suivent ont été examinés par le Conseil d'Administration du 28 août 2012 et ont fait l'objet d'un examen limité par les Commissaires aux Comptes.

1 Rapport Semestriel d'Activité

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

1.1. Le Groupe consolidé

Le **chiffre d'affaires** du Groupe, au 30 juin 2012, atteint 11,21 milliards d'euros en progression de + 10,5 % à données publiées. A données comparables, c'est-à-dire à structure et taux de change identiques, la croissance du chiffre d'affaires du Groupe L'Oréal ressort à + 6,0%. L'effet net de changement de structure est de + 0,7 %. Les effets monétaires ont eu un impact positif de + 3,8 %. 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. La croissance à taux de change constants ressort à + 6,7 %.

1.1.1. Compte de résultat consolidé

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^{er} 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^{er} semestre 2011.

Les **frais commerciaux et administratifs** à 20,3 % du chiffre d'affaires, ressortent à un niveau inférieur à celui du 1^{er} 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^{er} semestre 2011, à 16,9 %.

Le **coût total de l'endettement financier net**, à 4,7 M€, est en forte diminution par rapport au 1^{er} 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^{er} 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^{er} 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 %.

1.1.2. Flux de trésorerie/bilan

La **marge brute d'auto-financement** s'élève à 1 963 M€, en croissance de 9,3 % par rapport au 1^{er} 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** 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€.

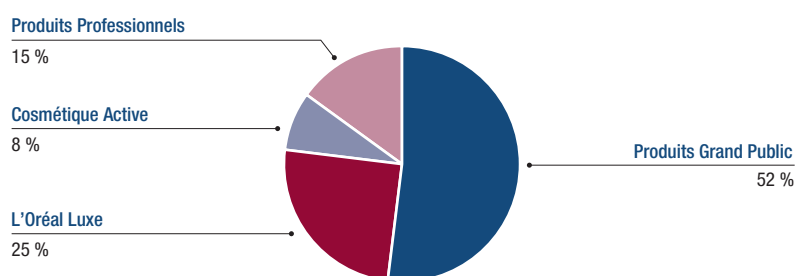
Au 30 juin 2012, la **trésorerie nette des dettes financières** est positive et s'établit à 234 M€.

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

1.2. Information sectorielle

1.2.1. Chiffre d'affaires par branche

1.2.1.1. Cosmétique



La Division **Produits Professionnels** réalise une croissance de + 2,9 % à données comparables et de + 7,3 % à données publiées. Le semestre est marqué par une bonne performance de la division dans les Nouveaux Marchés, notamment en Asie et en Europe de l'Est.

- ◆ *L'Oréal Professionnel* conforte ses positions en coloration avec le succès d'INOA 2, l'arrivée d'*Infinie Platine* et le lancement de *Mythic Oil*, une gamme de services très sensoriels. *Kérastase* affiche une belle croissance, liée notamment à la nouvelle ligne *Cristalliste*. *Redken* lance *Chromatics*, une coloration à l'ODS 2. Chez *Matrix*, la croissance est tirée par les soins capillaires avec *Total Results* et le lancement d'*Exquisite Oil*, inspirée des rituels à l'huile observés en Inde. Les soins professionnels pour les ongles *Essie*, lancés en Europe, enregistrent de bons scores sur le premier semestre, tout comme les soins de la peau *Kéraskin*.
- ◆ Sur le plan géographique, la division maintient ses positions en Europe de l'Ouest dans un marché difficile. En Amérique du Nord, les bons résultats de *SalonCentric* permettent à la division de surperformer le marché. Dans les Nouveaux Marchés, l'Inde et la Chine, l'Argentine, la Russie et la Pologne contribuent fortement à la croissance de la division.

La Division **Produits Grand Public** enregistre une croissance de + 4,7 % à données comparables et + 8,1 % à données publiées, et gagne des parts de marché importantes en Europe de l'Ouest et en Amérique du Nord.

- ◆ *L'Oréal Paris* confirme le succès d'*Elsève Arginine Resist x3* et lance *L'Huile Extraordinaire Universelle*. En maquillage, le rouge à lèvres *Rouge Caresse* connaît un très bon démarrage tout comme le vernis à ongles *Color Riche*. Les soins de la peau *Code Jeunesse Lumière* et la *BB Crème Revitaliff* dynamisent les soins du visage.

Chez *Garnier*, le *Soin Miracle Perfecteur* (« BB Crème ») confirme sa réussite spectaculaire en Europe et désormais en Amérique du Nord. Déjà un grand succès aux Etats-Unis, le soin *Correcteur Anti-Taches* arrive en Europe. Les shampoings secs *Ultra Doux* et *Fructis* réalisent des débuts prometteurs.

Pour *Maybelline*, le semestre est marqué par le lancement de la nouvelle technologie de rouge à lèvres *Superstay 14h One Step* aux Etats-Unis et des fonds de teint *Fit me* en Europe.

- ◆ En Europe de l'Ouest, sur un marché plat, la division gagne des parts de marché de façon significative, en particulier en France, en Allemagne, en Italie et dans les pays scandinaves. En Amérique du Nord, la division est en forte croissance sur toutes les catégories. Dans les Nouveaux Marchés, toutes les régions évoluent de manière positive. L'Europe de l'Est renoue avec la croissance grâce à la nouvelle coloration *Color Sensation* et à la « BB Crème » de *Garnier*, ainsi qu'aux soins capillaires *L'Oréal Paris Elsève Arginine Resist x3*. En Amérique Latine, la division confirme un bon dynamisme au Mexique, en Argentine et au Chili, mais souffre d'un marché très concurrentiel au Brésil. L'Asie, Pacifique enregistre de bons scores en Chine, en Thaïlande et en Indonésie. L'Australie connaît un problème opérationnel ponctuel. Enfin, la zone Afrique, Moyen-Orient est en forte croissance.

Le chiffre d'affaires de la Division **L'Oréal Luxe** progresse de + 10,4 % à données comparables. La croissance se monte à + 17,9 % à données publiées, en particulier du fait de l'acquisition de *Clarisonic*. L'Oréal Luxe croît sur toutes ses catégories et gagne sensiblement des parts de marché.

Rapport Semestriel d'Activité

Information sectorielle

- ◆ *Lancôme* réalise un très bon semestre, notamment en soin du visage avec les deux sérums *Génifique* et *Visionnaire*, et le nouveau soin très haut de gamme *Absolute L'Extrait*. En maquillage, *Rouge in love* et le fond de teint longue tenue *Teint Idole Ultra 24h* confirment leur réussite.

Chez *Yves Saint Laurent*, le lancement stratégique du soin du visage *Forever Youth Liberator* tire la croissance de la marque en Asie. Le *Vernis à Lèvres Rouge Pur Couture* s'impose comme une innovation majeure.

Giorgio Armani se renforce dans les parfums masculins avec le lancement d'*Acqua di Giò Essenza*, et poursuit ses avancées stratégiques en maquillage et en soin du visage.

Kiehl's poursuit son développement rapide sur tous les continents. *Clearly Corrective*, grande innovation anti-taches, connaît un très bon démarrage.

Les marques de Parfums Designers connaissent un très bon premier semestre : *Ralph Lauren* avec *The Big Pony Fragrance Collection for Women*, *Viktor & Rolf* avec *Flowerbomb*, et *Spicebomb*, l'un des grands succès masculins de l'année.

Clarisonic, acquise en décembre, poursuit son fort développement aux Etats-Unis.

- ◆ En Europe de l'Ouest, dans un marché légèrement négatif, la division progresse et gagne des parts de marché notamment en France, en Allemagne et au Royaume-Uni, grâce à *Lancôme*, *Yves Saint Laurent*, *Kiehl's* et *Diesel*.

En Amérique du Nord, L'Oréal Luxe enregistre une forte croissance, tirée par *Clarisonic*, *Yves Saint Laurent*, *Ralph Lauren* et *Kiehl's* ainsi que par *Viktor & Rolf*.

Sur les Nouveaux Marchés, la division affiche une croissance très soutenue, en particulier en Asie où les gains de parts de marché sont significatifs. *Lancôme* y est très dynamique, tout comme *Yves Saint Laurent* et *Helena Rubinstein*. *Giorgio Armani* progresse au Moyen-Orient avec sa ligne de parfums premium *Armani Privé*. En Amérique Latine, *Ralph Lauren* remporte un grand succès avec *The Big Pony Collection for Women* et *Kiehl's* poursuit son implantation, notamment au Brésil.

Les ventes de la division au *Travel Retail* sont dynamiques.

Au premier semestre, la **Division Cosmétique Active** est en progression de + 5,4 % à données comparables et de + 6,6 % à données publiées. La division accélère en Amérique du Nord et dans les Nouveaux Marchés.

- ◆ *La Roche-Posay* confirme sa forte progression dans toutes les zones géographiques, grâce à l'ensemble de son catalogue de produits, à l'instar de *Cicaplast Baume B5* dans le segment des cicatrisants. *Vichy* poursuit son redressement, avec une communication renouvelée et le succès d'*Idealia*, une nouvelle génération de soin du visage transformateur de la qualité de la peau.

Roger & Gallet se déploie en Europe, notamment avec le lancement de l'*Eau des Bienfaits*.

Enfin, *SkinCeuticals* continue de faire preuve d'un grand dynamisme.

- ◆ A la fin du premier semestre 2012, toutes les zones géographiques sont en croissance. L'Amérique du Nord, l'Amérique Latine, l'Asie et l'Afrique, Moyen-Orient confirment leur très forte dynamique. L'Europe de l'Ouest améliore ses performances grâce aux progrès de *Vichy*.

1.2.1.2. The Body Shop

A fin juin, le chiffre d'affaires de **The Body Shop** enregistre une croissance de + 5,4 % à données comparables et de + 10,8 % à données publiées.

The Body Shop est en croissance soutenue dans les Nouveaux Marchés, tout particulièrement en Asie du Sud-Est avec une dynamique confirmée en Inde et en Indonésie, et accélère en Russie et en Arabie Saoudite. Dans les pays développés, la marque subit les conséquences d'un environnement tendu en Europe du Sud, mais réalise une performance solide en Europe du Nord.

La marque continue de recruter et d'accélérer son développement dans le e-commerce, avec désormais 20 sites de vente en ligne.

The Body Shop poursuit sa politique d'innovations sensorielles et de lancements militants, avec les *Huiles de Beauté*, une gamme d'huiles de soin du corps contenant des ingrédients issus du Commerce Equitable, et une nouvelle collection capsule créée avec Lily Cole pour son maquillage « zéro cruauté ».

Par ailleurs, la marque poursuit avec succès le déploiement mondial de Pulse, son concept innovant de boutique, centré sur le « story-selling » et une expérience consommateur très interactive.

Au 30 juin 2012, The Body Shop compte 2 781 boutiques.

1.2.1.3. Dermatologie (part revenant au Groupe, soit 50 %)

Galderma réalise un chiffre d'affaires en progression de + 11,0 % à données comparables, + 19,9 % à données publiées.

Oracea (rosacée), *Azzalure* (relaxant musculaire pour le traitement des rides intersourcilières) et *Cétaphil* enregistrent une très forte croissance.

Les zones Asie, Pacifique et Amérique Latine, avec une croissance à deux chiffres, sont les principaux contributeurs à l'évolution du chiffre d'affaires au premier semestre. La croissance est particulièrement forte au Brésil et en Corée du Sud, où l'offre de produits dans les trois domaines d'activités de Galderma (médicaments de prescription, médicaments en vente libre et produits à visée esthétique et correctrice) remporte un franc succès auprès des professionnels de santé.

En Europe, la situation est plus contrastée, du fait d'un environnement économique peu favorable au développement de l'activité esthétique et correctrice. L'Allemagne bénéficie d'une forte croissance, en raison de la très bonne performance de *Locéryl* (médicament en vente libre pour le traitement des mycoses des ongles).

En Amérique du Nord, la croissance est soutenue au Canada grâce, notamment, au lancement d'*Epiduo* (acné). Aux Etats-Unis, les bonnes performances d'*Epiduo* et *Oracea* ont en partie compensé l'impact sur la croissance dû à l'entrée sur le marché des génériques de *Clobex* lotion et shampoing (psoriasis).

1.2.2. Résultat d'exploitation par branche et par division

	30.06.2011		31.12.2011		30.06.2012	
	En millions d'euros	En % CA	En millions d'euros	En % CA	En millions d'euros	En % CA
Par division opérationnelle						
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 %
Total des divisions cosmétiques	1 930,1	20,3 %	3 650,6	19,3 %	2 123,9	20,3 %
<i>Non alloué*</i>	- 262,1	- 2,8 %	- 546,2	- 2,9 %	- 279,7	- 2,7 %
Total branche cosmétique	1 668,0	17,5 %	3 104,4	16,5 %	1 844,2	17,6 %
The Body Shop	9,4	2,8 %	68,1	8,9 %	11,6	3,1 %
Branche dermatologique**	24,9	8,1 %	120,1	17,0 %	40,7	11,0 %
Groupe	1 702,3	16,8 %	3 292,6	16,2 %	1 896,5	16,9 %

* 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^{er} semestre 2011.

La rentabilité de la Division L'Oréal Luxe, à 19,5 %, est sensiblement supérieure à son niveau du 1^{er} semestre 2011.

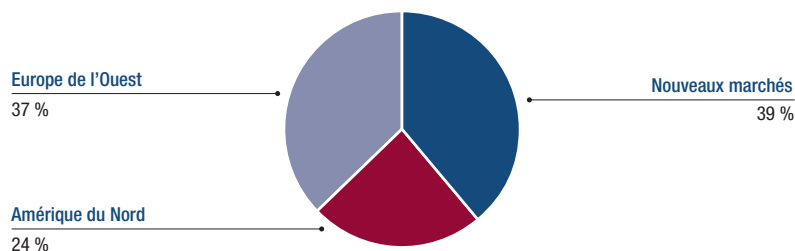
La Division Cosmétique Active, dont la saisonnalité est toujours marquée, connaît à nouveau une rentabilité extrêmement élevée au 1^{er} semestre 2012, à 26,1 %.

Le poste « non alloué », à 2,7 %, est en légère réduction par rapport au 1^{er} 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^{er} semestre 2011.

1.2.3. Chiffre d'affaires cosmétique par zone géographique



1.2.3.1. Europe de l'Ouest

Dans un marché plat, voire très légèrement négatif, L'Oréal évolue de manière positive avec une croissance de +0,8 % à données comparables et +1,9 % à données publiées. Cette croissance est contrastée, avec de

bons scores au Royaume-Uni, en France, en Allemagne et au *Travel Retail* et des évolutions négatives dans les pays d'Europe du Sud.

Rapport Semestriel d'Activité

Faits marquants de la période

1.2.3.2. Amérique du Nord

En Amérique du Nord, L'Oréal réalise au premier semestre 2012 une croissance de + 7,3 % à données comparables et + 17,8 % à données publiées. L'Oréal Luxe démarre très bien l'année, grâce à *Yves Saint Laurent*, au lancement de *The Big Pony Fragrance Collection for Women* de *Ralph Lauren* et à l'intégration de *Clarisonic*. La Division Produits Grand Public poursuit ses gains de parts de marché, en particulier avec *Maybelline*, *L'Oréal Paris* et *Essie* en maquillage, ou avec *Garnier* en soin du visage. La Division Produits Professionnels progresse plus vite que le marché grâce aux bons scores de *Kérastase* et à la rénovation de *Pureology*. La Division Cosmétique Active continue sa percée aux Etats-Unis, portée par *SkinCeuticals*.

1.2.3.3. Nouveaux Marchés

A fin juin 2012, les Nouveaux Marchés sont en progression de + 10,2 % à données comparables et + 14,2 % à données publiées.

- ◆ **Asie, Pacifique** : L'Oréal réalise une croissance de + 12,5 % à données comparables et + 21,9 % à données publiées. Malgré un ralentissement du marché en Corée du Sud, à Taiwan, et dans une moindre mesure en Chine, le Groupe reste tonique, en particulier en Chine, à Hong-Kong, en Indonésie et en Thaïlande. Le Japon quant à lui se redresse, après le sinistre qui a frappé le pays au printemps 2011. Au total, L'Oréal continue de surperformer son marché, renforçant ainsi ses positions dans la zone. Toutes les divisions progressent, notamment L'Oréal Luxe, avec *Kiehl's*, *Lancôme* et *Yves Saint Laurent*. Aux Produits Grand Public, *Maybelline* réalise de belles performances en Chine, tout comme en Inde et dans les pays de l'Asean.

- ◆ **Europe de l'Est** : Avec un chiffre d'affaires à + 3,1 % à données comparables à fin juin, L'Oréal renoue avec la croissance, notamment en Russie et en Ukraine. Le Kazakhstan est toujours très dynamique. La Division Produits Professionnels continue de gagner de nouveaux salons de coiffure. La Division des Produits Grand Public a mis en place des initiatives gagnantes : la nouvelle coloration *Color Sensation* et la « BB Crème » de *Garnier* ; les soins capillaires *Elsève Arginine Resist x3* de *L'Oréal Paris*.

- ◆ **Amérique Latine** : L'Amérique Latine est en progression de + 8,2 % au premier semestre, à données comparables, dynamisée par les divisions L'Oréal Luxe et Cosmétique Active. Dans l'ensemble, tous les pays de la zone évoluent de manière favorable, en particulier l'Amérique Centrale, l'Argentine et le Mexique, notamment grâce au dynamisme de *Maybelline* et au succès d' *Elsève Arginine Resist x3* de *L'Oréal Paris*. Le Brésil souffre toujours d'une base de comparaison très élevée et d'une concurrence accrue en soins capillaires.

- ◆ **Afrique, Moyen-Orient** : La zone réalise au premier semestre une croissance de + 17,2 % à données comparables, et + 18,2 % à données publiées, portée par les divisions Grand Public et L'Oréal Luxe ainsi que par la bonne dynamique au Moyen-Orient. Plusieurs pays de la zone sont en très forte progression, notamment les Emirats Arabes Unis, l'Arabie Saoudite, l'Egypte, la Turquie ainsi que le Pakistan. La nouvelle filiale de L'Oréal basée au Kenya entame son développement en Afrique de l'Est.

1.3. Faits marquants de la période

- ◆ Le 26 avril 2012, L'Oréal a acquis 100 % de la société Cadum détenue majoritairement par le fonds Milestone. La société Cadum qui diffuse essentiellement des produits d'hygiène et de toilette a réalisé, en 2011, un chiffre d'affaires consolidé de 58 millions d'euros, principalement avec la marque Cadum. Cette nouvelle activité est rattachée à la Division des Produits Grand Public France.
- ◆ Le mardi 17 avril 2012, l'Assemblée Générale Mixte des actionnaires de L'Oréal, qui s'est réunie sous la présidence de M. Jean-Paul Agon, Président-Directeur Général, a nommé trois nouveaux administrateurs, Madame Christiane Kuehne, Monsieur Paul Bulcke et Monsieur Jean-Victor Meyers, et a renouvelé les mandats de deux administrateurs, Monsieur Bernard Kasriel et Monsieur Jean-Pierre Meyers pour une durée de quatre ans.

1.4. Facteurs de risques et transactions entre parties liées

1.4.1. Facteurs de risques

Les facteurs de risques sont de même nature que ceux qui sont exposés dans la rubrique 1.8 du Document de Référence 2011 (pages 17 à 24) et ne présentent pas d'évolution significative sur le 1^{er} semestre 2012. Les montants relatifs aux risques financiers et de marché au 30 juin 2012, sont exposés dans les notes 14 et 15 de l'annexe aux comptes consolidés semestriels résumés du présent Rapport.

1.4.2. Transactions entre parties liées

Les transactions envers les entreprises consolidées en intégration proportionnelle ou par mise en équivalence ne sont pas d'un niveau significatif au 30 juin 2012. Par ailleurs, sur les six premiers mois de 2012, il n'existe pas d'opération significative conclue avec un membre des organes de direction ou un actionnaire ayant une influence notable sur le Groupe.

1.5. Perspectives

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, confirmant 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 ses marques, renforcement de sa présence géographique, déploiement de ses 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 du modèle économique de L'Oréal : 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.

Fort de ces résultats, et malgré les incertitudes de l'environnement économique, le Groupe confirme pour 2012 son ambition de surperformer le marché, et de réaliser une nouvelle année de croissance du chiffre d'affaires, des résultats et de la rentabilité.

1.6. Evénements postérieurs à la clôture

Le 13 juillet 2012, L'Oréal a annoncé avoir finalisé la cession de l'activité entretien de la maison du groupe Cadum à l'Eau Ecarlate SAS. Cette activité a réalisé en 2011 un chiffre d'affaires de 17 millions d'euros, dont les deux tiers en France.

Le 28 août 2012, 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 rachetées ont vocation à être annulées (voir le programme de rachat d'actions, pages 213-214 du Document de Référence 2011).

2 Comptes consolidés semestriels résumés

2.1. Comptes de résultat consolidés comparés

<i>En millions d'euros</i>	Notes	1 ^{er} semestre 2012	1 ^{er} semestre 2011	2011
Chiffre d'affaires	3	11 213,2	10 149,6	20 343,1
Coût des ventes		- 3 247,2	- 2 889,5	- 5 851,5
Marge brute		7 966,0	7 260,1	14 491,6
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
Résultat d'exploitation	3	1 896,5	1 702,3	3 292,6
Autres produits et charges	6	- 55,6	- 62,6	- 96,3
Résultat opérationnel		1 840,9	1 639,7	3 196,3
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
Coût de l'endettement financier net		- 2,4	- 6,1	- 19,6
Autres produits et charges financiers		- 2,2	- 3,2	- 5,6
Dividendes Sanofi		313,3	295,6	295,6
Résultat avant impôt		2 149,6	1 926,0	3 466,7
Impôts sur les résultats		- 522,8	- 457,9	- 1 025,8
Résultat net		1 626,8	1 468,1	2 440,9
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)	7	2,72	2,48	4,11
Résultat net dilué par action part du groupe (euros)	7	2,69	2,46	4,08
Résultat net par action hors éléments non récurrents part du groupe (euros)	7	2,78	2,55	4,36
Résultat net dilué par action hors éléments non récurrents part du groupe (euros)	7	2,75	2,52	4,32

Comptes consolidés semestriels résumés

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

2.2. Etats consolidés du résultat net et des gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres

<i>En millions d'euros</i>	Notes	1 ^{er} semestre 2012	1 ^{er} semestre 2011	2011
Résultat net consolidé de la période		1 626,8	1 468,1	2 440,9
<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 ⁽¹⁾</i>		- 13,7	- 26,0	- 62,8
Eléments recyclables en résultat		445,1	548,9	1 097,3
<i>Gains et pertes actuariels</i>	12.4	- 410,3	- 1,0	- 172,4
<i>Impôt sur les éléments non recyclables ⁽¹⁾</i>		142,5	0,2	56,2
Eléments non recyclables en résultat		- 267,8	- 0,8	- 116,2
Variation des gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres		177,3	548,1	981,1
Total du résultat net et des gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres		1 804,1	2 016,2	3 422,0
Dont :				
- part du groupe		1 802,5	2 014,6	3 419,5
- part des minoritaires		1,6	1,6	2,5

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

<i>En millions d'euros</i>	1 ^{er} semestre 2012	1 ^{er} semestre 2011	2011
<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
Total	128,8	- 25,8	- 6,6

Comptes consolidés semestriels résumés

Bilans consolidés comparés

2.3. Bilans consolidés comparés

<i>En millions d'euros</i>	Notes	30.06.2012	30.06.2011	31.12.2011
ACTIF				
Actifs non courants		19 996,0	17 945,8	19 135,0
Ecart d'acquisition	8	6 439,5	5 705,9	6 204,6
Autres immobilisations incorporelles	8	2 500,8	2 232,0	2 477,3
Immobilisations corporelles	9	2 987,9	2 672,0	2 880,8
Actifs financiers non courants	10	7 254,8	6 729,0	6 900,9
Impôts différés actifs		813,0	606,9	671,4
Actifs courants		8 233,5	7 230,2	7 722,6
<i>Actifs courants hors actifs détenus en vue de la vente</i>		<i>8 202,5</i>	<i>7 230,2</i>	<i>7 722,6</i>
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	11	1 468,6	1 254,4	1 652,2
<i>Actifs détenus en vue de la vente</i>	2.1	<i>31,0</i>	-	-
Total		28 229,5	25 176,0	26 857,6

<i>En millions d'euros</i>	Notes	30.06.2012	30.06.2011	31.12.2011
PASSIF				
Capitaux propres	12	18 683,2	16 118,3	17 637,5
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
Éléments 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
Capitaux propres - part du groupe		18 680,6	16 116,0	17 634,4
Intérêts minoritaires		2,6	2,3	3,1
Passifs non courants		2 369,8	1 854,5	2 090,2
Provisions pour retraites et autres avantages	12.4	1 472,3	1 012,0	1 128,9
Provisions pour risques et charges	13	169,5	172,6	226,1
Impôts différés passifs		673,9	506,1	677,7
Emprunts et dettes financières non courants	14	54,1	163,8	57,5
Passifs courants		7 176,5	7 203,2	7 129,9
Dettes fournisseurs		3 210,8	2 997,3	3 247,7
Provisions pour risques et charges	13	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	14	1 180,2	1 616,7	1 090,8
Total		28 229,5	25 176,0	26 857,6

Comptes consolidés semestriels résumés

Tableaux de variations des capitaux propres consolidés

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	Eléments comptabilisés directement en capitaux propres	Actions auto- détenues	Réserves de conversion	Capitaux propres part du groupe	Intérêts minoritaires	Capitaux propres
Situation au 31.12.2010	589 655 903	120,2	1 148,3	13 346,8	1 188,1	- 850,9	- 89,6	14 862,9	2,9	14 865,8
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
Total du résultat net et des gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres				2 438,4	866,6		114,5	3 419,5	2,5	3 422,0
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
Situation au 31.12.2011	594 386 423	120,6	1 271,4	14 807,2	2 054,7	- 644,4	24,9	17 634,4	3,1	17 637,5
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
Total du résultat net et des gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres				1 625,2	78,7		98,6	1 802,5	1,6	1 804,1
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
Situation au 30.06.2012	600 054 453	121,2	1 475,4	15 272,9	2 133,4	- 445,8	123,5	18 680,6	2,6	18 683,2

Comptes consolidés semestriels résumés

Tableaux de variations des capitaux propres consolidés

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 minoritaires	Capitaux propres
Situation au 31.12.2010	589 655 903	120,2	1 148,3	13 346,8	1 188,1	- 850,9	- 89,6	14 862,9	2,9	14 865,8
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
Total du résultat net et des gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres				1 466,6	907,5		- 359,5	2 014,6	1,6	2 016,2
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
Situation au 30.06.2011	593 424 506	120,5	1 251,2	13 789,1	2 095,6	- 691,3	- 449,1	16 116,0	2,3	16 118,3

2.5. Tableaux des flux de trésorerie consolidés comparés

<i>En millions d'euros</i>	1^{er} semestre 2012	1^{er} semestre 2011	2011
Flux de trésorerie liés à l'activité			
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
Marge brute d'autofinancement	1 962,6	1 795,0	3 226,2
Variation du besoin en fonds de roulement lié à l'activité	- 711,2	- 701,1	- 322,0
Flux de trésorerie générés par l'activité (A)	1 251,4	1 093,9	2 904,2
Flux de trésorerie liés aux opérations d'investissement			
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
Flux nets de trésorerie liés aux opérations d'investissement (B)	- 658,5	- 727,9	- 1 569,1
Flux de trésorerie liés aux opérations de financement			
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
Flux nets de trésorerie liés aux opérations de financement (C)	- 792,7	- 615,4	- 1 256,7
Incidence des variations de cours des devises et de juste valeur (D)	16,2	- 46,6	23,4
Variation de trésorerie (A + B + C + D)	- 183,6	- 296,0	101,8
Trésorerie d'ouverture (E)	1 652,2	1 550,4	1 550,4
Trésorerie de clôture (A+B+C+D+E)	1 468,6	1 254,4	1 652,2

Les impôts payés s'élevaient à 559,4 millions d'euros, 399,4 millions d'euros et 870,5 millions d'euros respectivement pour les premiers semestres 2012 et 2011 et l'exercice 2011.

Les intérêts payés s'élevaient à 18,7 millions d'euros, 19,6 millions d'euros et 49,9 millions d'euros respectivement pour les premiers semestres 2012 et 2011 et l'exercice 2011.

Les dividendes reçus s'élevaient à 313,3 millions d'euros, 295,6 millions d'euros et 295,6 millions d'euros respectivement pour les premiers semestres 2012 et 2011 et l'exercice 2011. 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 2011.

Le Conseil d'Administration a arrêté les états financiers consolidés semestriels résumés au 30 juin 2012, le 28 août 2012.

Les méthodes comptables appliquées sont identiques à celles appliquées dans les états financiers consolidés annuels au 31 décembre 2011, à l'exception de celle sur l'impôt sur les bénéfices.

La charge d'impôt (courante et différée) est calculée pour les comptes consolidés semestriels en appliquant au résultat comptable de la

période le taux d'impôt moyen annuel estimé pour l'année fiscale en cours pour chaque entité ou groupe fiscal.

Le Groupe n'a pas anticipé de normes et interprétations dont l'application n'est pas obligatoire en 2012.

Les normes ou amendements de normes publiés et applicables au 1^{er} janvier 2012 ne concernent pas le Groupe.

Le Groupe sera concerné par les amendements ou nouvelles normes suivants, qui ne sont pas encore entrés en vigueur et qui ne sont pas encore adoptés par l'Union Européenne pour deux d'entre eux :

- ◆ IFRS 9 « Instruments financiers » ;
- ◆ IFRS 11 « Accords conjoints » ;
- ◆ IAS 19 révisée « Avantages du personnel », adoptée par l'Union Européenne le 5 juin 2012 et applicable au 1^{er} janvier 2013.

NOTE 2 Variations de périmètre

2.1. Premier semestre 2012

Le 26 avril 2012, L'Oréal a annoncé l'acquisition de 100 % de la société Cadum détenue majoritairement par le fonds d'investissement Milestone.

La société Cadum a réalisé en 2011 un chiffre d'affaires consolidé de 58 millions d'euros dont 49 millions d'euros en France, principalement réalisé avec la marque Cadum. Cette acquisition est consolidée par intégration globale à compter du 1^{er} mai 2012. L'affectation du coût d'acquisition entre les différents actifs et passifs identifiables de l'entreprise acquise n'étant pas finalisée au 30 juin 2012, l'écart entre le coût d'acquisition et la situation nette acquise figure en *Ecart d'acquisition* pour sa totalité (note 8), soit un montant de 176,1 millions d'euros.

Le coût de cette nouvelle acquisition s'établit à 170,5 millions d'euros hors dette nette. Le montant total de l'écart d'acquisition et des autres actifs incorporels résultant de cette acquisition s'établit provisoirement à 176,1 millions d'euros.

L'impact de cette acquisition sur le chiffre d'affaires et le résultat d'exploitation du semestre s'élève respectivement à 7,0 millions d'euros et 0,3 million d'euros.

L'Oréal prévoit de céder dans les 12 mois à venir les actifs et groupes d'actifs du pôle IBA. Ces actifs et groupes d'actifs acquis dans le cadre de ce regroupement d'entreprises sont comptabilisés en actifs destinés à être cédés présentés sur une ligne séparée à l'actif dans le bilan consolidé. (voir note 16)

2.2. Année 2011

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

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

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

Comptes consolidés semestriels résumés

Notes annexes aux comptes consolidés semestriels résumés

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

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

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

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

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

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

Le 15 mars 2011, Galderma a déclaré l'offre totalement inconditionnelle et avait acheté à cette date un total de 95 361 096 actions, représentant 95,95 % du capital émis de Q-Med. Galderma a décidé l'acquisition

forcée des participations minoritaires. Celle-ci a été obtenue au 15 novembre 2011.

Q-Med est consolidée en intégration proportionnelle à compter du 1^{er} mars 2011.

Le 15 décembre 2011, L'Oréal a annoncé la finalisation de l'acquisition de Pacific Bioscience Laboratories Inc., leader du marché des appareils et technologies soniques appliqués aux soins de la peau. Cette acquisition donne à L'Oréal accès à des technologies brevetées appliquées aux soins de la peau et lui permet d'acquérir une position stratégique sur ce marché qui connaît un rapide essor.

Les produits Clarisonic® sont commercialisés principalement aux États-Unis tout en étant également présents au Royaume-Uni, en Australie, au Mexique, au Canada et en Extrême-Orient. Ils sont distribués par les dermatologues, les chirurgiens esthétiques, les spas, le commerce de prestige, l'e-commerce, le télé-achat et le site Internet, clarisonic.com. En 2010, Clarisonic® a réalisé un chiffre d'affaires de 105 millions de dollars.

Cette acquisition est consolidée par intégration globale à compter du 15 décembre 2011.

Le coût de ces nouvelles acquisitions s'établit à 813,5 millions d'euros. Le montant total des écarts d'acquisition et des autres actifs incorporels résultant de ces acquisitions s'établit provisoirement respectivement à 415,6 et 320,8 millions d'euros.

Ces acquisitions ont réalisé en année pleine 2011 un chiffre d'affaires d'environ 193 millions d'euros et un résultat d'exploitation de 33 millions d'euros.

NOTE 3 Information sectorielle

3.1. Informations par secteur d'activité

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

- ◆ Division **Produits Professionnels** : produits utilisés mais aussi vendus dans les salons de coiffure ;
- ◆ Division **Produits Grand Public** : produits commercialisés dans les circuits de grande 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 « frontalières », 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, répond aux besoins des dermatologues et de leurs patients.

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

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

Comptes consolidés semestriels résumés

Notes annexes aux comptes consolidés semestriels résumés

3.1.1. Chiffre d'affaires des Branches et des Divisions

<i>En millions d'euros</i>	1 ^{er} semestre 2012	1 ^{er} semestre 2011	2011
Produits Professionnels	1 523,4	1 420,2	2 813,8
Produits Grand Public	5 445,2	5 037,3	9 835,2
L'Oréal Luxe	2 651,5	2 249,8	4 800,1
Cosmétique Active	850,7	797,7	1 421,7
Branche Cosmétique	10 470,9	9 505,0	18 870,8
Branche « The Body Shop »	373,9	337,4	767,6
Branche Dermatologie	368,4	307,2	704,7
Groupe	11 213,2	10 149,6	20 343,1

3.1.2. Résultat d'exploitation des Branches et des Divisions

<i>En millions d'euros</i>	1 ^{er} semestre 2012	1 ^{er} semestre 2011	2011
Produits Professionnels	303,2	281,3	578,6
Produits Grand Public	1 081,7	1 013,3	1 859,0
L'Oréal Luxe	517,2	425,7	926,3
Cosmétique Active	221,9	209,9	286,7
Total des Divisions cosmétiques	2 123,9	1 930,1	3 650,6
Non alloué	- 279,7	- 262,1	- 546,2
Branche Cosmétique	1 844,2	1 668,0	3 104,4
Branche « The Body Shop »	11,6	9,4	68,1
Branche Dermatologie	40,7	24,9	120,1
Groupe	1 896,5	1 702,3	3 292,6

3.2. Informations par zone géographique

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

3.2.1. Chiffre d'affaires Groupe

	1 ^{er} semestre 2012		Croissance (en %)		1 ^{er} semestre 2011		2011	
	<i>En millions d'euros</i>	Poids en %	A données publiées	Hors effets monétaires	<i>En millions d'euros</i>	Poids en %	<i>En millions d'euros</i>	Poids en %
Europe de l'Ouest	4 198,1	37,4 %	2,7 %	1,7 %	4 086,8	40,3 %	7 931,1	39,0 %
dont France	1 321,8	11,8 %	4,5 %	4,5 %	1 264,9	12,5 %	2 408,6	11,8 %
Amérique du Nord	2 820,7	25,2 %	17,4 %	9,0 %	2 402,3	23,7 %	4 932,1	24,2 %
Nouveaux Marchés	4 194,3	37,4 %	14,6 %	10,6 %	3 660,5	36,1 %	7 479,9	36,8 %
Groupe	11 213,2	100,0 %	10,5 %	6,7 %	10 149,6	100,0 %	20 343,1	100,0 %

Comptes consolidés semestriels résumés

Notes annexes aux comptes consolidés semestriels résumés

3.2.2. Chiffre d'affaires Cosmétique

	1 ^{er} semestre 2012		Croissance (en %)		1 ^{er} semestre 2011		2011	
	En millions d'euros	Poids en %	A données publiées	Hors effets monétaires	En millions d'euros	Poids en %	En millions d'euros	Poids en %
Europe de l'Ouest	3 837,2	36,6 %	1,9 %	1,1 %	3 765,3	39,6 %	7 246,6	38,4 %
dont France	1 293,2	12,4 %	4,4 %	4,4 %	1 238,8	13,0 %	2 355,7	12,5 %
Amérique du Nord	2 571,2	24,6 %	17,8 %	9,3 %	2 183,4	23,0 %	4 406,2	23,3 %
Nouveaux marchés	4 062,5	38,8 %	14,2 %	10,2 %	3 556,3	37,4 %	7 218,0	38,2 %
Asie, Pacifique	2 130,9	20,3 %	21,9 %	12,5 %	1 748,1	18,4 %	3 619,5	19,2 %
Europe de l'Est	698,2	6,7 %	2,7 %	3,1 %	680,0	7,2 %	1 336,9	7,1 %
Amérique Latine	881,8	8,4 %	6,2 %	8,2 %	830,7	8,7 %	1 680,9	8,9 %
Afrique, Moyen-Orient	351,6	3,4 %	18,2 %	17,2 %	297,6	3,1 %	580,7	3,1 %
Branche Cosmétique	10 470,9	100,0 %	10,2 %	6,5 %	9 505,0	100,0 %	18 870,8	100,0 %

NOTE 4 Dotations aux amortissements

Les dotations aux amortissements des immobilisations corporelles et incorporelles incluses dans les charges opérationnelles s'élèvent à 397,0 millions d'euros pour le premier semestre 2012 contre 352,5 millions d'euros et 742,2 millions d'euros respectivement pour le premier semestre 2011 et l'année 2011.

NOTE 5 Pertes et gains de change

Les pertes et gains de change se décomposent comme suit :

En millions d'euros	1 ^{er} semestre 2012	1 ^{er} semestre 2011	2011
Variation de la valeur temps	- 24,7	- 24,5	- 39,6
Autres écarts de change	- 27,1	- 9,0	13,2
Total	- 51,8	- 33,5	- 26,4

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

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

- ◆ la variation de la valeur de marché liée aux variations de la valeur temps (point de terme pour les changes à terme et valeur temps des options) ;
- ◆ la variation de la valeur de marché liée aux variations de cours comptant entre la date de mise en place de la couverture et la date de réalisation des transactions couvertes ;
- ◆ l'inefficacité résiduelle liée aux sur-couvertures et comptabilisée en résultat dans les autres écarts pour respectivement + 0,2, - 0,6 et - 0,2 million d'euros pour le premier semestre 2012, le premier semestre 2011 et l'exercice 2011.

Comptes consolidés semestriels résumés

Notes annexes aux comptes consolidés semestriels résumés

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 2012	1 ^{er} semestre 2011	2011
Coût des ventes	- 45,6	- 22,7	- 15,2
Frais de recherche et développement	3,9	- 6,1	- 8,0
Frais publi-promotionnels	- 6,6	- 3,2	- 2,1
Frais commerciaux et administratifs	- 3,5	- 1,5	- 1,1
Pertes et gains de change	- 51,8	- 33,5	- 26,4

NOTE 6 Autres produits et charges opérationnels

Ce poste se décline comme suit :

<i>En millions d'euros</i>	1 ^{er} semestre 2012	1 ^{er} semestre 2011	2011
Plus ou moins-values de cession d'actifs corporels et incorporels	4,4	3,1	1,7
Dépréciation des actifs corporels et incorporels ⁽¹⁾	-	- 39,7	- 69,9
Coûts de restructuration ⁽²⁾	- 57,3	- 34,2	- 39,9
Autres ⁽³⁾	- 2,7	8,3	11,8
Total	- 55,6	- 62,6	- 96,3

(1) Ces dépréciations concernent principalement :

- ♦ au premier semestre 2011, la marque et l'écart d'acquisition Softsheen Carson pour respectivement 21,6 millions d'euros et 18,1 millions d'euros ;
- ♦ en 2011, la marque et l'écart d'acquisition Softsheen Carson pour respectivement 32,8 millions d'euros et 31,8 millions d'euros ainsi que l'écart d'acquisition de Sanoflore pour 5,3 millions d'euros.

(2) Dont :

- ♦ au premier semestre 2012, la spécialisation des usines européennes pour 13,2 millions d'euros, le redimensionnement de la force de vente en Allemagne pour 5,1 millions d'euros ainsi que la réorganisation de la production de la Division « Produits Professionnels » aux Etats-Unis pour 31,5 millions d'euros ;
- ♦ au premier semestre 2011, la réorganisation industrielle aux Etats-Unis pour 31,0 millions d'euros ;
- ♦ en 2011, la réorganisation industrielle aux Etats-Unis pour 34,6 millions d'euros.

(3) Au premier semestre 2012, les frais relatifs aux acquisitions pour 2,7 millions d'euros.

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

En 2011, l'actualisation positive des risques liés aux enquêtes des autorités de contrôle de la concurrence pour 23 millions d'euros (voir note 13.1.) ainsi que les frais liés à l'acquisition de Q-Med et Pacific Bioscience Laboratories Inc. pour 9,6 millions d'euros et l'actualisation de la clause de complément de prix pour Essie Cosmetics pour 3,0 millions d'euros.

Comptes consolidés semestriels résumés

Notes annexes aux comptes consolidés semestriels résumés

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

7.1. Réconciliation avec le résultat net

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

<i>En millions d'euros</i>	1^{er} semestre 2012	1^{er} semestre 2011	2011
Résultat net – part du groupe	1 625,2	1 466,6	2 438,4
Plus ou moins-values de cessions d'actifs corporels et incorporels	- 4,4	- 3,1	- 1,7
Dépréciation des actifs corporels et incorporels	-	39,7	69,9
Coûts de restructuration	57,3	34,2	39,9
Autres	2,7	- 8,3	- 11,8
Effet impôt sur les éléments non récurrents	- 22,2	- 22,7	- 33,0
Effet du changement de taux sur impôt différé passif sur réévaluation Sanofi	-	-	62,0
Effet impôt sur l'acquisition de Pacific Bioscience Laboratories Inc.	-	-	19,2
Résultat net hors éléments non récurrents – part du groupe	1 658,6	1 506,4	2 582,9

7.2. Résultat net par action

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

1^{er} semestre 2012	Résultat net – part du groupe <i>En millions d'euros</i>	Nombre d'actions	Résultat net – part du groupe par action <i>En euros</i>
Résultat net par action	1 625,2	597 579 817	2,72
Options d'achats et de souscriptions	-	4 792 358	
Actions gratuites	-	1 012 720	
Résultat net dilué par action	1 625,2	603 384 895	2,69

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

2011	Résultat net – part du groupe <i>En millions d'euros</i>	Nombre d'actions	Résultat net – part du groupe par action <i>En euros</i>
Résultat net par action	2 438,4	592 763 295	4,11
Options d'achats et de souscriptions	-	4 247 654	
Actions gratuites	-	622 154	
Résultat net dilué par action	2 438,4	597 633 103	4,08

Comptes consolidés semestriels résumés

Notes annexes aux comptes consolidés semestriels résumés

7.3. Résultat net hors éléments non récurrents par action

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

1^{er} semestre 2012	Résultat net hors éléments non récurrents – part du groupe <i>En millions d'euros</i>	Nombre d'actions	Résultat net hors éléments non récurrents – part du groupe par action <i>En euros</i>
Résultat net hors éléments non récurrents par action	1 658,6	597 579 817	2,78
Options d'achats et de souscriptions	-	4 792 358	
Actions gratuites	-	1 012 720	
Résultat net hors éléments non récurrents dilué par action	1 658,6	603 384 895	2,75

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

2011	Résultat net hors éléments non récurrents – part du groupe <i>En millions d'euros</i>	Nombre d'actions	Résultat net hors éléments non récurrents – part du groupe par action <i>En euros</i>
Résultat net hors éléments non récurrents par action	2 582,9	592 763 295	4,36
Options d'achats et de souscriptions		4 247 654	
Actions gratuites		622 154	
Résultat net hors éléments non récurrents dilué par action	2 582,9	597 633 103	4,32

NOTE 8 Ecarts d'acquisition et autres immobilisations incorporelles

Des tests d'*impairment* ont été réalisés au 30 juin 2012 sur les Unités Génératrices de Trésorerie les plus sensibles. A cette occasion, les taux d'actualisation retenus et les projections des flux de trésorerie futurs ont été revus.

L'augmentation du poste « *Ecarts d'acquisition* » de 234,9 millions d'euros résulte pour l'essentiel de l'acquisition du semestre pour 176,1 millions d'euros et par la variation positive des taux de change pour 54,7 millions d'euros. L'écart entre le coût d'acquisition et la situation nette acquise de Cadum est affecté provisoirement en totalité au poste « *Ecarts d'acquisition* » pour 176,1 millions d'euros, dans l'attente de l'allocation définitive entre les différents actifs et passifs identifiables.

Aucune dépréciation d'écart d'acquisition ou d'autres immobilisations incorporelles n'est intervenue sur le 1^{er} semestre 2012.

L'augmentation du poste « *Autres immobilisations incorporelles* » de 23,5 millions d'euros résulte essentiellement des acquisitions du semestre pour 55,3 millions d'euros et de la variation positive des taux de change pour 39,0 millions d'euros compensée par la dotation aux amortissements de la période.

Comptes consolidés semestriels résumés

Notes annexes aux comptes consolidés semestriels résumés

NOTE 9 Immobilisations corporelles

Les investissements pour le premier semestre 2012 s'élèvent à 405,5 millions d'euros contre 326,9 millions d'euros et 755,5 millions d'euros respectivement pour le premier semestre 2011 et l'année 2011.

La dotation aux amortissements et provisions pour le premier semestre 2012 s'élève à 322,9 millions d'euros contre 290,5 millions d'euros et 607,7 millions d'euros respectivement pour le premier semestre 2011 et l'année 2011.

NOTE 10 Actifs financiers non courants

En millions d'euros	30.06.2012		30.06.2011		31.12.2011	
	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⁾	7 062,9	4 033,5	6 554,5	4 033,5	6 709,4	4 033,5
♦ Titres non cotés ⁽²⁾	5,7	6,8	5,8	6,9	6,0	7,1
Actifs financiers au coût amorti						
♦ Prêts et créances financiers non courants	186,2	191,1	168,7	173,4	185,6	190,6
Total	7 254,8	4 231,4	6 729,0	4 213,8	6 900,9	4 231,2

(1) La participation de L'Oréal dans Sanofi s'élève à 8,94 % au 30 juin 2012. La valeur au 30 juin 2012, au 30 juin 2011 et au 31 décembre 2011 respectivement de 7 062,9 millions d'euros, 6 554,5 millions d'euros et 6 709,4 millions d'euros correspond à la valeur boursière des titres sur la base du cours de Bourse au 30 juin 2012, au 30 juin 2011 et au 31 décembre 2011 respectivement de 59,74 euros, 55,44 euros et 56,75 euros. Le coût d'acquisition de 4 033,5 millions d'euros correspond à un coût d'entrée de 34,12 euros.

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

NOTE 11 Trésorerie et équivalents de trésorerie

En millions d'euros	30.06.2012		30.06.2011		31.12.2011	
	Valeur au bilan	Coût d'acquisition	Valeur au bilan	Coût d'acquisition	Valeur au bilan	Coût d'acquisition
Valeurs mobilières de placements	313,3	313,3	356,7	355,8	598,2	597,0
Comptes bancaires et autres disponibilités	1 155,3	1 155,3	897,7	897,7	1 054,0	1 054,0
Total	1 468,6	1 468,6	1 254,4	1 253,5	1 652,2	1 651,0

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. Au 30 juin 2012 comme au 30 juin 2011 et au 31 décembre 2011, il s'agit exclusivement de placements investis en titres d'état de la zone euro au travers de fonds commun de placement.

Les gains latents étaient de 0,9 million d'euros au 30 juin 2011 et de 1,2 million d'euros au 31 décembre 2011.

Les comptes à terme répondant aux critères d'éligibilité d'équivalents de trésorerie figurent sur la ligne « Comptes bancaires et autres disponibilités ».

Comptes consolidés semestriels résumés

Notes annexes aux comptes consolidés semestriels résumés

NOTE 12 Capitaux propres

12.1. Capital et primes

Le capital se compose de 606 014 666 actions de 0,20 euro au 30 juin 2012, contre 602 654 532 et 602 984 082 actions respectivement au 30 juin 2011 et au 31 décembre 2011.

12.2. Actions auto-détenues

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

a) 1^{er} semestre 2012

Le nombre d'actions a évolué de la façon suivante au cours du 1^{er} semestre 2012 :

<i>En nombre d'actions</i>	Capital social	Actions auto-détenues	En circulation
Au 01.01.2012	602 984 082	- 8 597 659	594 386 423
Annulation			
Levées options et actions gratuites	3 030 584	2 637 446	5 668 030
Rachats d'actions propres	-		
Au 30.06.2012	606 014 666	- 5 960 213	600 054 453

Les actions auto-détenues ont évolué de la façon suivante au cours du 1^{er} semestre 2012 :

<i>En nombre d'actions</i>	Programme de rachat	Affectées aux plans de stock-options/ actions gratuites	Total	<i>En millions d'euros</i>
Au 01.01.2012	-	8 597 659	8 597 659	644,4
Annulation				
Levées options et actions gratuites		- 2 637 446	- 2 637 446	- 198,6
Rachats d'actions propres		-	-	-
Au 30.06.2012	-	5 960 213	5 960 213	445,8
<i>En millions d'euros</i>	-	445,8	445,8	

b) Année 2011

Le nombre d'actions a évolué de la façon suivante au cours de l'année 2011 :

<i>En nombre d'actions</i>	Capital social	Actions auto-détenues	En circulation
Au 01.01.2011	600 992 585	- 11 336 682	589 655 903
Annulation			
Levées options et actions gratuites	1 991 497	2 739 023	4 730 520
Rachats d'actions propres	-		
Au 31.12.2011	602 984 082	- 8 597 659	594 386 423

Comptes consolidés semestriels résumés

Notes annexes aux comptes consolidés semestriels résumés

Les actions auto-détenues ont évolué de la façon suivante au cours de l'année 2011 :

<i>En nombre d'actions</i>	Programme de rachat	Affectées aux plans de stock-options / actions gratuites	Total	<i>En millions d'euros</i>
Au 01.01.2011	-	11 336 682	11 336 682	850,9
Annulation				
Levées options et actions gratuites		- 2 739 023	- 2 739 023	- 206,5
Rachats d'actions propres		-	-	-
Au 31.12.2011	-	8 597 659	8 597 659	644,4
<i>En millions d'euros</i>	-	644,4	644,4	

12.3. Actions gratuites

Le Conseil d'Administration du 17 avril 2012 a procédé à l'attribution conditionnelle de 1 325 050 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 2013, 2014 et 2015 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 2013, 2014 et 2015 et l'utilisation d'un barème d'attribution prédéfini en fonction du pourcentage de performance atteint. Aucune condition de performance ne s'applique jusqu'à un talon de 200 actions.

Juste valeur des actions gratuites attribuées

La juste valeur correspond à la valeur de l'action au jour de l'attribution sous déduction de l'hypothèse de distribution de dividendes pendant la période d'acquisition. Pour les résidents français, la période de conservation de 2 ans supplémentaire a donné lieu à la valorisation d'un coût d'illiquidité sur la base d'un taux de prêt consenti au salarié équivalent au taux que consentirait une banque à un particulier de profil financier moyen. La décote d'illiquidité s'élève à 8,06 % de la valeur de l'action à la date d'attribution.

Sur la base de ces hypothèses les justes valeurs s'élèvent à 77,07 € pour les résidents et 84,62 € pour les non-résidents par rapport à un cours de l'action de 93,68 €.

12.4. Gains et pertes actuariels

La forte baisse constatée depuis le 31 décembre 2011 des taux d'intérêt de référence utilisés pour déterminer la valeur actualisée de nos obligations de retraite a conduit à une réappréciation à la hausse de la provision pour retraites à hauteur de 410,3 millions d'euros et à la comptabilisation d'un impôt différé actif correspondant de 142,5 millions d'euros, soit un effet net de 267,8 millions d'euros sur les gains et pertes actuariels.

Comptes consolidés semestriels résumés

Notes annexes aux comptes consolidés semestriels résumés

NOTE 13 Provisions pour risques et charges

13.1. Soldes en date d'arrêté

En millions d'euros	30.06.2012	30.06.2011	31.12.2011
Provisions pour risques et charges non courantes	169,5	172,6	226,1
Autres provisions non courantes ⁽¹⁾	169,5	172,6	226,1
Provisions pour risques et charges courantes	552,9	517,0	500,7
Provisions pour restructurations	133,4	97,9	93,6
Provisions pour retour de produits	240,5	208,5	219,2
Autres provisions courantes ^{(1) (2)}	179,0	210,6	187,9
Total	722,4	689,6	726,8

(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. Nos filiales en Europe ont reçu des notifications de griefs, en Allemagne, en Espagne, en Italie, aux Pays-Bas et en Suisse. En 2011, les enquêtes ou sanctions financières engagées envers nos filiales aux Pays-Bas et en Suisse ont été abandonnées. En ce qui concerne l'Espagne, l'amende a été notifiée et contestée en appel et reste provisionnée ; pour l'Italie, l'amende a été payée afin d'éviter d'encourir des pénalités de retard. La décision d'appel rendue en mars 2012 a réduit l'amende de 25 % mais la procédure est toujours en cours devant le Conseil d'Etat. En France, la Cour d'appel de Paris, saisie sur renvoi après Cassation, a confirmé le 26 janvier 2012 la décision du Conseil de la Concurrence du 13 mars 2006 dans le dossier d'enquête à l'encontre de 13 fournisseurs et 3 distributeurs dans le secteur des parfums et cosmétiques de luxe entre 1997 et 1999. Cet arrêt de la Cour d'appel a fait l'objet d'un pourvoi en cassation. Les sanctions financières prononcées à l'encontre de L'Oréal étaient déjà provisionnées et ont été payées. Par ailleurs, quelques autres demandes d'information et enquêtes sont en cours en Europe mais aucune notification de griefs n'a été reçue au 30 juin 2012. La provision s'élève à 35,1 millions d'euros au 30 juin 2012 comme au 31 décembre 2011 et à 73,2 millions d'euros au 30 juin 2011.

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

En millions d'euros	30.06.2011	31.12.2011	Dotations ⁽²⁾	Reprises (utilisées) ⁽²⁾	Reprises (non utilisées) ⁽²⁾	Incidence périmètre/ Taux de change/ Autres ⁽¹⁾	30.06.2012
Provisions pour restructurations	97,9	93,6	56,4	- 18,4	- 0,3	2,1	133,4
Provisions pour retour de produits	208,5	219,2	121,4	- 90,0	- 14,1	4,0	240,5
Autres provisions pour risques et charges	383,2	414,0	80,3	- 132,0	- 14,4	0,6	348,5
Total	689,6	726,8	258,1	- 240,4	- 28,8	6,7	722,4

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

(2) Ces chiffres se répartissent comme suit :

En millions d'euros	Dotations	Reprises (utilisées)	Reprises (non utilisées)
♦ Autres produits et charges	56,4	- 18,4	- 0,3
♦ Résultat d'exploitation	184,1	- 152,3	- 24,5
♦ Résultat financier	0,1	- 0,1	-
♦ Impôts sur les résultats	17,5	- 69,6	- 4,0

Comptes consolidés semestriels résumés

Notes annexes aux comptes consolidés semestriels résumés

NOTE 14 Emprunts et dettes financières

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

14.1. Analyse de la dette par nature

En millions d'euros	30.06.2012		30.06.2011		31.12.2011	
	Non courants	Courants	Non courants	Courants	Non courants	Courants
Billets de trésorerie	-	799,6	-	524,4	-	795,7
Emprunts bancaires MLT	-	-	101,2	813,0	-	-
Dettes financières de location-financement	45,6	10,9	50,0	9,4	47,5	11,6
Concours bancaires	-	32,9	-	35,5	-	10,3
Autres emprunts et dettes financières	8,5	336,8	12,6	234,5	10,0	273,2
Total	54,1	1 180,2	163,8	1 616,7	57,5	1 090,8

14.2. Analyse de la dette par maturité

En millions d'euros	30.06.2012	30.06.2011	31.12.2011
Inférieure à 1 an ⁽¹⁾	1 180,2	1 616,7	1 090,8
De 1 à 5 ans	31,9	142,0	36,1
Supérieure à 5 ans	22,2	21,8	21,4
Total	1 234,3	1 780,5	1 148,3

(1) Le Groupe dispose de lignes de crédit confirmées non utilisées de 2 589,4 millions d'euros au 30 juin 2012. Ces lignes de crédit ne sont assorties d'aucune clause financière de conditionnalité.

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

En millions d'euros	30.06.2012	30.06.2011	31.12.2011
US dollar (USD)	503,0	203,9	480,1
Franc Suisse (CHF)	326,1	80,7	5,1
Dollar Canadien (CAD)	93,7	70,6	37,9
Rouble (RUB)	61,8	98,6	14,6
Yen (JPY)	52,1	52,0	45,0
Real Brésilien (BRL)	45,2	39,5	55,6
Couronne Suédoise (SEK)	3,4	371,4	344,4
Euro (EUR)	-	624,0	-
Autres	149,0	239,8	165,6
Total	1 234,3	1 780,5	1 148,3

Comptes consolidés semestriels résumés

Notes annexes aux comptes consolidés semestriels résumés

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

En millions d'euros	30.06.2012	30.06.2011	31.12.2011
Taux variable	1 186,3	1 716,3	1 094,0
Taux fixe	48,0	64,2	54,3
Total	1 234,3	1 780,5	1 148,3

14.5. Taux d'intérêt effectif

Les taux d'intérêt effectif de la dette, après prise en compte des instruments de couverture, s'élevaient respectivement à 0,18 % et 1,77 % au 30 juin 2012 et 30 juin 2011 et 1,47 % au 31 décembre 2011 pour les billets de trésorerie, et à 1,52 % au 30 juin 2011 pour les emprunts bancaires. Il n'y a plus d'emprunt bancaire au 30 juin 2012 de même qu'au 31 décembre 2011.

14.6. Taux moyen de la dette

Les taux moyens de la dette, après prise en compte des instruments de couverture, s'élevaient respectivement à 0,35 % et 1,26 % sur les premiers semestres 2012 et 2011 et 1,39 % en 2011 pour l'euro, respectivement à 0,14 % et 0,28 % sur les premiers semestres 2012 et 2011 et 0,19 % en 2011 pour l'US dollar, respectivement à 3,22 % et 2,33 % sur les premiers semestres 2012 et 2011 et 2,50 % en 2011 pour la couronne Suédoise et à 0,43 % sur le premier semestre 2012 pour le Franc Suisse.

14.7. Juste valeur des emprunts et dettes financières

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

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

Au 30 juin 2012, la juste valeur des dettes s'élève à 1 234,8 millions d'euros, contre 1 780,6 millions d'euros et 1 148,4 millions d'euros respectivement au 30 juin 2011 et 31 décembre 2011.

NOTE 15 Instruments dérivés et exposition aux risques de marché

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

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

15.1. Couverture du risque de change

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

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

Au 30 juin 2012, la variation de la valeur intrinsèque des instruments de couverture affectés aux opérations futures, et différée en capitaux

propres, s'élève à - 0,7 million d'euros, contre 37,7 millions d'euros et - 7,4 millions d'euros respectivement au 30 juin 2011 et au 31 décembre 2011.

15.2. Couverture du risque de taux d'intérêt

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

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

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

Au 30 juin 2012, il n'y a plus d'instruments financiers de couverture de taux. Au 30 juin 2011, la valeur de marché des instruments financiers de couverture de taux différée en capitaux propres était de - 1,5 million d'euros et de 0 million d'euros au 31 décembre 2011.

15.3. Risque sur actions

Il n'existe pas de trésorerie investie en actions.

La trésorerie disponible est placée, auprès d'organismes financiers de premier rang, sous forme d'instruments qui sont non spéculatifs et susceptibles d'être mobilisés dans des délais très courts. Au 30 juin 2012, il s'agit exclusivement de placements investis en titres d'états de la zone euro au travers de fonds communs de placement.

Au 30 juin 2012, le Groupe détient 118 227 307 actions Sanofi pour une valeur de 7 062,9 millions d'euros (note 10). Pour ces actions, la variation du cours de Bourse de l'action de plus ou moins 10 % par rapport au cours de 59,74 euros du 30 juin 2012 aurait un impact sur les capitaux propres consolidés du Groupe de plus ou moins 706,3 millions d'euros avant impôt.

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

NOTE 16 Evénements postérieurs à la clôture

Le 13 juillet 2012, L'Oréal a annoncé avoir finalisé la cession de l'activité entretien de la maison du groupe Cadum à l'Eau Ecarlate SAS.

Cette activité, qui regroupe les marques Croc'Odor (neutralisateurs d'odeurs), lba (désodorisants), Zensect (antimites) et Dr. Optic (nettoyants pour verres optiques), a réalisé en 2011 un chiffre d'affaires de 17 millions d'euros, dont les deux tiers en France.

3 Rapport des Commissaires aux Comptes sur l'information financière semestrielle 2012

(Période du 1^{er} janvier au 30 juin 2012)

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 2012, 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 28 août 2012
Les Commissaires aux Comptes

PricewaterhouseCoopers Audit
Gérard Morin

Deloitte & Associés
David Dupont-Noel

4 / Attestation du responsable du Rapport Financier Semestriel

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

Clichy, le 28 août 2012,

Par délégation du Président-Directeur Général

Christian Mulliez,

Vice-Président, Directeur Général Administration et Finances

L'ORÉAL

Société Anonyme
Au capital de 120 596 816,40 euros
632 012 100 RCS 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

Numéro Vert :
0 800 66 66 66

www.loreal-finance.com