



L'ORÉAL

Rapport Semestriel au 30 juin 2009

Sommaire

| | |
|--|-----------|
| <u>Rapport semestriel d'activité</u> | <u>2</u> |
| <u>Comptes consolidés semestriels résumés</u> | <u>7</u> |
| Comptes de résultat consolidés comparés | 8 |
| Etats consolidés du résultat net et des gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres | 9 |
| Bilans consolidés comparés | 10 |
| Tableaux de variations des capitaux propres consolidés | 11 |
| Tableaux des flux de trésorerie consolidés comparés | 13 |
| Notes annexes aux comptes consolidés semestriels résumés | 14 |
| | |
| <u>Rapport des Commissaires aux Comptes sur l'information financière semestrielle 2009</u> | <u>30</u> |
| | |
| <u>Attestation du responsable du rapport financier semestriel</u> | <u>31</u> |

L'ORÉAL

Rapport semestriel au 30 juin 2009

Situation semestrielle au 30 juin 2009

Les chiffres qui suivent ont été arrêtés par le Conseil d'Administration et revus par les Commissaires aux Comptes.

» Rapport semestriel d'activité

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

1. Le groupe consolidé

Le chiffre d'affaires du Groupe, au 30 juin 2009, a atteint 8,77 milliards d'euros en progression de + 1,4 % à données publiées. A données comparables, c'est-à-dire à structure et taux de change identiques, l'évolution du chiffre d'affaires du Groupe L'Oréal ressort à - 3,2 %. L'effet net de changement de structure, du fait principalement des acquisitions d'YSL Beauté, de CollaGenex Pharmaceuticals et de la consolidation à 100 % de Club des Créateurs de Beauté est de + 3,6 %. Les effets monétaires ont eu un impact positif de + 1,0 % (sur la base des cours de change actuels, l'impact négatif des effets monétaires s'établirait à - 0,7 % sur l'ensemble de l'année 2009). La croissance à taux de change constants ressort à + 0,4 %.

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

La marge brute s'élève à 6 159,3 millions d'euros et ressort à 70,2 % du chiffre d'affaires, pratiquement stable en pourcentage du chiffre d'affaires par rapport à l'année 2008, et en retrait par rapport au 1^{er} semestre 2008.

Les frais de Recherche et Développement progressent de 2,9 %.

Les frais publi-promotionnels s'établissent à 2 634,5 millions d'euros. Ils représentent 30,0 % du chiffre d'affaires, en hausse de 30 points de base par rapport au premier semestre 2008. Cette progression confirme la mise en place d'un fort soutien publi-promotionnel annoncé dès l'automne 2008.

Les frais commerciaux et administratifs s'élèvent à 1 864,1 millions d'euros et représentent 21,3 % du chiffre d'affaires. Ce taux est inférieur à celui de l'ensemble de l'année 2008, et en légère augmentation par rapport au 1^{er} semestre 2008, qui n'intégrait pas YSL Beauté.

Le résultat d'exploitation s'établit à 1 373,9 millions d'euros, en baisse de 8,3 %, soit à 15,7 % du chiffre d'affaires, qui se compare à 15,5 % pour l'ensemble de l'année 2008, et 17,3 % pour le premier semestre 2008. Celui-ci constituait le niveau le plus élevé historiquement atteint.

Le coût de l'endettement financier net est en forte diminution par rapport au 1^{er} semestre 2008. Ceci résulte de la baisse des taux d'intérêt et de la maîtrise des cash flows.

Le dividende reçu de Sanofi-Aventis au titre de l'exercice 2008 s'élève à 260,1 millions d'euros.

Le résultat avant impôts hors éléments non récurrents est en diminution de 5,4 %.

L'impôt sur les résultats hors éléments non récurrents se monte à 368,3 millions d'euros. Le taux d'impôt, qui n'est pas représentatif du taux annuel, passe de 24,8 % au 1^{er} semestre 2008 à 23,3 % au 1^{er} semestre 2009.

Le résultat net hors éléments non récurrents part du groupe s'établit à 1 211,1 millions d'euros en baisse de 3,6 %. En intégrant l'effet positif des rachats d'actions de + 2,1 %, le BNPA s'élève à 2,08 € en baisse de 1,5 % par rapport au 1^{er} semestre 2008.

Après prise en compte d'éléments non récurrents – composés des dépréciations d'immobilisations incorporelles pour un total de 42 millions d'euros avant impôts et de coûts de restructuration pour un montant de 127 millions d'euros avant impôts – **le résultat net part du groupe** s'élève à 1 083,5 millions d'euros.

1.2 Flux de trésorerie/bilan

La marge brute d'auto-financement est en légère croissance par rapport au premier semestre 2008.

La variation du besoin en fonds de roulement est en amélioration sensible par rapport au 1^{er} semestre 2008. Ceci résulte notamment d'une baisse des stocks et des créances clients de semestre à semestre, témoignant des efforts de gestion et de la vigilance de nos organisations.

Au total, **le flux de trésorerie** généré par l'activité progresse fortement à 1 243 millions d'euros à comparer à 903 millions d'euros au 30 juin 2008, soit + 38 %.

La dette nette ressort à 3,66 milliards d'euros au 30 juin 2009, à comparer à 4,52 milliards d'euros au 30 juin 2008, soit 32 % des capitaux propres, contre 42 % à fin juin 2008.

La structure du bilan est robuste. **Les capitaux propres** représentent 52 % du total des actifs.

2. Information sectorielle

2.1 Chiffre d'affaires par branche

2.1.1 COSMÉTIQUE

Dans un contexte de fort ralentissement de l'activité des salons de coiffure et de déstockage généralisé, la **Division Produits Professionnels** réalise un premier semestre à - 5,0 % en comparable et à - 2,5 % à données publiées, meilleur que l'évolution estimée du marché. Grâce à son portefeuille de marques et au dynamisme de ses actions anti-crise, la division a pu convertir un nombre record de salons et renforcer ainsi son leadership. Les relais de croissance continuent à jouer leur rôle.

- *Matrix*, marque accessible particulièrement adaptée au contexte, se développe fortement dans le Reste du Monde en particulier en Asie grâce aux lignes spécifiques de permanente *Opti-Straight* et *Opti-Thermic Curl*.

Redken lance avec succès la ligne couleur et soin *Blonde Glam*.

Chez *L'Oréal Professionnel*, le déploiement de la gamme de coiffage *Texture Expert* se poursuit à un rythme soutenu, et dans les marchés importants de lissage durable que sont l'Asie et l'Amérique latine *X-Tenso Moisturist* connaît un grand succès. En juin, près de 4 000 coiffeurs du monde entier ont été réunis à Paris pour partager une vision de la beauté professionnelle de demain, et découvrir en avant-première la nouvelle coloration que lancera *L'Oréal Professionnel* lors du dernier trimestre.

Kérastase fait face à une conjoncture défavorable à la revente en développant des services innovants au bac comme *Volumorphose* à l'*Intra-Cylane*, premier combleur du cheveu.

- Au niveau géographique, l'activité de la division reste très ralentie dans les pays mûrs, mais se développe dans les relais de croissance, en particulier au Brésil, en Inde, en Chine, aux Philippines ou en Pologne.

En Europe de l'Ouest, il faut noter les bons résultats en Allemagne où la division continue à gagner des parts de marché.

En Amérique du Nord, le rachat du distributeur Idaho permet de compléter la présence de la division dans l'Ouest américain et de renforcer son lien direct avec les salons.

A fin juin, la **Division Produits Grand Public** enregistre une croissance de + 1,0 % à données comparables. Hors effet SAP aux Etats-Unis ⁽¹⁾, le deuxième trimestre 2009 montre une accélération à + 2,6 % à données comparables, conduisant à un semestre à + 1,8 %, tiré par *Garnier* et *Maybelline*.

- L'activité des lancements est restée soutenue :

Pour *L'Oréal Paris*, avec *Elsève Renutrition Mèches* et *Revitalift* contours visage et cou.

Chez *Garnier*, avec *Fructis Oil Repair* triple nutrition, et l'initiative *Garnier Soins Essentiels*, gamme de soins et nettoyage de la peau vendus en dessous de 5 euros.

Maybelline voit le grand succès du mascara *Stiletto* et du fond de teint *Dream Liquid* se confirmer.

Une nouvelle gamme de shampoings et soins sous la signature *Franck Provost* a été lancée à un prix très attractif.

Le *Club des Créateurs de Beauté* affiche une belle croissance.

- En Europe de l'Ouest, dans des marchés dont la croissance a légèrement ralenti au deuxième trimestre, la division gagne des parts de marché en maquillage et en coloration capillaire. La progression des volumes s'accélère au second trimestre. Les résultats par pays sont contrastés avec d'un côté l'Allemagne et l'Italie en croissance, et de l'autre la France et l'Espagne qui restent négatifs.

En Amérique du Nord, la progression à l'écoulement est supérieure au marché, grâce en particulier à d'importants gains de parts de marché en soin de la peau chez *L'Oréal Paris* et *Garnier* et il faut noter une accélération sensible au deuxième trimestre en soin du cheveu et en coloration.

Dans le Reste du Monde, les 5 pays du BRIMC affichent des croissances importantes : le Brésil bénéficie du succès des initiatives en capillaire et sur le marché des déodorants. Le Mexique retrouve de la croissance par ces deux catégories, et lance les soins de la peau *Garnier*. La Russie se porte mieux qu'au premier trimestre ; la division y lance une gamme de déodorants *Garnier*, comme en Europe Centrale et Orientale. En Chine, la croissance se poursuit sur les soins de la peau *L'Oréal Men Expert* et *Garnier* ; les premiers résultats des soins de la peau *Maybelline* y sont très encourageants. En Inde, la division retrouve la croissance dans toutes les catégories, en particulier les soins de la peau. Il faut également noter la forte croissance en Afrique du Sud et le lancement de la gamme de soins corporels sous la marque *Dark & Lovely* jusque-là exclusivement capillaire.

Au cours des 6 premiers mois, le chiffre d'affaires de la **Division Produits de Luxe** s'est contracté de - 13,0 % à données comparables, mais a progressé de + 4,6 % à données publiées grâce à la consolidation d'*YSL Beauté*. Porté par la qualité des dernières innovations, le deuxième trimestre a connu une amélioration significative des performances de la division. Le contexte de marché est toujours négatif, mais avec un effet déstockage des distributeurs clairement moins marqué qu'au premier trimestre.

- *Lancôme* crée l'événement soin, avec *Génifique*, qui inaugure l'ère de la génomique et de la protéomique. *Génifique* se place dans les toutes meilleures ventes de produits de soin aux Etats-Unis, et en Europe et est actuellement lancé en Asie. Le mascara auto-vibrant *Oscillation*, poursuit mois après mois son succès aux Etats-Unis, complété par le lancement de *Oscillation Power Booster*.

Kiehl's enregistre une croissance mondiale à deux chiffres à fin juin, grâce notamment à ses très belles performances en Asie. Après le Japon, la marque vient d'être lancée en Chine.

Yves Saint Laurent connaît une amélioration constante grâce, notamment, aux performances de son dernier parfum *La Nuit de l'Homme*, mais aussi de l'ensemble du maquillage.

Only the Brave de *Diesel* connaît un excellent démarrage sur le marché des parfums masculins.

(1) La mise en place du système d'information SAP aux Etats-Unis le 1^{er} juillet 2008 avait entraîné le déplacement des facturations sur *Maybelline* et *Garnier* du troisième vers le deuxième trimestre 2008.

- En Europe de l'Ouest, après un brutal effet d'ajustement des stocks de la distribution au premier trimestre, la situation tend à se normaliser. Les écoulements de la division sont toujours bien orientés en Grande-Bretagne, en France, et s'améliorent en Allemagne. Le lancement récent du parfum *Hypnôse Senses* est prometteur, comme le nouveau parfum féminin *Scarlett* de *Cacharel* en cours de lancement.

En Amérique du Nord, dans un marché qui s'est encore contracté au deuxième trimestre, la division consolide ses parts de marché. *Lancôme* et *Yves Saint Laurent* renforcent leurs positions, mais les performances des parfums restent difficiles.

La Zone Reste du Monde demeure pénalisée par les difficultés du marché en Russie ou à Dubaï, mais connaît un redressement spectaculaire au deuxième trimestre. La division progresse rapidement en Asie, avec de très belles performances en Corée, ainsi qu'en Chine.

L'activité Travel Retail reste fortement affectée par la baisse du trafic aérien.

Le chiffre d'affaires de la **Division Cosmétique Active** est à - 3,3 % à données comparables. Ces résultats sont dus à l'évolution négative du marché dermocosmétique mondial qui s'est accentuée au deuxième trimestre et à la prudence des pharmaciens et des distributeurs. Dans ce contexte, la division maintient ses positions.

- Vichy* réaffirme son leadership en pharmacie, grâce à des activités soutenues sur les grandes initiatives en soin visage, en particulier *Liftactiv CxP* et *Liftactiv Retinol HA*, mais souffre sur les autres catégories.

La Roche-Posay renforce ses positions grâce aux performances de l'ensemble des catégories.

Innéov gagne des parts de marché grâce à la forte percée réalisée sur le segment capillaire. La marque poursuit sa progression spectaculaire au Brésil.

SkinCeuticals réalise une forte croissance grâce à son internationalisation.

- L'Europe de l'Ouest est en retrait du fait du marché, du déstockage des grossistes et des parapharmacies, mais aussi des difficultés de *Vichy* sur les produits saisonniers.

L'Amérique du Nord poursuit sa progression avec l'ensemble des marques malgré une baisse de fréquentation significative en particulier dans les spas et médi-spas depuis fin 2008.

Le Reste du Monde est légèrement négatif, à cause des difficultés financières de certains distributeurs notamment en Europe de l'Est.

A fin juin, dans un environnement qui reste difficile, le chiffre d'affaires de **The Body Shop** est en croissance de + 0,7 % à données comparables. Les ventes de détail ⁽¹⁾ ont augmenté de + 0,4 %. A parc de magasins identique ⁽²⁾, les ventes ressortent à - 2,2 %.

La marque est tirée par plusieurs pays d'Europe du Nord ainsi que par les très belles performances de nombreux pays de la Zone Reste du Monde, en particulier au Moyen Orient, en Asie ou en Australie.

Au 30 juin 2009, le nombre de boutiques s'élevait à 2 516.

2.1.2 DERMATOLOGIE (PART REVENANT AU GROUPE, SOIT 50 %)

Galderma poursuit sa dynamique de croissance avec une augmentation du chiffre d'affaires à données comparables de + 18,1 % sur 6 mois, et continue à enregistrer des gains de parts de marché dans toutes les régions du monde. Au cours du premier semestre, l'entreprise a lancé trois nouveaux produits (*Epiduo*, *Vectical* et *Azzalure*) et renforce ainsi son leadership.

En Amérique du Nord, les ventes progressent de + 22,6 % confirmant les lancements réussis d'*Epiduo* dans le traitement de l'acné et de *Vectical* dans l'indication du psoriasis.

En Europe de l'Ouest, les ventes sont en croissance de + 8,0 % grâce au succès continu d'*Epiduo* et de *Clobex Shampooing*, le premier shampooing corticoïde pour traiter le psoriasis modéré du cuir chevelu. Les lancements d'*Oracea* en Allemagne et d'*Azzalure* (rides intersourcilières) en France et au Royaume-Uni vont continuer à renforcer la croissance de la zone.

En Amérique latine, les marques *Epiduo* et *Dysport* (*Azzalure* en Europe) confirment leur succès. Le lancement au Brésil de *Différine* 0,3 %, pour traiter l'acné, contribue au dynamisme de la région.

Au Japon, *Différine* 0,1 %, lancé fin 2008 s'impose comme le produit leader dans le traitement topique de l'acné.

2.2 Résultat d'exploitation par branche et par division

| | 30.06.2008 | | 31.12.2008 | | 30.06.2009 | |
|--|---------------------|---------------|---------------------|---------------|---------------------|---------------|
| | En millions d'euros | % CA | En millions d'euros | % CA | En millions d'euros | % CA |
| Par division opérationnelle | | | | | | |
| Produits Professionnels | 263 | 21,1 % | 518,8 | 21,0 % | 232,5 | 19,1 % |
| Produits Grand Public ⁽¹⁾ | 917,3 | 21,2 % | 1 566,4 | 18,6 % | 911,6 | 20,7 % |
| Produits de Luxe | 354,1 | 19,6 % | 766,5 | 18,4 % | 225,3 | 11,9 % |
| Cosmétique Active | 179,7 | 24,3 % | 259,1 | 20,1 % | 195,2 | 27,9 % |
| Total des divisions cosmétiques | 1 713,7 | 21,1 % | 3 110,3 | 19,0 % | 1 564,6 | 19,0 % |
| Non alloué ⁽²⁾ | - 236,3 | - 2,9 % | - 501,9 | - 3,1 % | - 223,9 | - 2,7 % |
| Total branche cosmétique | 1 477,4 | 18,2 % | 2 608,4 | 15,9 % | 1 340,8 | 16,3 % |
| The Body Shop | 0,4 | 0,1 % | 36,2 | 4,8 % | 6,3 | 1,9 % |
| Branche dermatologique ⁽³⁾ | 19,9 | 11,2 % | 80 | 18,7 % | 26,8 | 11,6 % |
| Groupe | 1 497,7 | 17,3 % | 2 724,5 | 15,5 % | 1 373,9 | 15,7 % |

(1) Après reclassement de l'activité « Vente à distance » vers la Division Produits Grand Public.

(2) Non Alloué = Frais centraux groupe, recherche fondamentale, stock-options et divers. En % du chiffre d'affaires total.

(3) Part revenant au Groupe, soit 50 %.

(1) Ventes de détail : total des ventes aux consommateurs tous circuits confondus.

(2) Ventes de détail à parc de magasins identique : total des ventes aux consommateurs réalisées par les magasins continuellement présents entre le 1^{er} janvier et le 30 juin 2008 et la même période de 2009.

Le résultat d'exploitation de la branche cosmétique évolue de manière contrastée par division :

- la rentabilité de la Division Produits Professionnels ressort à 19,1 % à comparer à 21,1 % au 1^{er} semestre 2008 ;
- la rentabilité des Produits Grand Public atteint 20,7 %, un niveau très proche de celui du 1^{er} semestre 2008 ;
- la rentabilité de la Division Produits de Luxe, à 11,9 %, est significativement inférieure à celle du 1^{er} semestre 2008, pénalisée par un niveau d'activité difficile, notamment au 1^{er} trimestre 2009, résultant de la contraction des marchés et d'un déstockage important de ses clients distributeurs ;
- la Division Cosmétique Active a atteint un niveau de rentabilité exceptionnel, à 27,9 % du chiffre d'affaires, résultant du phasage des lancements, et donc non extrapolable sur l'ensemble de l'année.

La rentabilité d'exploitation de **The Body Shop** est légèrement positive, le 1^{er} semestre n'étant pas représentatif de la rentabilité annuelle.

La **branche dermatologique, Galderma**, a vu sa rentabilité progresser au premier semestre 2009 où elle ressort à 11,6 %.

2.3 Chiffre d'affaires par zone géographique

2.3.1 EUROPE DE L'OUEST

La croissance de l'Europe de l'Ouest ressort à - 8,0 % à données comparables, à - 4,1 % à données publiées, notamment affectée par le recul des ventes de la Division Produits de Luxe. Le Groupe évolue toujours favorablement en Allemagne et au Royaume-Uni, tandis que l'Espagne, la France et l'Italie continuent à peser lourdement sur les performances de la zone. Le marché européen s'est légèrement détérioré au deuxième trimestre, mais l'effet déstockage distributeurs s'amenuise. *Maybelline*, *Matrix*, *Diesel* et *Kiehl's* connaissent de belles progressions.

2.3.2 AMÉRIQUE DU NORD

L'Amérique du Nord réalise un premier semestre à - 5,6 % à données comparables, avec un deuxième trimestre à - 6,3 % (- 2,9 % hors

effet SAP). A données publiées, la croissance s'élève à + 7,7 %. Le marché reste négatif, particulièrement affecté par les difficultés des « *department stores* » et « *specialty doors* », ainsi que celles des salons de coiffure. Dans ce contexte, le Groupe améliore ses parts de marché dans toutes ses divisions.

2.3.3 NOUVEAUX MARCHÉS

- **Asie** : Dans un marché très contrasté selon les pays, la Zone Asie réalise une croissance de + 4,6 % à données comparables au premier semestre. Hors Japon et hors Travel Retail, la progression est de + 11,8 %, ce qui permet au Groupe de continuer à gagner des parts de marché, avec de très fortes progressions grâce notamment à *Matrix*, *Garnier* et *Kiehl's*. La Corée poursuit sa croissance très rapide dans toutes les divisions, en particulier grâce aux marques de luxe. La croissance reste soutenue en Chine où le nombre d'initiatives est important. Enfin, le Groupe continue ses conquêtes en Thaïlande et en Indonésie. Le marché japonais reste très affecté par la baisse de la consommation.
- **Europe de l'Est** : Après un premier trimestre à - 4,6 % à données comparables, les ventes du Groupe se redressent au deuxième trimestre à + 3,9 %, avec un net rebond de la Russie et toujours une forte croissance de l'Ukraine. Les circuits de grande consommation résistent bien, et les nombreuses initiatives de la Division Produits Grand Public, en particulier chez *Garnier* et *Maybelline*, lui permettent de réaliser des gains de part de marché très sensibles. Dans un contexte très difficile pour les salons de coiffure et la distribution de luxe, les deux divisions accroissent leurs parts de marché. Les produits de luxe montrent une nette amélioration au deuxième trimestre. Le Groupe crée une filiale au Kazakhstan.
- **Amérique latine** : Les ventes continuent à se redresser au cours du deuxième trimestre pour atteindre + 11,4 % à fin juin, portées par les performances des 3 grandes marques de la Division Produits Grand Public, les succès de *La Roche-Posay* et *Matrix*. Le Brésil est en forte croissance et le Mexique retrouve une évolution positive. Le Chili et l'Argentine poursuivent leur rythme élevé.
- **Afrique-Orient-Pacifique** : Le deuxième trimestre s'inscrit en nette progression par rapport au premier, pour s'établir à + 6,6 % à données comparables soit + 1,2 % au cumul. La Division Produits Grand Public tire la croissance grâce notamment à *Garnier* et *SoftSheen.Carson*. L'Inde se redresse très nettement avec une croissance de + 16 % sur 6 mois. Après l'ouverture d'une filiale en Egypte au premier trimestre, le Groupe crée une filiale au Pakistan.

3. Faits marquants de la période

- Le Conseil d'Administration a décidé, le 16 février 2009, l'annulation de 3 970 600 actions. En conséquence, le capital social se monte à 598 445 210 actions d'un montant nominal de 0,20 euro chacune soit un total de 119 689 042 euros.
- La Division Produits de Luxe de L'Oréal a présenté, le 26 mars 2009, un projet pour renforcer le développement de ses marques dans le monde et visant à :
 - créer un Pôle Européen d'Excellence Industrielle en Nord Picardie, regroupant toute la production européenne de la Division Produits de Luxe. L'activité industrielle du site d'Albesa (Espagne) serait

transférée en France et ce site espagnol deviendrait un centre logistique pour les Produits de Luxe en Espagne. Toute l'activité industrielle européenne de la division serait répartie sur les sites de Lassigny (Oise), Caudry (Nord) et Gauchy (Aisne) ;

- créer une grande centrale logistique internationale de 40 000 m² à Roye, dans la Somme, pour desservir le monde entier. Cette centrale serait opérationnelle au dernier trimestre 2010 ;
- rapprocher les organisations d'*YSL Beauté* et de la Division Produits de Luxe pour faire bénéficier les marques d'*YSL Beauté* de l'expérience de la division, et accélérer ainsi leur développement.

- Le 9 avril, L'Oréal USA a signé un accord en vue de l'acquisition de Idaho Barber and Beauty Supply (IBB), distributeur de produits professionnels aux salons de coiffure de plusieurs états du Nord-Ouest des Etats-Unis, notamment Idaho, Montana et Washington. Idaho Barber and Beauty Supply a réalisé un chiffre d'affaires de 16 M\$ en 2008.
- L'Assemblée Générale réunie le 16 avril 2009 a notamment approuvé les comptes sociaux et consolidés de l'exercice 2008, décidé la distribution d'un dividende de 1,44 € par action mis en paiement

le 24 avril, renouvelé les mandats d'administrateurs de Madame Françoise Bettencourt Meyers et de Messieurs Jean-Pierre Meyers, Peter Brabeck-Letmathe, Werner Bauer et Louis Schweitzer. Par ailleurs, l'Assemblée Générale a adopté une modification des statuts permettant d'accorder un dividende majoré aux actionnaires inscrits au nominatif depuis au moins deux ans, dans la limite de 0,5 % du capital.

Variations de périmètre : voir note 2 en annexe des comptes semestriels.

4. Facteurs de risques et transactions entre parties liées

4.1 Facteurs de risques

Les risques de marché et leur gestion sont exposés dans la note 16 de l'annexe aux comptes consolidés semestriels résumés du présent Rapport.

Les autres facteurs de risques sont de même nature que ceux qui sont exposés dans le tome II du Rapport annuel 2008 (pages 69 à 73) et ne présentent pas d'évolution significative sur le 1^{er} semestre 2009.

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 2009.

Par ailleurs, sur les six premiers mois de 2009, il n'existe pas d'opération significative conclue avec un membre des organes de direction ou un actionnaire ayant une influence notable sur le Groupe.

5. Perspectives

Réalisées dans un contexte particulièrement difficile, les performances économiques du Groupe au 1^{er} semestre sont robustes et encourageantes.

L'évolution du chiffre d'affaires est restée au total positive et ré-accélère dans les nouveaux marchés. Par rapport à une base historique record, les résultats financiers sont solides et de bonne qualité, que ce soit en terme de résultat d'exploitation, de résultat net ou de cash flow opérationnel qui est en forte progression.

Ces résultats confirment la capacité de résistance du modèle économique de L'Oréal et illustrent les premiers effets de la stratégie

anti-crise décidée : innovation accessible, ouverture à de nouvelles catégories, accélération de la mondialisation, investissement soutenu en moyens publi-promotionnels et réduction des coûts.

Ces résultats témoignent également de la capacité d'adaptation de l'entreprise ainsi que de la réactivité et de l'engagement des équipes L'Oréal à travers le monde.

Avec des perspectives d'amélioration graduelle du chiffre d'affaires et malgré un contexte de marché qui demeure incertain, nous abordons le second semestre avec confiance et la volonté de continuer à renforcer nos positions.

6. Evénements postérieurs à la clôture

Aucun événement significatif n'est intervenu postérieurement au 30 juin 2009.

» COMPTES CONSOLIDÉS SEMESTRIELS RÉSUMÉS

| | |
|--|-----------|
| <u>Comptes de résultat consolidés comparés</u> | <u>8</u> |
| <u>Etats consolidés du résultat net et des gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres</u> | <u>9</u> |
| <u>Bilans consolidés comparés</u> | <u>10</u> |
| <u>Tableaux de variations des capitaux propres consolidés</u> | <u>11</u> |
| <u>Tableaux des flux de trésorerie consolidés comparés</u> | <u>13</u> |
| <u>Notes annexes aux comptes consolidés semestriels résumés</u> | <u>14</u> |

Comptes de résultat consolidés comparés

| <i>En millions d'euros</i> | Notes | 1 ^{er} semestre 2009 | 1 ^{er} semestre 2008 ⁽¹⁾ | 2008 ⁽¹⁾ |
|---|-------|-------------------------------|--|---------------------|
| Chiffre d'affaires | 3 | 8 769,4 | 8 646,3 | 17 541,8 |
| Coût des ventes | | - 2 610,1 | - 2 476,0 | - 5 187,2 |
| Marge brute | | 6 159,3 | 6 170,3 | 12 354,6 |
| Frais de recherche et développement | | - 286,9 | - 278,8 | - 587,5 |
| Frais publi-promotionnels | | - 2 634,5 | - 2 567,3 | - 5 269,1 |
| Frais commerciaux et administratifs | | - 1 864,1 | - 1 826,6 | - 3 773,4 |
| Résultat d'exploitation | 3 | 1 373,9 | 1 497,7 | 2 724,6 |
| Autres produits et charges | 6 | - 168,7 | - 1,7 | - 156,3 |
| Résultat opérationnel | | 1 205,2 | 1 496,0 | 2 568,3 |
| Coût de l'endettement financier net | 7 | - 49,7 | - 66,7 | - 174,2 |
| Autres produits et charges financiers | | - 2,8 | - 3,1 | - 7,2 |
| Dividendes Sanofi-Aventis | | 260,1 | 244,8 | 244,7 |
| Résultat avant impôt | | 1 412,8 | 1 671,0 | 2 631,6 |
| Impôts sur les résultats | | - 327,2 | - 413,6 | - 680,7 |
| Résultat net | | 1 085,6 | 1 257,4 | 1 950,9 |
| dont : | | | | |
| - part du groupe | | 1 083,5 | 1 255,6 | 1 948,3 |
| - part des minoritaires | | 2,1 | 1,8 | 2,6 |
| Résultat net par action part du groupe (euros) | 8 | 1,86 | 2,12 | 3,31 |
| Résultat net dilué par action part du groupe (euros) | 8 | 1,86 | 2,11 | 3,30 |
| Résultat net par action hors éléments non récurrents part du groupe (euros) | 8 | 2,08 | 2,12 | 3,50 |
| Résultat net dilué par action hors éléments non récurrents part du groupe (euros) | 8 | 2,08 | 2,11 | 3,49 |

(1) Les pertes et gains de change ont été reclassés dans les différentes lignes composant le résultat d'exploitation. Le chiffre d'affaires et le résultat d'exploitation restent inchangés. (Voir notes 1 et 5).

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

| <i>En millions d'euros</i> | 1 ^{er} semestre 2009 | 1 ^{er} semestre 2008 | 2008 |
|---|-------------------------------|-------------------------------|------------------|
| Résultat net consolidé de la période | 1 085,6 | 1 257,4 | 1 950,9 |
| <i>Actifs financiers disponibles à la vente</i> | - 417,0 | - 2 432,0 | - 2 083,9 |
| <i>Couverture des flux de trésorerie</i> | - 89,9 | - 0,5 | 88,3 |
| <i>Gains et pertes actuariels</i> | - 6,0 | - | - 160,4 |
| <i>Effet d'impôts sur les éléments directement reconnus en capitaux propres</i> | 33,1 | 43,8 | 78,6 |
| <i>Réserves de conversion</i> | 55,5 | - 239,4 | - 124,5 |
| Variation des gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres | - 424,3 | - 2 628,1 | - 2 201,9 |
| Total du résultat net et des gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres | 661,3 | - 1 370,7 | - 251,0 |
| Dont : | | | |
| - part du groupe | 659,2 | - 1 372,5 | - 253,6 |
| - part des minoritaires | 2,1 | 1,8 | 2,6 |

» Bilans consolidés comparés

| En millions d'euros | Notes | 30.06.2009 | 30.06.2008 retraité ⁽¹⁾ | 30.06.2008 publié | 31.12.2008 retraité ⁽¹⁾ | 31.12.2008 publié |
|---|-------|-----------------|---------------------------------------|----------------------|---------------------------------------|----------------------|
| ACTIF | | | | | | |
| Actifs non courants | | 15 836,8 | 15 712,1 | 15 662,8 | 16 380,3 | 16 308,7 |
| Ecart d'acquisition | 9 | 5 493,7 | 5 478,0 | 5 478,0 | 5 532,5 | 5 532,5 |
| Autres immobilisations incorporelles | 9 | 2 054,7 | 1 899,9 | 1 899,9 | 2 038,2 | 2 038,2 |
| Immobilisations corporelles | 10 | 2 691,4 | 2 659,4 | 2 659,4 | 2 753,3 | 2 753,3 |
| Actifs financiers non courants | 11 | 5 109,4 | 5 183,6 | 5 183,6 | 5 557,4 | 5 557,4 |
| Impôts différés actifs | | 487,6 | 491,2 | 441,9 | 498,9 | 427,3 |
| Actifs courants | | 6 139,7 | 6 512,7 | 6 631,9 | 6 526,5 | 6 648,2 |
| Stocks | | 1 534,4 | 1 623,2 | 1 623,2 | 1 635,5 | 1 635,5 |
| Créances clients | | 2 842,7 | 3 096,2 | 3 096,2 | 2 694,6 | 2 694,6 |
| Autres actifs courants | | 878,7 | 1 036,7 | 1 155,9 | 985,8 | 1 107,4 |
| Impôts sur les bénéfices | | 120,1 | 58,0 | 58,0 | 133,6 | 133,6 |
| Trésorerie et équivalents de trésorerie | 12 | 763,8 | 698,6 | 698,6 | 1 077,1 | 1 077,1 |
| Total | | 21 976,5 | 22 224,8 | 22 294,7 | 22 906,9 | 22 956,9 |

(1) Les bilans au 30.06.2008 et au 31.12.2008 ont été retraités pour tenir compte des changements de méthodes comptables relatifs aux dépenses d'échantillons et de PLV, aux programmes de fidélisation clients et à la reconnaissance des écarts actuariels liés aux engagements sociaux. (Voir note 1).

| En millions d'euros | Notes | 30.06.2009 | 30.06.2008 retraité ⁽¹⁾ | 30.06.2008 publié | 31.12.2008 retraité ⁽¹⁾ | 31.12.2008 publié |
|--|-------|-----------------|---------------------------------------|----------------------|---------------------------------------|----------------------|
| PASSIF | | | | | | |
| Capitaux propres | 13 | 11 420,7 | 10 760,8 | 10 915,2 | 11 562,5 | 11 828,7 |
| Capital | | 119,7 | 122,2 | 122,2 | 120,5 | 120,5 |
| Primes | | 965,5 | 965,1 | 965,1 | 965,5 | 965,5 |
| Autres réserves | | 10 107,6 | 9 815,0 | 9 914,4 | 9 232,1 | 9 331,5 |
| Éléments comptabilisés directement en capitaux propres | | 783,4 | 951,9 | 1 020,2 | 1 263,2 | 1 433,6 |
| Réserve de conversion | | - 503,9 | - 674,3 | - 687,7 | - 559,4 | - 563,1 |
| Actions auto-détenues | | - 1 138,3 | - 1 677,6 | - 1 677,6 | - 1 410,6 | - 1 410,6 |
| Résultat net part du groupe | | 1 083,5 | 1 255,6 | 1 255,6 | 1 948,3 | 1 948,3 |
| Capitaux propres - part du groupe | | 11 417,5 | 10 757,9 | 10 912,2 | 11 559,6 | 11 825,7 |
| Intérêts minoritaires | | 3,1 | 2,9 | 3,0 | 2,8 | 2,9 |
| Passifs non courants | | 3 897,7 | 3 938,8 | 3 863,3 | 3 978,0 | 3 771,8 |
| Provisions pour retraites et autres avantages | | 912,7 | 808,7 | 714,5 | 961,6 | 694,4 |
| Provisions pour risques et charges | 14 | 99,0 | 152,1 | 152,1 | 111,4 | 111,4 |
| Impôts différés passifs | | 381,6 | 405,9 | 424,6 | 398,4 | 459,4 |
| Emprunts et dettes financières non courants | 15 | 2 504,4 | 2 572,1 | 2 572,1 | 2 506,6 | 2 506,6 |
| Passifs courants | | 6 658,1 | 7 525,2 | 7 516,2 | 7 366,4 | 7 356,4 |
| Dettes fournisseurs | | 2 362,8 | 2 601,4 | 2 601,4 | 2 656,6 | 2 656,6 |
| Provisions pour risques et charges | 14 | 485,4 | 276,9 | 276,9 | 431,1 | 431,1 |
| Autres passifs courants | | 1 682,4 | 1 814,6 | 1 805,6 | 1 848,4 | 1 838,4 |
| Impôts sur les bénéfices | | 209,8 | 186,2 | 186,2 | 159,7 | 159,7 |
| Emprunts et dettes financières courants | 15 | 1 917,7 | 2 646,1 | 2 646,1 | 2 270,6 | 2 270,6 |
| Total | | 21 976,5 | 22 224,8 | 22 294,7 | 22 906,9 | 22 956,9 |

(1) Les bilans au 30.06.2008 et au 31.12.2008 ont été retraités pour tenir compte des changements de méthodes comptables relatifs aux dépenses d'échantillons et de PLV, aux programmes de fidélisation clients et à la reconnaissance des écarts actuariels liés aux engagements sociaux. (Voir note 1).

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 31.12.2007 | 595 310 673 | 123,6 | 963,2 | 11 351,8 | 3 408,9 | - 1 787,2 | - 441,1 | 13 619,2 | 2,5 | 13 621,8 |
| Changements de méthodes comptables au 01.01.2008 | - | - | - | - 96,9 | - 68,3 | - | 6,2 | - 159,0 | - 0,1 | - 159,1 |
| Situation au 01.01.2008 (*) | 595 310 673 | 123,6 | 963,2 | 11 254,9 | 3 340,6 | - 1 787,2 | - 434,9 | 13 460,2 | 2,4 | 13 462,7 |
| Résultat net consolidé de l'exercice | - | - | - | 1 948,3 | - | - | - | 1 948,3 | 2,6 | 1 950,9 |
| <i>Actifs financiers disponibles à la vente</i> | - | - | - | - | - 2 046,2 | - | - | - 2 046,2 | - | - 2 046,2 |
| <i>Couverture des flux de trésorerie</i> | - | - | - | - | 70,9 | - | - | 70,9 | - | 70,9 |
| <i>Gains et pertes actuariels</i> | - | - | - | - | - 102,1 | - | - | - 102,1 | - | - 102,1 |
| <i>Réserves de conversion</i> | - | - | - | - | - | - | - 124,5 | - 124,5 | - | - 124,5 |
| Variations des gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres | - | - | - | - | - 2 077,4 | - | - 124,5 | - 2 201,9 | - | - 2 201,9 |
| Total du résultat net et des gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres | - | - | - | 1 948,3 | - 2 077,4 | - | - 124,5 | - 253,6 | 2,6 | - 251,0 |
| Augmentation de capital | 37 600 | - | 2,3 | - | - | - | - | 2,3 | - | 2,3 |
| Annulation d'actions auto-détenues | - | - 3,1 | - | - 1 285,8 | - | 1 288,9 | - | - | - | - |
| Dividendes versés (hors actions propres) | - | - | - | - 817,1 | - | - | - | - 817,1 | - 1,1 | - 818,2 |
| Rémunérations payées en actions | - | - | - | 85,9 | - | - | - | 85,9 | - | 85,9 |
| Variation nette des titres L'Oréal auto-détenus | - 12 207 805 | - | - | - 0,2 | - | - 912,3 | - | - 912,5 | - | - 912,5 |
| Autres variations | - | - | - | - 5,6 | - | - | - | - 5,6 | - 1,1 | - 6,7 |
| Situation au 31.12.2008 (*) | 583 140 468 | 120,5 | 965,5 | 11 180,4 | 1 263,2 | - 1 410,6 | - 559,4 | 11 559,6 | 2,8 | 11 562,5 |
| Résultat net consolidé de la période | - | - | - | 1 083,5 | - | - | - | 1 083,5 | 2,1 | 1 085,6 |
| <i>Actifs financiers disponibles à la vente</i> | - | - | - | - | - 409,9 | - | - | - 409,9 | - | - 409,9 |
| <i>Couverture des flux de trésorerie</i> | - | - | - | - | - 65,2 | - | - | - 65,2 | - | - 65,2 |
| <i>Gains et pertes actuariels</i> | - | - | - | - | - 4,6 | - | - | - 4,6 | - | - 4,6 |
| <i>Réserves de conversion</i> | - | - | - | - | - | - | 55,5 | 55,5 | - | 55,5 |
| Variations des gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres | - | - | - | - | - 479,8 | - | 55,5 | - 424,3 | - | - 424,3 |
| Total du résultat net et des gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres | - | - | - | 1 083,5 | - 479,8 | - | 55,5 | 659,2 | 2,1 | 661,3 |
| Augmentation de capital | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Annulation d'actions auto-détenues | - | - 0,8 | - | - 271,5 | - | 272,3 | - | - | - | - |
| Dividendes versés (hors actions propres) | - | - | - | - 839,7 | - | - | - | - 839,7 | - 2,3 | - 842,0 |
| Rémunérations payées en actions | - | - | - | 37,6 | - | - | - | 37,6 | - | 37,6 |
| Variation nette des titres L'Oréal auto-détenus | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Autres variations | - | - | - | 0,7 | - | - | - | 0,7 | 0,5 | 1,2 |
| Situation au 30.06.2009 | 583 140 468 | 119,7 | 965,5 | 11 191,1 | 783,4 | - 1 138,3 | - 503,9 | 11 417,5 | 3,1 | 11 420,7 |

(*) Après prise en compte des changements de méthodes comptables.

Variations au premier semestre 2008

| <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 31.12.2007 | 595 310 673 | 123,6 | 963,2 | 11 351,8 | 3 408,9 | - 1 787,2 | - 441,1 | 13 619,2 | 2,5 | 13 621,8 |
| Changements de méthodes comptables au 01.01.2008 | - | - | - | - 96,9 | - 68,3 | - | 6,2 | - 159,0 | - 0,1 | - 159,1 |
| Situation au 01.01.2008 (*) | 595 310 673 | 123,6 | 963,2 | 11 254,9 | 3 340,6 | - 1 787,2 | - 434,9 | 13 460,2 | 2,4 | 13 462,7 |
| Résultat net consolidé de la période | - | - | - | 1 255,6 | - | - | - | 1 255,6 | 1,8 | 1 257,4 |
| <i>Actifs financiers disponibles à la vente</i> | - | - | - | - | - 2 389,4 | - | - | - 2 389,4 | - | - 2 389,4 |
| <i>Couverture des flux de trésorerie</i> | - | - | - | - | 0,7 | - | - | 0,7 | - | 0,7 |
| <i>Gains et pertes actuariels</i> | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| <i>Réserves de conversion</i> | - | - | - | - | - | - | - 239,4 | - 239,4 | - | - 239,4 |
| Variations des gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres | - | - | - | - | - 2 388,7 | - | - 239,4 | - 2 628,1 | - | - 2 628,1 |
| Total du résultat net et des gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres | - | - | - | 1 255,6 | - 2 388,7 | - | - 239,4 | - 1 372,5 | 1,8 | - 1 370,7 |
| Augmentation de capital | 32 150 | - | 1,9 | - | - | - | - | 1,9 | - | 1,9 |
| Annulation d'actions auto-détenues | - | - 1,4 | - | - 661,3 | - | 662,7 | - | - | - | - |
| Dividendes versés (hors actions propres) | - | - | - | - 817,1 | - | - | - | - 817,1 | - 1,1 | - 818,2 |
| Rémunérations payées en actions | - | - | - | 43,4 | - | - | - | 43,4 | - | 43,4 |
| Variation nette des titres L'Oréal auto-détenus | - 6 999 900 | - | - | - 0,1 | - | - 553,1 | - | - 553,2 | - | - 553,2 |
| Autres variations | - | - | - | - 4,8 | - | - | - | - 4,8 | - 0,2 | - 5,1 |
| Situation au 30.06.2008 (*) | 588 342 923 | 122,2 | 965,1 | 11 070,6 | 951,9 | - 1 677,6 | - 674,3 | 10 757,9 | 2,9 | 10 760,8 |

(*) Après prise en compte des changements de méthodes comptables.

Tableaux des flux de trésorerie consolidés comparés

| <i>En millions d'euros</i> | 1 ^{er} semestre 2009 | 1 ^{er} semestre 2008 | 2008 |
|---|-------------------------------|-------------------------------|------------------|
| Flux de trésorerie liés à l'activité | | | |
| Résultat net part du groupe | 1 083,5 | 1 255,6 | 1 948,3 |
| Intérêts minoritaires | 2,1 | 1,8 | 2,6 |
| Elimination des charges et des produits sans incidence sur la trésorerie ou non liés à l'activité : | | | |
| amortissements et provisions | 398,3 | 243,0 | 706,1 |
| variation des impôts différés | 32,5 | - 7,2 | 6,6 |
| charge de rémunération des plans de stock-options | 37,6 | 43,4 | 85,9 |
| plus ou moins values de cessions d'actifs | - 0,6 | - 2,7 | - 3,6 |
| Marge brute d'autofinancement | 1 553,4 | 1 533,9 | 2 745,9 |
| Variation du besoin en fonds de roulement lié à l'activité | - 309,9 | - 630,6 | - 148,8 |
| Flux de trésorerie généré par l'activité (A) | 1 243,5 | 903,3 | 2 597,1 |
| Flux de trésorerie liés aux opérations d'investissement | | | |
| Acquisitions d'immobilisations corporelles et incorporelles | - 303,4 | - 339,4 | - 745,9 |
| Cessions d'immobilisations corporelles et incorporelles | 3,7 | 5,0 | 9,2 |
| Variation des autres actifs financiers (y compris les titres non consolidés) | 30,0 | 3,7 | - 9,4 |
| Incidence des variations de périmètre nette de la trésorerie acquise | - 83,3 | - 1 298,3 | - 1 299,1 |
| Flux net de trésorerie lié aux opérations d'investissement (B) | - 353,0 | - 1 629,0 | - 2 045,2 |
| Flux de trésorerie liés aux opérations de financement | | | |
| Dividendes versés | - 849,4 | - 829,1 | - 849,2 |
| Augmentation de capital de la société mère | - | 1,9 | 2,3 |
| Valeur de cession/(acquisition) des actions auto-détenues | - | - 553,2 | - 912,6 |
| Emission (remboursement) d'emprunts à court terme | - 317,9 | 1 734,0 | 1 262,5 |
| Emission d'emprunts long terme | 0,4 | - | 1,1 |
| Remboursement d'emprunts long terme | - 15,5 | - 4,8 | - 62,8 |
| Flux net de trésorerie lié aux opérations de financement (C) | - 1 182,4 | 348,8 | - 558,7 |
| Incidence des variations de cours des devises et de juste valeur (D) | - 21,4 | - 11,2 | - 2,8 |
| Variation de trésorerie (A + B + C + D) | - 313,3 | - 388,1 | - 9,6 |
| Trésorerie d'ouverture (E) | 1 077,1 | 1 086,7 | 1 086,7 |
| Trésorerie de clôture (A + B + C + D + E) | 763,8 | 698,6 | 1 077,1 |

Les impôts payés s'élevèrent à 238,9 millions d'euros, 419,8 millions d'euros et 823,6 millions d'euros respectivement pour les premiers semestres 2009 et 2008 et l'exercice 2008.

Les intérêts payés s'élevèrent à 72,8 millions d'euros, 80,1 millions d'euros et 209,4 millions d'euros respectivement pour les premiers semestres 2009 et 2008 et l'exercice 2008.

Les dividendes reçus s'élevèrent à 260,1 millions d'euros, 244,8 millions d'euros et 244,7 millions d'euros, respectivement pour les premiers semestres 2009 et 2008 et l'exercice 2008. Ceux-ci font partie de la marge brute d'autofinancement.

Notes annexes aux comptes consolidés semestriels résumés

Note 1 Principes comptables

Les comptes consolidés semestriels résumés 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 tel qu'adopté dans l'Union Européenne au 31 décembre 2008.

Le Conseil d'Administration a arrêté les états financiers consolidés semestriels résumés au 30 juin 2009, le 27 août 2009.

Les méthodes comptables appliquées sont identiques à celles appliquées dans les états financiers annuels au 31 décembre 2008, à l'exception de celles sur l'impôt sur les bénéfices et des changements de méthodes comptables ou de présentation décrits ci-dessous.

La charge d'impôt (courante et différée) est calculée pour les comptes 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 2009.

La norme IFRS 8 « Segments Opérationnels » applicable au 1^{er} janvier 2009 n'a pas eu d'effet sur la présentation de l'information sectorielle.

Les autres normes ou amendements de normes publiées et applicables au 1^{er} janvier 2009 ne concernent pas le Groupe.

Par ailleurs, le Groupe pourrait être concerné par les révisions d'IFRS 3 et d'IAS 27, applicables pour les regroupements d'entreprises intervenant à une date postérieure à la première période annuelle ouverte à compter du 1^{er} juillet 2009. Ces révisions de normes adoptées par l'Union Européenne en juin 2009, n'ont pas été anticipées au 30 juin 2009.

1.1 Changements de méthodes comptables appliqués à compter du 1^{er} janvier 2009

Frais publi-promotionnels

Le texte « Améliorations des IFRS » a clarifié la disposition de la norme IAS 38 concernant les dépenses de publicité. Les échantillons, PLV et catalogues de vente par correspondance, précédemment constatés en charges lors de la diffusion aux clients finaux, sont désormais constatés en charges dès qu'ils sont mis à la disposition du Groupe.

Ce changement a entraîné une diminution des capitaux propres d'ouverture au 1^{er} janvier 2008 de 87,5 millions d'euros en contrepartie d'une diminution de l'actif pour 118,5 millions d'euros, principalement sur le poste charges constatées d'avance, d'une augmentation du poste impôt différé actif de 25,6 millions d'euros et d'une diminution du poste impôt différé passif de 5,4 millions d'euros.

Au 31 décembre 2008 ce changement a entraîné une diminution des capitaux propres de 89,3 millions d'euros en contrepartie d'une diminution de l'actif pour 121,7 millions d'euros, principalement sur le poste charges constatées d'avance, d'une augmentation du poste impôt différé actif de 26,4 millions d'euros et d'une diminution du poste impôt différé passif de 6,0 millions d'euros.

L'adoption de cette nouvelle méthode comptable n'a pas d'impact significatif sur les résultats des périodes présentées en raison de la stabilité des charges constatées d'avance. En conséquence, les comptes de résultat de l'exercice 2008 et du premier semestre 2008 n'ont pas été retraités.

Reconnaissance immédiate en capitaux propres des écarts actuariels liés aux engagements sociaux

Le Groupe a choisi d'adopter, à compter du 1^{er} janvier 2009, l'option d'IAS 19 qui permet une comptabilisation immédiate en capitaux propres des pertes et gains actuariels, en lieu et place de la méthode du *corridor*.

Ce changement a entraîné une diminution des capitaux propres d'ouverture au 1^{er} janvier 2008 de 64,6 millions d'euros en contrepartie d'une augmentation de la provision pour retraites et autres avantages de 101,4 millions d'euros, d'une augmentation du poste impôt différé actif de 22,4 millions d'euros et d'une diminution du poste impôt différé passif de 14,4 millions d'euros.

Au 31 décembre 2008, ce changement a entraîné une diminution des capitaux propres de 169,4 millions d'euros en contrepartie d'une augmentation de la provision pour retraites et autres avantages de 267,2 millions d'euros, d'une augmentation du poste impôt différé actif de 43,8 millions d'euros et d'une diminution du poste impôt différé passif de 54,0 millions d'euros.

L'impact de cette nouvelle méthode comptable sur les résultats des périodes présentées n'a pas été jugé significatif. En conséquence, ceux-ci n'ont pas été retraités.

Programmes de fidélisation clients

La comptabilisation des programmes de fidélisation a fait l'objet d'une clarification de l'IASB sous la forme d'une interprétation IFRIC 13 applicable au 1^{er} janvier 2009.

Les opérations concernées sont pour l'essentiel les programmes de fidélité organisés par une marque en faveur du consommateur dans lesquels l'affaire fournit directement au consommateur un produit gratuit ou un cadeau. Cela concerne essentiellement les boutiques en propre et tout spécifiquement la marque The Body Shop.

Cette interprétation induit un décalage dans la constatation du chiffre d'affaires et de la marge lorsque le programme offre un produit gratuit.

Ce changement a entraîné une diminution des capitaux propres d'ouverture au 1^{er} janvier 2008 de 6,9 millions d'euros en contrepartie d'une augmentation des autres dettes courantes de 9,2 millions

d'euros, d'une augmentation du poste impôt différé actif de 2,0 millions d'euros et d'une diminution du poste impôt différé passif de 0,3 million d'euros.

Au 31 décembre 2008 ce changement a entraîné une diminution des capitaux propres de 7,4 millions d'euros en contrepartie d'une augmentation des autres dettes courantes de 10,0 millions d'euros, d'une augmentation du poste impôt différé actif de 1,5 million d'euros et d'une diminution du poste impôt différé passif de 1,0 million d'euros.

Compte tenu de la croissance raisonnable des programmes concernés, les comptes de résultat des périodes présentées sont faiblement impactés et en conséquence, n'ont pas été retraités.

1.2 Présentation des états financiers

Etat consolidé des produits et charges de la période

La norme IAS 1 a été révisée avec effet au 1^{er} janvier 2009.

Le principal changement concerne la présentation d'un état de synthèse consolidé supplémentaire intitulé « *Etats consolidés du*

résultat net et des gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres ». Cet état reprend le résultat de la période et détaille ensuite les éléments de produits et charges constatés directement en capitaux propres.

Reclassement des pertes et gains de change au compte de résultat

Afin de donner une meilleure lecture de la performance, les pertes et gains de change, précédemment présentés sur une ligne distincte avant le résultat d'exploitation, sont désormais affectés aux différentes lignes du compte de résultat auxquelles ils se rapportent. Les comptes de résultat de l'exercice 2008 et du premier semestre 2008 ont été retraités en conséquence. Ce reclassement est sans effet sur les lignes *chiffres d'affaires et résultat d'exploitation* (note 5).

Note 2 Variations de périmètre

2.1 Premier semestre 2009

Le 9 avril 2009, L'Oréal USA a signé un accord en vue de l'acquisition de Idaho Barber and Beauty Supply (IBB), distributeur de produits professionnels aux salons de coiffure de plusieurs états du Nord-Ouest des Etats-Unis, notamment Idaho, Montana et Washington. Idaho Barber and Beauty Supply a réalisé un chiffre d'affaires de 16 millions de dollars en 2008. Idaho Barber and Beauty Supply est consolidée par intégration globale à compter du 1^{er} juin 2009.

2.2 Année 2008

En novembre 2007, L'Oréal a signé un accord en vue d'acquérir 100 % du capital de la société turque de produits capillaires Canan.

Créée en 1981, Canan a réalisé un chiffre d'affaires de 28 millions d'euros en 2007, essentiellement à travers sa marque Ipek qui occupe la 4^e position sur le marché des produits capillaires de grande diffusion en Turquie.

L'acquisition a été finalisée en janvier 2008 et Canan est consolidée par intégration globale à compter du 1^{er} janvier 2008.

Début janvier 2008, L'Oréal USA a acquis 100 % du capital de la société Columbia Beauty Supply. L'acquisition de Columbia Beauty Supply fait suite au rachat des sociétés Beauty Alliance et Maly's West par L'Oréal USA en avril et juillet 2007.

Implantée dans quatre états du sud-est des Etats-Unis, Columbia Beauty Supply a réalisé un chiffre d'affaires d'environ 60 millions de dollars en 2007.

Columbia Beauty Supply est consolidée par intégration globale à compter du 4 janvier 2008.

Le 23 janvier 2008, L'Oréal a adressé à PPR une offre ferme à l'effet de :

- acquérir les actions de YSL Beauté Holding, ainsi que la marque Roger & Gallet, pour un prix en valeur d'entreprise de 1 150 millions d'euros ;
- obtenir une licence mondiale d'exploitation exclusive et de très longue durée des marques Yves Saint Laurent et Boucheron, dans le domaine des parfums et cosmétiques, à des conditions conformes aux usages du marché ;
- reprendre les licences dans le domaine des parfums et cosmétiques des marques Stella McCartney, Oscar de la Renta, et Ermenegildo Zegna.

L'acquisition a été finalisée le 30 juin 2008 et YSL Beauté est consolidée par intégration globale à compter de cette date.

YSL Beauté a réalisé en 2007 un chiffre d'affaires d'environ 650 millions d'euros avec la marque Yves Saint Laurent et les marques Roger&Gallet, Boucheron, Stella McCartney, Oscar de la Renta, Ermenegildo Zegna.

Notes annexes aux comptes consolidés semestriels résumés

Note 2 - Variations de périmètre

Les principaux éléments du bilan d'acquisition au 30 juin 2008 de YSL Beauté retenus pour l'affectation définitive du prix d'acquisition se décomposent ainsi :

En millions d'euros

| | |
|--------------------------------------|-------------|
| Actifs non courants ⁽¹⁾ | 141,8 |
| Actifs courants | 318,6 |
| Passifs non courants | - 83,8 |
| Passifs courants | - 279,9 |
| Total situation nette acquise | 96,7 |

(1) Dont 32,0 millions d'euros d'actifs incorporels résultant de l'acquisition. L'écart d'acquisition de 1 014,0 millions d'euros a été affecté à hauteur de 579,0 millions d'euros sur l'Unité Génératrice de Trésorerie YSL et le solde réparti entre les différentes UGT de la Division Produits de Luxe concernées en fonction des synergies attendues.

Le 26 février 2008, Galderma Pharma S.A. et CollaGenex Pharmaceuticals Inc. ont annoncé la conclusion d'un accord aux termes duquel la société Galderma Laboratories, Inc., filiale américaine de Galderma, a proposé d'acheter l'intégralité des actions de CollaGenex au prix unitaire de 16,60 \$, en numéraire, représentant un montant total d'environ 420 millions de dollars pour l'intégralité des titres de CollaGenex.

L'opération d'acquisition de CollaGenex par Galderma s'est déroulée en deux phases. La première a consisté en une offre d'achat en numéraire en vue d'acquiescer toutes les actions ordinaires de CollaGenex au prix de 16,60 \$ par action. Lors de la deuxième phase, l'offre d'achat a été suivie d'une fusion entre CollaGenex et Galderma Acquisition Inc, filiale à 100 % de Galderma Laboratories, au cours de laquelle les détenteurs des actions ordinaires de CollaGenex non apportées dans le cadre de l'offre se sont vus proposer le même prix par action que celui payé à l'occasion de l'offre d'achat.

L'offre d'achat a expiré le 4 avril 2008 et à cette date un total d'environ 21 millions d'actions ordinaires avait été présenté à l'offre et représentaient environ 97 % des titres de CollaGenex en circulation.

La deuxième phase s'est achevée le 10 avril 2008 et CollaGenex est devenue à cette date une filiale à 100 % de Galderma Laboratories, Inc.

CollaGenex Pharmaceuticals, Inc. est un laboratoire pharmaceutique dédié au développement et à la commercialisation de spécialités thérapeutiques innovantes en dermatologie. Le chiffre d'affaires de CollaGenex en 2007 a été de \$63,6 millions, une augmentation de 141 % comparé aux \$26,4 millions enregistrés en 2006, qui s'explique pour une grande part par la progression des ventes d'Oracea[®]. En juillet 2006, CollaGenex a mis sur le marché Oracea[®], le premier produit de traitement de la rosacée par voie orale autorisé par la FDA (Food and Drug Administration).

Cette société a été consolidée par intégration proportionnelle à compter du 10 avril 2008.

En mai 2008, le Groupe L'Oréal et la société 3 Suisses International ont finalisé l'accord aux termes duquel L'Oréal a racheté les 50 % du capital du Club des Créateurs de Beauté détenus par 3 Suisses International.

Créé en 1987 par L'Oréal et la société 3 Suisses International, Le Club des Créateurs de Beauté est spécialisé dans la vente à distance de produits cosmétiques de créateurs. La société commercialise ses produits par catalogue et via internet.

Les principales marques du Club des Créateurs de Beauté sont Agnès b., Cosmence, Pr. Christine Poelman.

La société est particulièrement implantée en France et au Japon.

La société est désormais consolidée par intégration globale à compter du 1^{er} juin 2008.

Le coût des nouvelles acquisitions hors YSL Beauté s'établit à environ 238,0 millions d'euros. Le montant total des écarts d'acquisition et des autres actifs incorporels résultant de ces acquisitions hors YSL Beauté s'établit après affectation du coût d'acquisition pour CollaGenex respectivement à 116,3 millions d'euros et 125,2 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 distribution ;
- Division **Produits de Luxe** : produits commercialisés dans la distribution sélective, c'est-à-dire grands magasins, parfumeries, *travel retail* et boutiques en propre ;
- Division **Cosmétique Active** : soins dermocosmétiques vendus en pharmacie et dans les espaces spécialisés des parapharmacies.

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

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

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

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

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

CHIFFRE D'AFFAIRES DES BRANCHES ET DES DIVISIONS

| En millions d'euros | 1 ^{er} semestre 2009 | 1 ^{er} semestre 2008 | 2008 |
|--------------------------------------|----------------------------------|----------------------------------|-----------------|
| Produits Professionnels | 1 217,7 | 1 249,0 | 2 471,7 |
| Produits Grand Public ^(*) | 4 402,6 | 4 333,6 | 8 426,0 |
| Produits de Luxe | 1 895,2 | 1 811,2 | 4 169,6 |
| Cosmétique Active | 700,2 | 738,1 | 1 289,3 |
| Divers cosmétiques ^(*) | - | 2,3 | 2,4 |
| Branche Cosmétique | 8 215,7 | 8 134,3 | 16 358,9 |
| Branche « The Body Shop » | 323,3 | 333,8 | 756,0 |
| Branche Dermatologie | 230,4 | 178,2 | 426,9 |
| Groupe | 8 769,4 | 8 646,3 | 17 541,8 |

(*) Après reclassement de l'activité « Vente à distance » vers la Division Produits Grand Public.

RÉSULTAT D'EXPLOITATION DES BRANCHES ET DES DIVISIONS

| En millions d'euros | 1 ^{er} semestre 2009 | 1 ^{er} semestre 2008 | 2008 |
|---------------------------------------|----------------------------------|----------------------------------|----------------|
| Produits Professionnels | 232,5 | 263,0 | 518,8 |
| Produits Grand Public ^(*) | 911,6 | 917,3 | 1 566,4 |
| Produits de Luxe | 225,3 | 354,1 | 766,5 |
| Cosmétique Active | 195,2 | 179,7 | 259,1 |
| Divers cosmétiques ^(*) | - | - 0,5 | - 0,4 |
| Total des Divisions Cosmétique | 1 564,6 | 1 713,7 | 3 110,3 |
| Non alloué | - 223,9 | - 236,3 | - 501,9 |
| Branche Cosmétique | 1 340,8 | 1 477,4 | 2 608,4 |
| Branche « The Body Shop » | 6,3 | 0,4 | 36,2 |
| Branche Dermatologie | 26,8 | 19,9 | 80,0 |
| Groupe | 1 373,9 | 1 497,7 | 2 724,5 |

(*) Après reclassement de l'activité « Vente à distance » vers la Division Produits Grand Public.

3.2 Informations par zone géographique - Groupe

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

CHIFFRE D'AFFAIRES GROUPE

| | 1 ^{er} semestre 2009 | | Croissance (en %) | | 1 ^{er} semestre 2008 | | 2008 | |
|-------------------|-------------------------------|----------------|--------------------|-----------------------|-------------------------------|----------------|---------------------|----------------|
| | en millions d'euros | Poids | à données publiées | à données comparables | en millions d'euros | Poids | en millions d'euros | Poids |
| Europe de l'Ouest | 3 900,7 | 44,5 % | - 4,1 % | - 7,2 % | 4 067,5 | 47,0 % | 7 984,7 | 45,5 % |
| dont France | 1 182,2 | 13,5 % | - 1,9 % | - 11,9 % | 1 205,2 | 13,9 % | 2 318,0 | 13,2 % |
| Amérique du Nord | 2 159,1 | 24,6 % | 9,2 % | - 4,5 % | 1 977,6 | 22,9 % | 4 167,5 | 23,8 % |
| Reste du monde | 2 709,5 | 30,9 % | 4,2 % | 4,3 % | 2 601,2 | 30,1 % | 5 389,6 | 30,7 % |
| Groupe | 8 769,4 | 100,0 % | 1,4 % | - 3,2 % | 8 646,3 | 100,0 % | 17 541,8 | 100,0 % |

CHIFFRE D'AFFAIRES COSMÉTIQUE

| | 1 ^{er} semestre 2009 | | Croissance (en %) | | 1 ^{er} semestre 2008 | | 2008 | |
|-----------------------|-------------------------------|----------------|--------------------|-----------------------|-------------------------------|----------------|---------------------|----------------|
| | en millions d'euros | Poids | à données publiées | à données comparables | en millions d'euros | Poids | en millions d'euros | Poids |
| Europe de l'Ouest | 3 638,9 | 44,3 % | - 4,1 % | - 8,0 % | 3 795,0 | 46,7 % | 7 381,5 | 45,1 % |
| dont France | 1 151,4 | 14,0 % | - 2,2 % | - 12,4 % | 1 177,3 | 14,5 % | 2 260,7 | 13,8 % |
| Amérique du Nord | 1 942,3 | 23,6 % | 7,7 % | - 5,6 % | 1 803,9 | 22,2 % | 3 739,3 | 22,9 % |
| Reste du monde dont : | 2 634,5 | 32,1 % | 3,9 % | 4,1 % | 2 535,3 | 31,2 % | 5 238,1 | 32,0 % |
| Asie | 1 075,2 | 13,1 % | 22,5 % | 4,6 % | 877,8 | 10,8 % | 1 844,3 | 11,3 % |
| Amérique latine | 517,9 | 6,3 % | - 2,4 % | 11,4 % | 530,4 | 6,5 % | 1 151,2 | 7,0 % |
| Europe de l'Est | 591,2 | 7,2 % | - 14,8 % | - 0,5 % | 693,6 | 8,5 % | 1 380,3 | 8,4 % |
| Autres pays | 450,3 | 5,5 % | 3,9 % | 1,2 % | 433,5 | 5,3 % | 862,2 | 5,3 % |
| Cosmétique | 8 215,7 | 100,0 % | 1,0 % | - 3,9 % | 8 134,3 | 100,0 % | 16 358,9 | 100,0 % |

Note 4 Dotation aux amortissements

La dotation aux amortissements des immobilisations corporelles et incorporelles incluse dans les charges opérationnelles s'élève pour le premier semestre 2009 à 373,5 millions d'euros contre 319,4 millions d'euros et 704,5 millions d'euros respectivement pour le premier semestre 2008 et l'année 2008.



Note 5 Pertes et gains de change

Les pertes et gains de change se décomposent comme suit :

| <i>En millions d'euros</i> | 1 ^{er} semestre 2009 | 1 ^{er} semestre 2008 | 2008 |
|------------------------------|-------------------------------|-------------------------------|-------------|
| Variation de la valeur temps | - 12,8 | - 11,4 | - 33,2 |
| Autres écarts de change | 50,3 | 39,5 | 91,4 |
| Total | 37,5 | 28,1 | 58,2 |

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, constituent les 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 - 6,1 et 0,8 million d'euros pour le premier semestre 2009 et l'exercice 2008.

Ces montants sont désormais 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 2009 | 1 ^{er} semestre 2008 | 2008 |
|--|-------------------------------|-------------------------------|-------------|
| Coût des ventes | 27,3 | 29,3 | 52,9 |
| Frais de recherche et développement | 3,9 | - 6,8 | - 6,2 |
| Frais publi-promotionnels | 3,1 | 2,9 | 5,4 |
| Frais commerciaux et administratifs | 3,2 | 2,7 | 6,1 |
| Pertes et gains de change reclassés | 37,5 | 28,1 | 58,2 |

Note 6 Autres produits et charges

Ce poste se décline comme suit :

| En millions d'euros | 1 ^{er} semestre 2009 | 1 ^{er} semestre 2008 | 2008 |
|---|-------------------------------|-------------------------------|----------------|
| Plus ou moins values de cession d'actifs corporels et incorporels | 0,6 | 2,7 | 3,6 |
| Dépréciation des actifs corporels et incorporels ⁽¹⁾ | - 41,9 | - | - 23,6 |
| Coûts de restructuration ⁽²⁾ | - 127,4 | - 4,4 | - 136,3 |
| Total | - 168,7 | - 1,7 | - 156,3 |

(1) Ces dépréciations concernent :

- au 1^{er} semestre 2009, la marque Yue Sai pour 4,4 millions d'euros ainsi que les écarts d'acquisition de Yue Sai pour 14,5 millions d'euros, Sanoflore pour 10,0 millions d'euros et SoftsheenCarson pour 13,0 millions d'euros. (Note 9) ;
- en 2008, la marque Biomedic pour 11,3 millions d'euros ainsi que l'écart d'acquisition de Yue Sai pour 10,9 millions d'euros.

(2) dont :

- au 1^{er} semestre 2009, la suite de la réorganisation industrielle en Europe avec la fermeture de l'usine d'Albesa (Espagne) et l'annonce de plans de cessation d'activité pour les usines du Luxe françaises pour 54,4 millions d'euros, ainsi que le rapprochement des organisations d'YSL Beauté et de la Division Produits de Luxe dans les différents pays concernés pour 32,9 millions d'euros, la suite de la réorganisation de la filiale L'Oréal USA pour 29,9 millions d'euros ainsi que la réorganisation de l'activité The Body Shop pour 10,2 millions d'euros ;
- en 2008, la réorganisation industrielle en Europe avec la cession en cours de finalisation de l'usine de Llantrisant (Royaume-Uni) et la fermeture de l'usine Biotherm à Monaco pour 71 millions d'euros, la rationalisation de la distribution des produits et des structures pays d'YSL Beauté pour 36,2 millions d'euros, la réorganisation de la filiale L'Oréal USA pour 19,8 millions d'euros ainsi que la rationalisation des structures de CollaGenex suite à son rachat par Galderma pour 5 millions d'euros.

Note 7 Coût de l'endettement financier net

Ce poste se décompose comme suit :

| En millions d'euros | 1 ^{er} semestre 2009 | 1 ^{er} semestre 2008 | 2008 |
|--|-------------------------------|-------------------------------|----------------|
| Coût de l'endettement financier brut | - 61,0 | - 83,4 | - 208,8 |
| Produits de la trésorerie et équivalents de trésorerie | 11,3 | 16,7 | 34,6 |
| Coût de l'endettement financier net | - 49,7 | - 66,7 | - 174,2 |

Note 8 Résultat net hors éléments non récurrents - Part du groupe - Résultat par action

8.1 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 2009 | 1 ^{er} semestre 2008 | 2008 |
|--|-------------------------------|-------------------------------|----------------|
| Résultat net part du groupe | 1 083,5 | 1 255,6 | 1 948,3 |
| Plus ou moins values de cessions d'actifs corporels et incorporels | - 0,6 | - 2,7 | - 3,6 |
| Dépréciation des actifs corporels et incorporels | 41,9 | - | 23,6 |
| Coûts de restructuration | 127,4 | 4,4 | 136,3 |
| Effet impôt sur éléments non récurrents | - 41,2 | - 1,1 | - 40,8 |
| Intérêts minoritaires | - | - | - 0,2 |
| Résultat net hors éléments non récurrents - part du groupe | 1 211,0 | 1 256,2 | 2 063,6 |

8.2 Résultat net par action

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

| | 1 ^{er} semestre 2009 | | |
|--------------------------------------|---|--------------------|---|
| | 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 | 1 083,5 | 583 140 468 | 1,86 |
| Options d'achats et de souscriptions | - | - | - |
| Résultat net dilué par action | 1 083,5 | 583 140 468 | 1,86 |

| | 1 ^{er} semestre 2008 | | |
|--------------------------------------|---|--------------------|---|
| | 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 | 1 255,6 | 592 587 660 | 2,12 |
| Options d'achats et de souscriptions | - | 3 340 342 | - |
| Résultat net dilué par action | 1 255,6 | 595 928 002 | 2,11 |

| | 2008 | | |
|--------------------------------------|---|--------------------|---|
| | 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 | 1 948,3 | 588 812 611 | 3,31 |
| Options d'achats et de souscriptions | - | 2 107 467 | - |
| Résultat net dilué par action | 1 948,3 | 590 920 078 | 3,30 |

8.3 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 2009 | | |
|---|--|--------------------|--|
| | 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 | 1 211,0 | 583 140 468 | 2,08 |
| Options d'achats et de souscriptions | - | - | - |
| Résultat net - hors éléments non récurrents dilué - par action | 1 211,0 | 583 140 468 | 2,08 |

| | 1 ^{er} semestre 2008 | | |
|---|--|--------------------|--|
| | 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 | 1 256,2 | 592 587 660 | 2,12 |
| Options d'achats et de souscriptions | - | 3 340 342 | - |
| Résultat net - hors éléments non récurrents dilué - par action | 1 256,2 | 595 928 002 | 2,11 |

| | 2008 | | |
|---|--|--------------------|--|
| | 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 | 2 063,6 | 588 812 611 | 3,50 |
| Options d'achats et de souscriptions | - | 2 107 467 | - |
| Résultat net - hors éléments non récurrents dilué - par action | 2 063,6 | 590 920 078 | 3,49 |

Note 9 Ecarts d'acquisition et autres immobilisations incorporelles

Des tests d'impairment ont été réalisés au 30 juin 2009 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. Les Unités Génératrices de Trésorerie Yue Sai, Sanoflore et SoftsheenCarson ont donné lieu à la constatation des pertes de valeur indiquées ci-dessous.

La diminution du poste « Ecarts d'acquisition » de 38,8 millions d'euros résulte pour l'essentiel de pertes de valeur sur Yue Sai pour 14,5 millions d'euros, Sanoflore pour 10,0 millions d'euros et

SoftsheenCarson pour 13,0 millions d'euros, compensées par la variation positive des taux de change pour 4,5 millions d'euros.

L'augmentation du poste « Autres immobilisations incorporelles » de 16,5 millions d'euros résulte essentiellement des acquisitions du semestre pour 27,6 millions d'euros, ainsi que de la variation positive des taux de change pour 32,2 millions d'euros, compensées par une perte de valeur sur la marque Yue Sai de 4,4 millions d'euros, et par la dotation aux amortissements de la période.

Note 10 Immobilisations corporelles

Les investissements pour le premier semestre 2009 s'élèvent à 249,2 millions d'euros contre 300,4 millions d'euros et 681,1 millions d'euros respectivement pour le premier semestre 2008 et l'année 2008.

La dotation aux amortissements et provisions pour le premier semestre 2009 s'élève à 318,9 millions d'euros contre 272,5 millions d'euros et 605,4 millions d'euros respectivement pour le premier semestre 2008 et l'année 2008.

Note 11 Actifs financiers non courants

| | 30.06.2009 | | 30.06.2008 | | 31.12.2008 | |
|---|-----------------|--------------------|-----------------|--------------------|-----------------|--------------------|
| | Valeur au bilan | Coût d'acquisition | Valeur au bilan | Coût d'acquisition | Valeur au bilan | Coût d'acquisition |
| <i>En millions d'euros</i> | | | | | | |
| Actifs financiers disponibles à la vente | | | | | | |
| Sanofi-Aventis ⁽¹⁾ | 4 950,2 | 4 033,5 | 5 016,4 | 4 033,5 | 5 367,5 | 4 033,5 |
| Titres non cotés ⁽²⁾ | 4,0 | 4,8 | 4,6 | 5,3 | 4,8 | 5,7 |
| Actifs financiers au coût amorti | | | | | | |
| Prêts et créances financiers non courants | 155,2 | 164,9 | 162,6 | 174,1 | 185,1 | 194,8 |
| Total | 5 109,4 | 4 203,2 | 5 183,6 | 4 212,9 | 5 557,4 | 4 234,0 |

(1) La valeur au bilan au 30 juin 2009, 30 juin 2008 et 31 décembre 2008 respectivement de 4 950,2 millions d'euros, 5 016,4 millions d'euros et 5 367,5 millions d'euros correspond à la valeur boursière des titres sur la base du cours de Bourse au 30 juin 2009, 30 juin 2008 et 31 décembre 2008 respectivement de 41,87 euros, 42,43 euros et 45,40 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 Trésorerie et équivalents de trésorerie

| En millions d'euros | 30.06.2009 | | 30.06.2008 | | 31.12.2008 | |
|--|-----------------|--------------------|-----------------|--------------------|-----------------|--------------------|
| | Valeur au bilan | Coût d'acquisition | Valeur au bilan | Coût d'acquisition | Valeur au bilan | Coût d'acquisition |
| Valeurs mobilières de placements | 83,4 | 83,0 | 138,0 | 135,0 | 82,8 | 82,7 |
| Comptes bancaires et autres disponibilités | 680,4 | 680,4 | 560,6 | 560,6 | 994,3 | 994,3 |
| Total | 763,8 | 763,4 | 698,6 | 695,6 | 1 077,1 | 1 077,0 |

Les valeurs mobilières de placement comprennent essentiellement des SICAV monétaires et des fonds communs de placement (rémunérés sur la base de l'EONIA) ainsi que des placements à court terme. Elles sont considérées comme des *actifs financiers disponibles à la vente*. Au 30 juin 2009 comme au 31 décembre 2008, il s'agit exclusivement de placements investis en titres d'état de la Zone euro au travers de fonds communs de placement.

Les gains latents au 30 juin 2009 s'élèvent à 0,4 million d'euros contre 3,0 millions d'euros au 30 juin 2008 et 0,1 million d'euros au 31 décembre 2008 et sont enregistrés directement en capitaux propres.

Note 13 Capitaux propres

13.1 Capital et primes

Le capital se compose de 598 445 210 actions de 0,20 euro au 30 juin 2009, contre 610 820 760 actions et de 602 415 810 actions respectivement au 30 juin 2008 et au 31 décembre 2008.

13.2 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 2009

Le nombre d'actions a évolué de la façon suivante au cours de 1^{er} semestre 2009 :

| En nombre d'actions | Capital social | Actions auto-détenues | En circulation |
|---------------------------|--------------------|-----------------------|--------------------|
| Au 01.01.2009 | 602 415 810 | - 19 275 342 | 583 140 468 |
| Annulation | - 3 970 600 | 3 970 600 | - |
| Levées options | - | - | -- |
| Rachats d'actions propres | - | - | -- |
| Au 30.06.2009 | 598 445 210 | - 15 304 742 | 583 140 468 |



Les actions auto-détenues ont évolué de la façon suivante sur le 1^{er} semestre 2009 :

| <i>En nombre d'actions</i> | Programme de rachat | Affectées au plan de SO | Total | <i>En millions d'euros</i> |
|----------------------------|---------------------|-------------------------|-------------------|----------------------------|
| Au 01.01.2009 | 3 808 000 | 15 467 342 | 19 275 342 | 1 410,6 |
| Annulation | - 3 808 000 | - 162 600 | - 3 970 600 | - 272,3 |
| Levées options | - | - | - | - |
| Rachats d'actions propres | - | - | - | - |
| Au 30.06.2009 | - | 15 304 742 | 15 304 742 | 1 138,3 |
| <i>En millions d'euros</i> | - | 1 138,3 | 1 138,3 | - |

b) Année 2008

Le nombre d'actions a évolué de la façon suivante au cours de l'année 2008 :

| <i>En nombre d'actions</i> | Capital social | Actions auto-détenues | En circulation |
|----------------------------|--------------------|-----------------------|--------------------|
| Au 01.01.2008 | 617 975 610 | - 22 664 937 | 595 310 673 |
| Annulation | - 15 597 400 | 15 597 400 | - |
| Levées options | 37 600 | 579 195 | 616 795 |
| Rachats d'actions propres | - | - 12 787 000 | - 12 787 000 |
| Au 31.12.2008 | 602 415 810 | - 19 275 342 | 583 140 468 |

Les actions auto-détenues ont évolué de la façon suivante au cours de l'année 2008 :

| <i>En nombre d'actions</i> | Programme de rachat | Affectées au plan de SO | Total | <i>En millions d'euros</i> |
|----------------------------|---------------------|-------------------------|-------------------|----------------------------|
| Au 01.01.2008 | 6 281 000 | 16 383 937 | 22 664 937 | 1 787,2 |
| Annulation | - 15 260 000 | - 337 400 | - 15 597 400 | - 1 288,9 |
| Levées options | - | - 579 195 | - 579 195 | - 32,1 |
| Rachats d'actions propres | 12 787 000 | - | 12 787 000 | 944,4 |
| Au 31.12.2008 | 3 808 000 | 15 467 342 | 19 275 342 | 1 410,6 |
| <i>En millions d'euros</i> | 259,6 | 1 151,0 | 1 410,6 | - |

c) Options de souscription ou d'achat d'actions – Actions gratuites

Aucun nouveau plan d'options d'actions n'a été mis en place au cours de l'année 2008.

Le conseil d'Administration du 25 mars 2009 a procédé :

- à l'attribution d'options de souscription d'actions permettant la souscription de 3 650 000 actions ;
- à l'attribution conditionnelle de 270 000 actions gratuites.

1) Options de souscription d'actions

Le plan de 3 650 000 actions a une période d'exercice de 5 ans et ne comporte pas de conditions de performance, sauf pour les membres du Comité de Direction. Dans leur cas, les conditions de performance concernent :

- à hauteur de 50 % des options attribuées, la croissance du chiffre d'affaires cosmétique comparable des exercices 2010, 2011, 2012 et 2013 par rapport à la progression du marché cosmétique ;
- à hauteur de 50 % des options attribuées, le pourcentage atteint sur la même période par le ratio du disponible stratégique – somme du résultat d'exploitation et des frais publi-promotionnels – sur le chiffre d'affaires cosmétique publié.

Notes annexes aux comptes consolidés semestriels résumés

Note 14 - Provisions pour risques et charges

Le calcul s'effectuera à partir de la moyenne arithmétique des performances des exercices 2010, 2011, 2012 et 2013 et l'utilisation d'un barème d'attribution prédéfini en fonction du pourcentage de performance atteint.

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

| | |
|-------------------------------|---------|
| Taux de rendement sans risque | 3,15 % |
| Durée de vie attendue | 7 ans |
| Volatilité attendue | 31,95 % |
| Dividendes attendus | 2,83 % |
| Cours de l'action | 50,94 € |
| Prix d'exercice | 50,11 € |
| Juste valeur | 12,16 € |

La volatilité attendue correspond à la moyenne entre la volatilité implicite en date d'attribution et la volatilité historique sur la durée de vie attendue de l'option.

La durée de vie attendue tient compte des hypothèses comportementales des bénéficiaires.

2) Actions gratuites

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 2010, 2011 et 2012 par rapport à la progression du marché cosmétique ;
- à hauteur de 50 % des actions attribuées, le pourcentage atteint sur la même période par le ratio du résultat d'exploitation sur le chiffre d'affaires cosmétique publié.

Le calcul s'effectuera à partir de la moyenne arithmétique des performances des exercices 2010, 2011 et 2012 et l'utilisation d'un barème d'attribution prédéfini en fonction du pourcentage de performance atteint.

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 8,47 % de la valeur de l'action à la date d'attribution.

Sur la base de ces hypothèses les justes valeurs s'élèvent à 40,23 euros pour les résidents et 44,55 euros pour les non-résidents.

Note 14 Provisions pour risques et charges

14.1 Soldes en date d'arrêt

| En millions d'euros | 30.06.2009 | 30.06.2008 | 31.12.2008 |
|--|--------------|--------------|--------------|
| Autres provisions pour risques et charges non courantes | 99,0 | 152,1 | 111,4 |
| Provisions pour restructuration | 0,6 | 0,7 | 0,8 |
| Autres provisions non courantes ⁽¹⁾ | 98,4 | 151,4 | 110,6 |
| Provisions pour risques et charges courantes | 485,4 | 276,9 | 431,1 |
| Provisions pour restructuration | 173,0 | 13,2 | 124,3 |
| Autres provisions courantes ⁽¹⁾ | 312,4 | 263,7 | 306,8 |
| Total | 584,4 | 429,0 | 542,5 |

(1) Cette rubrique comprend notamment des provisions destinées à faire face à des risques et litiges de nature fiscale, des risques industriels et commerciaux liés à l'exploitation (ruptures de contrats, reprises de produits) et des coûts liés au personnel.



14.2 Variations de la période des Provisions pour restructurations et Autres provisions pour risques et charges

| <i>En millions d'euros</i> | 30.06.2008 | 31.12.2008 | Dotations ⁽²⁾ | Reprises (utilisées) ⁽²⁾ | Reprises (non utilisées) ⁽²⁾ | Incidence Périmètre/taux de change/ Autres ⁽¹⁾ | 30.06.2009 |
|---|--------------|--------------|--------------------------|-------------------------------------|---|---|--------------|
| Autres provisions pour risques et charges | 415,1 | 417,4 | 136,0 | - 130,4 | - 13,0 | 0,8 | 410,8 |
| Provisions pour restructurations | 13,9 | 125,1 | 101,9 | - 53,3 | - 2,1 | 2,0 | 173,6 |
| Total | 429,0 | 542,5 | 237,9 | - 183,7 | - 15,1 | 2,8 | 584,4 |

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

(2) Ces chiffres se répartissent comme suit :

| | Dotations | Reprises (utilisées) | Reprises (non utilisées) |
|------------------------------|-----------|----------------------|--------------------------|
| - Autres produits et charges | 101,9 | - 53,3 | - 2,1 |
| - Résultat d'exploitation | 131,5 | - 115,1 | - 12,6 |
| - Résultat financier | 0,1 | - 0,6 | - |
| - Impôts sur les résultats | 4,4 | - 14,7 | - 0,4 |

Note 15 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.

15.1 Analyse de la dette par nature

| <i>En millions d'euros</i> | 30.06.2009 | | 30.06.2008 | | 31.12.2008 | |
|--|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|
| | Non courants | Courants | Non courants | Courants | Non courants | Courants |
| Billets de trésorerie | - | 1 642,5 | - | 2 211,4 | - | 1 896,2 |
| Emprunts bancaires MLT | 2 414,8 | 63,5 | 2 477,1 | 59,4 | 2 414,6 | 71,5 |
| Dettes financières de location-financement | 68,3 | 10,5 | 78,4 | 13,9 | 69,3 | 13,2 |
| Concours bancaires | - | 36,7 | - | 138,5 | - | 63,6 |
| Autres emprunts et dettes financières | 21,4 | 164,5 | 16,6 | 222,9 | 22,7 | 226,1 |
| Total | 2 504,5 | 1 917,7 | 2 572,1 | 2 646,1 | 2 506,6 | 2 270,6 |

15.2 Analyse de la dette par maturité

| <i>En millions d'euros</i> | 30.06.2009 | 30.06.2008 | 31.12.2008 |
|----------------------------|----------------|----------------|----------------|
| Inférieure à 1 an | 1 917,7 | 2 646,1 | 2 270,6 |
| De 1 à 5 ans | 2 464,9 | 2 529,1 | 2 463,6 |
| Supérieure à 5 ans | 39,6 | 43,0 | 43,0 |
| Total | 4 422,2 | 5 218,2 | 4 777,2 |

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

| <i>En millions d'euros</i> | 30.06.2009 | 30.06.2008 | 31.12.2008 |
|----------------------------|----------------|----------------|----------------|
| Euro (EUR) | 3 443,3 | 4 039,9 | 3 812,9 |
| US dollar (USD) | 441,4 | 709,8 | 552,5 |
| Dollar Canadien (CAD) | 118,4 | 86,0 | 42,8 |
| Yen (JPY) | 101,4 | 8,1 | 90,2 |
| Yuan (CNY) | 46,4 | 38,8 | 51,0 |
| Autres | 271,3 | 335,6 | 227,9 |
| Total | 4 422,2 | 5 218,2 | 4 777,2 |

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

| <i>En millions d'euros</i> | 30.06.2009 | 30.06.2008 | 31.12.2008 |
|----------------------------|----------------|----------------|----------------|
| Taux variable | 4 341,2 | 5 112,7 | 4 677,4 |
| Taux fixe | 81,0 | 105,5 | 99,8 |
| Total | 4 422,2 | 5 218,2 | 4 777,2 |

15.5 Taux d'intérêt effectif

Les taux d'intérêt effectif de la dette, après prise en compte des instruments de couverture, s'élèvent respectivement à 0,68 % et 3,95 % sur les premiers semestres 2009 et 2008 et 3,26 % en 2008 pour les billets de trésorerie, et respectivement à 1,45 % et 4,94 % sur les premiers semestres 2009 et 2008 et 4,48 % en 2008 pour les emprunts bancaires.

15.6 Taux moyen de la dette

Les taux moyens de la dette, après prise en compte des instruments de couverture, s'élèvent respectivement à 2,08 % et 4,65 % sur les premiers semestres 2009 et 2008 et 4,77 % en 2008 pour l'euro et respectivement à 0,64 % et 3,16 % sur les premiers semestres 2009 et 2008 et 2,91 % en 2008 pour l'US dollar.



15.7 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 2009, la juste valeur des dettes s'élève à 4 422,5 millions d'euros, contre 5 220,3 millions d'euros, et 4 777,8 millions d'euros respectivement au 30 juin 2008 et 31 décembre 2008.

Note 16 Instruments financiers 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 exclusivement à des fins de couverture.

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 2009, la valeur de marché des instruments financiers de couverture de taux différée en capitaux propres est de - 1,5 millions d'euros contre 0,7 million d'euros et - 1,3 millions d'euros respectivement au 30 juin 2008 et au 31 décembre 2008.

16.1 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 2009, la variation de la valeur intrinsèque des instruments de couverture affectés aux opérations futures, et différée en capitaux propres, s'élève à 72,4 millions d'euros, contre 72,1 millions d'euros et 162,0 millions d'euros respectivement au 30 juin 2008 et au 31 décembre 2008.

16.2 Risque de taux

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

16.3 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 2009, 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 2009, le Groupe détient 118 227 307 actions Sanofi-Aventis pour une valeur de 4 950,2 millions d'euros (note 11).

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

Pour ces actions, la variation du cours de Bourse de l'action de plus ou moins 10 % par rapport au cours de 41,87 euros du 30 juin 2009 aurait un impact sur les capitaux propres consolidés du Groupe de plus ou moins 495,0 millions d'euros avant impôt.

» Rapport des Commissaires aux Comptes sur l'information financière semestrielle 2009

(Période du 1^{er} janvier au 30 juin 2009)

Aux Actionnaires

Mesdames, Messieurs,

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 2009, 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.

Sans remettre en cause la conclusion exprimée ci-dessus, nous attirons votre attention sur la note 1 (« Principes comptables ») de l'annexe aux comptes semestriels consolidés résumés qui expose les changements de méthodes comptables et de présentation des états financiers intervenus à compter du 1^{er} janvier 2009.

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 2009

Les Commissaires aux Comptes

PricewaterhouseCoopers Audit
Etienne Boris

Deloitte & Associés
David Dupont-Noël

» Attestation du responsable du rapport financier semestriel

J'atteste, à ma connaissance, que les comptes 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 le rapport semestriel d'activité ci-joint 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 2009,

Par délégation du Directeur Général,

Christian Mulliez,

Vice-Président, Directeur Général Administration et Finances

Société Anonyme
au capital de 119 689 042 euros
632 012 100 RCS Paris

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

Siège social :
14, rue Royale
75008 Paris

Numéro Vert :
0 800 66 66 66

www.loreal-finance.com