



L'ORÉAL

RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL AU 30 JUIN 2025

Sommaire

1	Rapport semestriel d'activité	4
1.1	Le Groupe consolidé	4
1.2	Information sectorielle	6
1.3	Faits marquants et événements postérieurs à la clôture	9
1.4	Facteurs de risques et transactions entre parties liées	10
1.5	Perspectives	10
2	Comptes consolidés semestriels résumés 2025	11
2.1	Comptes de résultat consolidés comparés	12
2.2	État du résultat global consolidé	13
2.3	Bilans consolidés comparés	14
2.4	Tableaux des variations des capitaux propres	15
2.5	Tableaux des flux de trésorerie consolidés comparés	17
2.6	Notes annexes aux comptes consolidés semestriels résumés	18
3	Rapport des commissaires aux comptes sur l'information financière semestrielle 2025	37
4	Attestation du responsable du rapport financier semestriel au 30 juin 2025	38

L'ORÉAL

Rapport financier semestriel au 30 juin 2025

SITUATION SEMESTRIELLE AU 30 JUIN 2025

Les comptes qui suivent ont été examinés par le Conseil d'Administration du 29 juillet 2025
et ont fait l'objet d'un examen limité par les Commissaires aux Comptes.

1 — Rapport semestriel d'activité

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

1.1 Le Groupe consolidé

Sur les six premiers mois, **le chiffre d'affaires s'élève à 22,47 milliards d'euros**, en hausse de + 1,6 % en publié.

À données comparables, c'est-à-dire à structure et taux de change identiques, le chiffre d'affaires progresse de + 3,0 %.

L'effet net de changement de structure est de + 0,5 %.

La croissance à taux de change constants ressort à + 3,5 %.

À fin juin 2025, les **effets monétaires** ont eu un impact négatif de - 1,9 %. En extrapolant les cours de change au 30 juin 2025, c'est-à-dire avec 1 € = 1,1718 \$ jusqu'au 31 décembre, l'impact des effets monétaires s'établirait à environ - 3,7 % sur le chiffre d'affaires de l'ensemble de l'année 2025.

1.1.1 Compte de résultat consolidé

La marge brute s'élève à 16 780,7 millions d'euros, ce qui représente une marge très saine de 74,7 %. Le léger recul de 10 points de base par rapport à l'année dernière est le reflet de plusieurs facteurs, notamment des mouvements de devises défavorables et des tarifs douaniers.

Les frais de Recherche & Innovation s'élèvent à 671,7 millions d'euros et représentent 3,0 % du chiffre d'affaires, ce qui est conforme à la moyenne à long terme.

Les frais publi-promotionnels s'élèvent à 7 177,0 millions d'euros et représentent 31,9 % du chiffre d'affaires, soit une diminution de 20 points de base. Sur une base comparable, les investissements en A&P ⁽¹⁾ augmentent de + 2,5 %, avec une hausse à la fois pour l'engagement consommateurs et l'expérience shopper.

Les frais commerciaux et administratifs s'élèvent à 4 191,9 millions d'euros et représentent 18,7 % du chiffre d'affaires, soit une diminution de 20 points de base, reflétant l'accent continu du Groupe sur la maîtrise des coûts et l'efficacité opérationnelle.

Au total, **le résultat d'exploitation** a augmenté de + 3,1 % pour atteindre 4 740,1 millions d'euros, soit 21,1 % du chiffre d'affaires, ce qui représente une augmentation de 30 points de base par rapport au premier semestre 2024.

Les quatre Divisions ont toutes enregistré des rentabilités d'exploitation supérieures à 22 %. Trois d'entre elles ont atteint des marges record pour le premier semestre :

- La rentabilité de la **Division des Produits Professionnels** s'établit à 22,4 %, du chiffre d'affaires, en hausse de 30 points de base.
- La rentabilité de la **Division des Produits Grand Public** a amélioré sa rentabilité de 50 points de base pour atteindre 22,5 % du chiffre d'affaires.

- La **Division L'Oréal Luxe** a augmenté sa marge de 40 points de base pour atteindre 22,3 % du chiffre d'affaires.

- La rentabilité de la **Division Beauté Dermatologique** s'est établie à 28,2 % du chiffre d'affaires, soit 70 points de base de moins que l'année dernière, alors que nous réduisons progressivement le déséquilibre existant entre les deux semestres.

Les dépenses non allouées, comprenant principalement les frais centraux Groupe, recherche fondamentale, actions gratuites et divers, ont diminué de 10 points de base pour s'établir à 2,3 % du chiffre d'affaires.

Les frais financiers s'élèvent à 102,2 millions d'euros, en baisse de 10 points de base.

Les dividendes de Sanofi s'élèvent à 347,6 millions d'euros, soit une baisse de 22 % par rapport à 2024, reflétant la vente d'une participation de 2,1 % en début d'année.

L'impôt sur les résultats hors éléments non récurrents s'établit à 1 196,3 millions d'euros, soit un taux de 24,0 %.

Le résultat net hors éléments non récurrents, part du Groupe ⁽²⁾, ressort à 3 783 millions d'euros.

Le Bénéfice Net Par Action ⁽³⁾, à 7,07 euros est en augmentation de + 1,2 % par rapport au premier semestre 2024.

Les éléments non récurrents s'élèvent à un montant négatif de 415 millions d'euros, contre un montant négatif de 89 millions d'euros au premier semestre 2024.

(1) Advertising and promotion expenses.

(2) Le résultat net hors éléments non récurrents, part du Groupe, exclut principalement les plus ou moins-values sur cessions d'actifs à long terme, les dépréciations d'actifs, les coûts de restructuration, les effets d'impôts et les intérêts minoritaires.

(3) Résultat net dilué par action, hors éléments non récurrents part du groupe.

Les **autres produits et charges** s'élèvent à 268,9 millions d'euros et comprennent :

- Des coûts de restructuration de 93,4 millions d'euros.
- Des coûts liés à certains litiges en responsabilité produit s'élevant à 85,3 millions d'euros.
- L'impact de la cession de Carol's Daughter s'élevant à 41,2 millions d'euros.

Les éléments fiscaux non récurrents se sont élevés à 146,1 millions d'euros, incluant l'impact de 197,7 millions d'euros au premier semestre pour la surtaxe exceptionnelle et temporaire approuvée par le Parlement français plus tôt cette année.

1.1.2 Flux de trésorerie/bilan

TABLEAU DES FLUX DE TRÉSORERIE

€ millions	30.06.2025	30.06.2024	31.12.2024	Variation	% Variation
Résultat net	3 372,2	3 658,9	6 416,5	- 286,7	- 7,8 %
Dépréciations, amortissements et provisions	859,1	769,7	1 855,3	89,4	
+/- values sur actifs immobilisés, variation des impôts différés et autres	134,3	83,3	238	51,0	
Résultat des sociétés mises en équivalence net des dividendes reçus	2,5	2,2	2,9	0,3	
Marge brute d'auto-financement	4 368,0	4 514,0	8 512,6	- 146	- 3,2 %
Variation du besoin en fonds de roulement	- 860,9	- 1 745,8	- 226,6	884,8	
Acquisitions d'immobilisations corporelles et incorporelles	- 765,8	- 781,2	- 1 641,7	15,3	
Cash flow opérationnel	2 741,3	1 987,1	6 644,3	754,2	+ 38 %
Dividendes versés	- 3 840,7	- 3 605,9	- 3 614,9	- 234,8	
Prises de participation	- 738,7	- 138,0	- 148,9	- 600,7	
Remboursement de la dette de location	- 229,1	- 235,4	- 474,3	6,3	
Rachat d'actions propres	- 501,6	0,0	- 497,5	- 501,6	
Augmentation de capital	1,2	0,0	69,9	1,2	
Investissements financiers	2 877,7	- 31,8	- 1 927,2	2 909,5	
Cash flow résiduel	310,2	- 2 023,9	51,4	2 334,1	

La **marge brute d'autofinancement** s'élève à 4 368,0 millions d'euros, en baisse de - 146 millions d'euros ou de - 3,2 % par rapport au niveau de juin 2024 qui s'établissait à 4 514,0 millions d'euros.

Le **cash-flow opérationnel** ⁽¹⁾ s'élève à 2 741,3 millions d'euros, en augmentation de 754,2 millions d'euros ou + 38 % par rapport au niveau de l'année précédente de 1 987,1 millions d'euros, principalement due à une amélioration du besoin en fonds de roulement de 884,8 millions d'euros légèrement compensée par une diminution de la marge brute d'autofinancement à hauteur de - 146 millions d'euros.

La variation du **besoin en fonds de roulement** a généré une consommation de trésorerie de 860,9 millions d'euros sur la période, mais inférieure de 884,8 millions d'euros par rapport à juin 2024. Cette amélioration par rapport à juin 2024 est principalement due à une variation significative de la juste valeur des dérivés de change générant une amélioration de besoin en fonds de roulement de 449,4 millions d'euros. La position des autres éléments constituant le besoin en fonds de roulement s'est également améliorée par rapport à juin 2024, les stocks pour 109,1 millions d'euros, les créances clients pour 62,2 millions d'euros et les dettes fournisseurs pour 81,7 millions d'euros.

Les **acquisitions d'immobilisations corporelles et incorporelles** s'élèvent à 765,8 millions d'euros, stables par rapport à juin 2024. Elles s'établissent à 3,4 % du chiffre d'affaires, soit - 10 points de base de moins qu'en juin 2024 (3,5 %).

En juin 2025, les **prises de participations** ont représenté une sortie de trésorerie de - 738,7 millions d'euros constituées essentiellement par l'acquisition de DrG en Corée et la prise de participation minoritaire dans le réseau de cliniques SkinSpirit aux États-Unis.

Les **investissements financiers** ont représenté une entrée de trésorerie de 2 877,7 millions d'euros, dont 3 000 millions d'euros liés à la cession de 2,1 % de titres Sanofi.

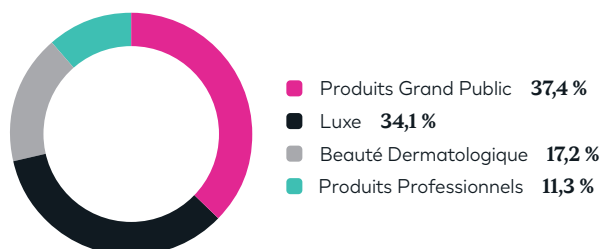
Le **programme de rachat d'actions** pour - 501,6 millions d'euros a eu lieu sur le 1^{er} semestre 2025. Ce programme avait été réalisé en 2024 sur le second semestre.

Le **cash-flow résiduel** s'élève à 310,2 millions d'euros contre - 2 023,9 millions d'euros en juin 2024, en amélioration principalement en raison d'un impact favorable liée à la cession des titres Sanofi légèrement compensée par la sortie de trésorerie lié au programme de rachat d'actions opéré sur le premier semestre de la période.

(1) Cash-flow opérationnel = Marge brute d'autofinancement + variation du besoin en fonds de roulement - investissements.

1.2 Information sectorielle

1.2.1 Chiffre d'affaires par Division



La Division des Produits Professionnels enregistre une croissance de + 6,5 % à données comparables et de + 4,9 % à données publiées.

Le chiffre d'affaires progresse dans toutes les Zones géographiques, avec une contribution particulièrement forte de l'Europe ainsi que des marchés émergents, ces derniers en croissance à deux chiffres.

La Division continue de gagner des parts de marché. Cette performance est le résultat de sa stratégie omnicanale réussie, grâce à une accélération de ses performances en e-commerce et en distribution sélective, ainsi qu'à sa volonté de redynamiser le marché des salons en proposant des services sur mesure.

La Division continue de surperformer un marché toujours dynamique du soin du cheveu premium. La dynamique est forte pour toutes les grandes marques, avec une performance une nouvelle fois exceptionnelle de Kérastase. Elle est portée par les *blockbusters*, comme *Genesis* de Kérastase, *Metal Detox* de L'Oréal Professionnel, *Acidic Bonding Concentrate* de Redken et *Food for Soft* de Matrix, ainsi que par le lancement réussi de *Gloss Absolu* de Kérastase.

En coloration, sur un marché en recul, la Division continue d'innover avec le lancement de *Matrix SuperSync* et le succès du relancement de *Majirel*.

En juin, L'Oréal a signé un accord pour acquérir *Color Wow*, l'une des marques de soins capillaires professionnels les plus dynamiques et innovantes au monde. Elle renforce ainsi sa position sur les segments du soin du cheveu et du styling premium.

La Division Produits Grand Public enregistre une croissance de + 2,8 % à données comparables et de + 1,1 % à données publiées.

La croissance est parfaitement équilibrée entre volume et prix/mix, reflétant la stratégie de la Division visant à « démocratiser et à premiumiser le meilleur de la beauté ».

Les marchés émergents restent les principaux moteurs de croissance, avec des progressions à deux chiffres au Brésil et au Mexique, ainsi qu'en Inde et dans les pays du GCC ⁽¹⁾. La Division enregistre des progrès solides en Europe, où le marché reste dynamique, et montre des signes très encourageants d'accélération séquentielle en Amérique du Nord.

La Division continue d'enregistrer une croissance à deux chiffres dans la catégorie du soin du cheveu, grâce à des lancements réussis tels que *Growth Booster* de L'Oréal Paris et *Keratin Sleek* de Garnier Fructis. La dynamique reste forte en coloration grâce à *Garnier Color Sensation*, une innovation à un prix accessible. Le soin de la peau a été boosté par le succès rapide de *Garnier Pimple Patch* auprès des hommes et des femmes, ainsi que par *Revitalift Laser serum*, la dernière innovation anti-âge de L'Oréal Paris. Sur un marché du maquillage temporairement moins dynamique, la Division a renforcé sa position grâce à une accélération de l'innovation, notamment avec *Paradise Big Deal*, *Plump Ambition* et *Infaillible spray* de L'Oréal Paris ou encore *Lip I.V* de NYX Professional Makeup.

Chacune des marques internationales de la Division a progressé. Poursuivant son déploiement européen, *Mixa* continue d'enregistrer une croissance exceptionnelle.

L'Oréal Luxe enregistre une croissance de + 2,0 % à données comparables et de + 1,0 % à données publiées.

La croissance est robuste dans les marchés matures avec des performances particulièrement fortes dans les clusters Allemagne-Autriche-Suisse et Espagne-Portugal, et très dynamique dans les marchés émergents, en croissance à deux chiffres. La Division surperforme le marché de la beauté sélective - qui reste difficile - dans toutes les catégories. Elle réaffirme sa surperformance constante en Europe, en Amérique du Nord et en Asie du Nord.

L'Oréal Luxe renforce encore son leadership mondial en parfums, grâce aux *blockbusters* féminins et masculins des marques Couture tels que *Libre* et *MYSLF* d'Yves Saint Laurent, *Born in Roma Donna* et *Uomo de Valentino*, *Paradoxe* de Prada et *Emporio Armani*. La croissance de la catégorie est également soutenue par la forte dynamique de marques comme *Wanted* d'Azzaro ou la *Collection des Parfums Maison Margiela*.

En maquillage, la dynamique reste portée par les marques Couture. Yves Saint Laurent confirme son succès mondial avec des lancements réussis tels que *Make Me Blush* et *The Inks*, aux côtés de piliers clés tels que *Touche Eclat* et *YSL Loves Shine*. Prada et Valentino poursuivent leur déploiement, affichant toutes deux une croissance à deux chiffres.

Aesop maintient sa dynamique de croissance à deux chiffres.

En juin, L'Oréal a signé un accord pour acquérir une participation majoritaire dans la marque britannique de soin de la peau *premium Medik8*, ajoutant ainsi à son portefeuille une marque *premium* scientifique, dotée d'un fort potentiel de croissance mondiale.

La Division Beauté Dermatologique enregistre une croissance de + 3,1 % à données comparables et de + 1,7 % à données publiées.

En *sell-out*, la Division continue de surperformer le marché mondial de la dermo-cosmétique - qui est resté robuste malgré le ralentissement aux États-Unis - notamment grâce à l'intensification de l'innovation et une dynamique particulièrement forte en e-commerce.

Comme prévu, le *sell-in* est impacté par une base de comparaison particulièrement difficile en raison du phasage des produits de protection solaire l'an dernier.

(1) GCC : (Gulf Cooperation Council) : Conseil de Coopération du Golfe.

La Roche-Posay est, une fois de plus, le principal contributeur à la croissance de la Division, grâce au succès continu de piliers clés tels que *Cicaplast* et la gamme anti-pigmentation *Mela B3*.

SkinCeuticals continue de progresser à deux chiffres, grâce à l'expansion de *P-Tiox* et à son innovation récente *HA Intensifier*.

CeraVe continue de gagner des parts de marché dans les marchés émergents ainsi qu'en Chine continentale. La marque regagne en attractivité aux États-Unis, son premier marché. Le plan de réaccélération commence à

porter ses fruits, grâce à la récente innovation en hydratation et son entrée dans la catégorie du soin du cheveu.

Vichy est porté par la croissance exceptionnelle de *Dercos*, qui devient un pilier de la marque.

Le chiffre d'affaires en Chine et dans les pays émergents est en croissance à deux chiffres. En Amérique du Nord, où le marché continue de ralentir, la Division surperforme en *sell-out*. L'Europe est impactée par le phasage des produits de protection solaire de l'an dernier.

1.2.2 Résultat d'exploitation par Division

	30.06.2024		31.12.2024		30.06.2025	
	En millions d'euros	% CA	En millions d'euros	% CA	En millions d'euros	% CA
Par Division						
Produits Professionnels	536,7	22,1 %	1 086,2	22,2 %	571,5	22,4 %
Produits Grand Public	1 833,2	22,0 %	3 376,4	21,1 %	1 893,5	22,5 %
Luxe	1 661,2	21,9 %	3 469,7	22,3 %	1 708,9	22,3 %
Beauté Dermatologique	1 097,4	28,9 %	1 832,7	26,1 %	1 087,1	28,2 %
Total des Divisions	5 128,5	23,2 %	9 765,0	22,5 %	5 261,1	23,4 %
<i>Non alloué</i> ⁽¹⁾	- 529,4	- 2,4 %	- 1 077,5	- 2,5 %	- 520,9	- 2,3 %
GROUPE	4 599,1	20,8 %	8 687,5	20,0 %	4 740,1	21,1 %

(1) Non alloué = Frais centraux Groupe, recherche fondamentale, actions gratuites et divers.

L'Oréal Groupe est géré par périodes annuelles. De ce fait, les rentabilités d'exploitation semestrielles ne sont pas extrapolables sur l'année.

La rentabilité de la **Division des Produits Professionnels** s'établit à 22,4 % du chiffre d'affaires, en progression de 30 points de base.

La rentabilité de la **Division des Produits Grand Public** s'établit à 22,5 % du chiffre d'affaires, en progression de 50 points de base.

La rentabilité de la **Division Luxe** s'établit à 22,3 % du chiffre d'affaires, en progression de 40 points de base.

La rentabilité de la **Division Beauté Dermatologique** s'établit à 28,2 %, contre 28,9 % au premier semestre 2024.

Le chiffre d'affaires en Europe progresse de + 3,4 % à données comparables et de + 3,4 % à données publiées.

L'Oréal maintient une dynamique particulièrement forte dans les clusters Espagne-Portugal et Allemagne-Autriche-Suisse, ainsi que dans la plupart des pays d'Europe centrale. Le marché en Europe a comme prévu ralenti, tout en restant au-dessus des niveaux pré-Covid.

Le Groupe progresse plus vite que le marché sur les circuits *online*, ce qui permet de recruter de nouveaux consommateurs.

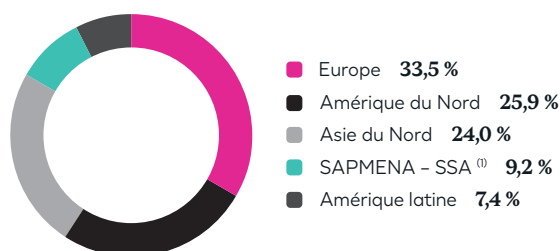
Tirées par *Kérastase*, les ventes de la Division des Produits Professionnels progressent fortement, grâce au dynamisme continu du segment du soin du cheveu *premium*.

La Division des Produits Grand Public maintient sa forte dynamique en soins capillaires, grâce à *Elsève* de *L'Oréal Paris* ainsi qu'au lancement de *Garnier Fructis Curl Method*. Sur un marché du maquillage qui a ralenti après plusieurs années de forte croissance, la Division surperforme, notamment grâce à la marque *NYX Professional Makeup*. En soin du corps, *Mixa* maintient sa trajectoire spectaculaire en poursuivant son déploiement dans la Zone.

L'Oréal Luxe progresse bien plus vite que le marché, grâce au succès continu des marques Couture et à la dynamique des parfums pour hommes – tels que *Armani Stronger with You* et *Valentino Born in Roma Uomo* – et du maquillage, notamment *Make Me Blush* d'Yves Saint Laurent et le mascara *Lash Idole Flutter* de Lancôme.

En Beauté Dermatologique, le *sell-in* est – comme prévu – fortement pénalisé par le phasage des produits de protection solaire de l'an dernier, notamment pour *La Roche-Posay* ; la marque enregistre une solide croissance sur le reste de son portefeuille. Stimulée par de nouveaux lancements, dont le très réussi *P-Tiox*, *SkinCeuticals* connaît une forte croissance.

1.2.3 Chiffre d'affaires par zone géographique



(1) SAPMENA - SSA : South Asia Pacific, Middle East, North Africa and Sub-Saharan Africa (Asie du Sud, Pacifique, Moyen-Orient, Afrique du Nord et Afrique Subsaharienne).

Le chiffre d'affaires en Amérique du Nord progresse de + 2,0 % à données comparables et de + 0,4 % à données publiées.

Les conditions de marché montrent des signes clairs d'amélioration au deuxième trimestre.

La croissance de la Division des Produits Professionnels est stimulée par la vigueur continue du segment du soin du cheveu *premium*, où *Kérastase* progresse à deux chiffres grâce à sa stratégie omnicanale, à ses piliers et au lancement de *Gloss Absolu. Matrix* se renforce avec de premiers résultats prometteurs de son lancement *Super Sync*.

Dans la Division des Produits Grand Public, le soin du cheveu reste la catégorie la plus dynamique, avec *L'Oréal Paris* en progression à deux chiffres. Dans un contexte difficile pour le maquillage, la Division progresse plus vite que le marché dans de nombreuses sous-catégories, avec une forte croissance tirée par l'innovation, menée par *Maybelline New York* et *L'Oréal Paris*.

L'Oréal Luxe maintient une croissance dynamique en parfums, dépassant celle du marché, grâce à de nouveaux lancements tels que *Born in Roma Extradose* de *Valentino*, *MYSLF L'Absolu* d'*Yves Saint Laurent* et *Stronger with You* d'*Armani*. La dynamique du maquillage est tirée par *Yves Saint Laurent*.

Dans la Division Beauté Dermatologique, *CeraVe* s'améliore progressivement grâce à ses lancements en soin du cheveu et soin de la peau ; *SkinCeuticals* continue à bénéficier du déploiement très réussi de *P-Tiox*.

Le chiffre d'affaires en Asie du Nord recule de - 1,1 % à données comparables et de - 1,5 % à données publiées.

Hors Travel Retail, la croissance en Asie du Nord est légèrement positive.

La croissance en Chine continentale - corrigée du phasage lié à la transformation IT - passe d'une légère baisse au premier trimestre à environ + 3 % au second, avec toutes les Divisions en hausse. L'Oréal y surperforme un marché globalement stable, avec des performances particulièrement remarquables des Divisions Beauté Dermatologique et Produits Professionnels. Pendant le *shopping festival 6.18*, L'Oréal a surperformé un marché plus dynamique. Au Japon, le Groupe bénéficie d'une reprise du tourisme et d'une consommation continue de la part des Japonais.

En Asie du Nord, la Division des Produits Professionnels progresse plus vite que le marché, grâce au succès continu de *Kérastase*. La Division des Produits Grand Public sous-performe un marché globalement stable ; la marque coréenne de soin de la peau *Dr. G*, récemment acquise, est consolidée pour la première fois. L'Oréal Luxe progresse à la même vitesse que le marché ; la force de ses marques Couture - *Yves Saint Laurent*, *Prada*, *Valentino* et *Maison Margiela* - ainsi qu'*Aesop* compense la faiblesse du soin de la peau. La Division Beauté Dermatologique continue de croître à deux chiffres, avec la contribution de chacune des marques clés - *SkinCeuticals*, *La Roche-Posay* et *CeraVe*.

Le chiffre d'affaires en SAPMENA-SSA ⁽¹⁾ progresse de + 10,4 % à données comparables et de + 9,2 % à données publiées.

En SAPMENA, la croissance est équilibrée : toutes les Divisions et catégories y contribuent. Elle est portée par un impact positif du mix et du volume, conformément à la stratégie de la Zone visant à conquérir de nouveaux consommateurs.

Par Division, Beauté Dermatologique enregistre une croissance particulièrement forte, tirée par *La Roche-Posay* et *CeraVe*. La performance de la Division Luxe est portée par *Yves Saint Laurent* et *Armani*.

Par catégorie, les ventes de soin du cheveu, de parfums et de maquillage progressent à deux chiffres. En soin du cheveu, la dynamique est équilibrée entre les circuits professionnel et grand public, ce dernier étant porté par les lancements réussis d'*Elève*. Les parfums connaissent une forte croissance dans tous les pays, grâce aux marques Couture. Le rebond du maquillage se poursuit, stimulé par de nouveaux lancements.

Par pays, les progressions les plus importantes sont en Inde, en Thaïlande, dans le cluster Australie-Nouvelle-Zélande, dans les pays du GCC⁽²⁾ ainsi qu'au Vietnam.

Dans l'ensemble de la Zone géographique, l'*online* reste le principal moteur de croissance, notamment en Inde et en Asie du Sud-Est.

L'Afrique subsaharienne (SSA) réalise un nouveau trimestre de croissance soutenue et équilibrée, tirée à la fois par le volume et le mix. Toutes les Divisions sont en croissance, les Produits Grand Public et la Beauté Dermatologique étant les principaux contributeurs. Le soin de la peau et le soin du cheveu réalisent une croissance remarquable, tirée par *CeraVe* et *L'Oréal Paris*.

Le chiffre d'affaires en Amérique latine progresse de + 10,3 % à données comparables et de - 1,0 % à données publiées.

La croissance est tirée à la fois par le volume et la valeur, en ligne avec l'objectif de la Zone de conquérir de nouveaux consommateurs et le désir croissant des consommateurs pour des produits plus sophistiqués.

Toutes les Divisions progressent. Les Produits Professionnels et le Luxe continuent d'enregistrer une croissance exceptionnelle, stimulée par le dynamisme continu du marché - notamment en soin du cheveu *premium* et en parfums - ainsi que par un solide plan d'innovations. La Division des Produits Grand Public continue de croître fortement, en particulier au Mexique et au Brésil ; toutes les marques clés y contribuent.

Les catégories les plus dynamiques sont les parfums et le soin du cheveu, suivis par le maquillage.

Tous les pays progressent. Le Mexique, le Brésil et le Chili sont les trois principaux contributeurs, avec chacun une croissance à deux chiffres. L'Argentine revient en territoire positif.

Le circuit *online* continue d'être un moteur de croissance clé pour la Zone, permettant à L'Oréal d'atteindre de nouveaux consommateurs.

(1) SAPMENA-SSA : South Asia Pacific, Middle East, North Africa, Sub-Saharan Africa (Asie du Sud, Pacifique, Moyen-Orient, Afrique du Nord et Afrique Subsaharienne).

(2) GCC : (Gulf Cooperation Council) : Conseil de Coopération du Golfe.

1.3 Faits marquants et événements postérieurs à la clôture

Stratégie

- En février, L'Oréal a annoncé un partenariat beauté exclusif de long terme avec JACQUEMUS, renforcé d'une prise de participation minoritaire soutenant son développement indépendant.
- En juin, L'Oréal a signé un accord pour **acquérir la marque américaine de soin du cheveu de prestige Color Wow**. Fidèle à ses origines professionnelles, la marque - l'une des plus dynamiques et innovantes de son secteur - est désormais omnicanale. Cette acquisition renforcera encore le portefeuille de la Division des Produits Professionnels de L'Oréal.
- En juin, L'Oréal a signé un accord pour **acquérir une participation majoritaire dans la marque britannique de soin de la peau premium Medik8**. Cette acquisition ajoutera au portefeuille Luxe de L'Oréal une marque *premium* scientifique, dotée d'un fort potentiel de croissance mondiale.

Recherche, Beauty Tech et Digital

- En février, L'Oréal a ouvert un nouveau centre de Recherche & Innovation aux États-Unis – son plus grand centre R&I hors de France. Plus de 600 scientifiques innovent localement pour inspirer le monde, stimulant les marques américaines emblématiques telles que *Maybelline New York*, *CeraVe* et *Kiehl's*, grâce à une science et une technologie de pointe.
- L'Oréal a été reconnue **entreprise la plus innovante d'Europe** par le tout premier classement de Fortune des 300 entreprises européennes les plus avant-gardistes.
- Lors de son premier événement sur la **longévité**, L'Oréal a dévoilé *L'Oréal Longevity Integrative Science™* pour permettre aux consommateurs de passer de soins correctifs à des soins préventifs, en s'appuyant sur de nouvelles avancées scientifiques de pointe.
- L'Oréal et **NVIDIA** ont annoncé une collaboration pour maximiser le potentiel de l'IA dans de multiples domaines de la beauté, en tirant parti de la plateforme NVIDIA AI Enterprise pour le développement et le déploiement rapides de l'IA.
- Lors de **Viva Technology à Paris**, L'Oréal a présenté ses dernières innovations, notamment l'agriculture verticale, pour cultiver des ingrédients d'origine végétale grâce à l'IA, *Yves Saint Laurent Beauty Hyper Look Studio*, et *L'Oréal Paris Beauty Genius* avec l'intégration de l'IA agentique et de WhatsApp.
- L'Oréal a battu un record du Groupe en remportant 11 prix au célèbre **Cannes Lions International Festival of Creativity 2025**. Les 6 marques lauréates sont *L'Oréal Paris*, *Garnier*, *Prada*, *Kiehl's*, *Yves Saint Laurent* et *CeraVe*. *L'Oréal Paris* a remporté le très convoité Grand Prix Film, en plus de 4 autres Cannes Lions pour son documentaire « The Final Copy of Ilon Specht » réalisé par Ben Proudfoot, lauréat d'un Oscar, en partenariat avec Amazon Prime.

Performance environnementale, sociale et de gouvernance

- L'Oréal a obtenu pour la neuvième fois consécutive la note triple 'A' du CDP**, démontrant son leadership et sa transparence en matière de lutte contre le changement climatique, et son action en faveur des forêts et de la sécurité de l'eau.
- L'Oréal a pris la 18e place du classement mondial 2025 d'Equileap *Women's equality in the workplace - Top 100 Ranking*, qui évalue 3 547 entreprises cotées en bourse sur 24 marchés développés selon 19 critères.
- Pour la 16e fois, L'Oréal a reçu la distinction 2025 des « Entreprises les plus éthiques au monde » (*World's Most Ethical Companies 2025*) décernée par Ethisphere. En 2025, 136 lauréats ont été récompensés, répartis dans 19 pays et 44 secteurs d'activité. Le score de L'Oréal cette année est supérieur à la moyenne des autres lauréats sur l'ensemble des dimensions évaluées.
- En mars, le Groupe a lancé **L'Oréal Act for Dermatology**, un programme de 20 millions d'euros sur cinq ans, mené par sa Division Beauté Dermatologique, et dont l'objectif est de démocratiser l'accès à la santé de la peau pour soutenir les 2,1 milliards de personnes dans le monde qui vivent avec une maladie de peau.
- À l'occasion du « *World Refill Day* » (16 juin), plusieurs marques de L'Oréal ont défendu les **produits de beauté rechargeables** dans le cadre d'une campagne encourageant les consommateurs à adopter les recharges et à contribuer à un avenir plus durable.
- L'Oréal a lancé le premier appel à candidatures pour son nouvel **Accélérateur d'Innovation Durable**. Doté de 100 millions d'euros sur 5 ans, il est conçu pour répondre aux défis en matière de solutions au sein de l'industrie et accélérer la réalisation des ambitions de L'Oréal en matière de développement durable.
- En juillet, L'Oréal a été reconnu pour la 7e année consécutive comme « **Supplier Engagement Leader** » par l'**organisation internationale à but non lucratif CDP**, saluant son engagement à lutter contre le changement climatique au sein de sa chaîne d'approvisionnement.
- L'Oréal a finalisé son **cinquième plan d'actionnariat salarié**, permettant aux collaborateurs d'acquérir des actions L'Oréal et de participer plus étroitement au développement de l'entreprise.
- Lors de la **27e édition du Programme L'Oréal-UNESCO Pour les Femmes et la Science**, la Fondation L'Oréal et l'UNESCO ont récompensé cinq scientifiques pour leurs contributions aux sciences physiques, aux mathématiques et à l'informatique.

Informations financières

- Le 24 mars, le **Document d'Enregistrement Universel 2024** a été déposé auprès de l'Autorité des marchés financiers, en format ESEF. Il est tenu à la disposition du public dans les conditions prévues par la réglementation en vigueur et peut être consulté, en français et en anglais, sur le site Internet loreal-finance.com (rubriques Information Réglementée / Document d'Enregistrement Universel).
- L'**Assemblée Générale Mixte de L'Oréal** s'est tenue le mardi 29 avril 2025 à 10 heures (heure de Paris). **Toutes les résolutions proposées ont été adoptées.**

Autres

- L'Oréal figure parmi le Top 50 « All-Stars » du classement annuel des entreprises les plus admirées au monde établi par *Fortune* et *Korn Ferry*, où il se classe premier en France et dans la catégorie Consommation européenne.
- En avril, L'Oréal a confié un mandat à un prestataire de services d'investissement portant sur l'acquisition de ses propres actions, dans le cadre de l'autorisation approuvée par l'Assemblée Générale Mixte du 23 avril 2024, afin de procéder d'ici au 30 juin 2025 à des rachats d'actions L'Oréal pour un montant maximum de 500 millions d'euros et un nombre maximal d'actions à acquérir de 2 millions. Les actions rachetées sont destinées à être annulées.

- Delphine Viguière-Hovasse a été nommée la toute première **Directrice Générale de l'Innovation et de la Prospective de L'Oréal**. Elle a pris ses nouvelles fonctions le 1^{er} juillet 2025 et a rejoint le Comité Exécutif du Groupe.
- L'Oréal figure dans le classement **TIME 100 des entreprises les plus influentes** dans la catégorie « Titans ».
- L'Oréal a réalisé avec succès sa première **émission sur le marché obligataire américain** pour un montant nominal total d'un milliard de dollars, à échéance le 20 mai 2035, avec un coupon de 5,00 %. Cette émission est notée AA (Stable) par S&P et Aa1 (Stable) par Moody's. L'Oréal utilisera le produit net de cette émission pour les besoins généraux de l'entreprise.

1.4 Facteurs de risques et transactions entre parties liées

1.4.1 Facteurs de risques

Les facteurs de risques sont de même nature que ceux exposés dans la rubrique 3.6 du Document d'Enregistrement Universel 2024, lesquels ne présentent pas d'évolution significative sur le premier semestre 2025.

Les montants relatifs aux risques financiers et de marché au 30 juin 2025 sont exposés dans la Note 9 de l'annexe aux comptes consolidés semestriels résumés du présent Rapport.

1.4.2 Transactions entre parties liées

Les transactions envers les entreprises consolidées par mise en équivalence ne sont pas d'un niveau significatif au 30 juin 2025.

Par ailleurs, sur les six premiers mois de 2025, il n'existe pas d'opération significative conclue avec un membre des organes de direction ou un actionnaire ayant une influence notable sur le Groupe.

1.5 Perspectives

Commentant les résultats semestriels, Nicolas Hieronimus, Directeur Général de L'Oréal, a déclaré :

« Comme prévu, la croissance à données comparables de L'Oréal a accéléré entre le premier et le deuxième trimestre⁽¹⁾. Le dynamisme continu des marchés émergents, le léger rebond en Chine continentale et la reprise progressive en Amérique du Nord ont plus que compensé le ralentissement attendu en Europe, validant une fois de plus notre modèle multipolaire.

Cette accélération a été rendue possible grâce à une amélioration progressive du marché mondial de la beauté, qui devrait se poursuivre au cours des deux prochains trimestres, et aussi grâce aux premiers résultats de notre stimulus beauté. Au second semestre, le déploiement des

dernières nouveautés ainsi que l'arrivée de lançements prometteurs le rendront encore plus impactant.

Notre marge d'exploitation a augmenté de 30 points de base au premier semestre en particulier grâce à une gestion rigoureuse de nos frais de fonctionnement. Nos nombreuses initiatives du second semestre bénéficieront d'un soutien puissant, notamment nos grands lançements à venir, dont le nouveau parfum masculin Prada et le premier parfum Miu Miu.

Je suis convaincu que nous continuerons à surperformer le marché mondial de la beauté – que nous prévoyons en croissance, même dans un contexte de tensions économiques et géopolitiques – et à réaliser une nouvelle année de croissance de notre chiffre d'affaires ainsi qu'une progression de notre rentabilité. »

(1) Ajusté pour le phasage lié à la transformation informatique de 2024 et 2025.

2 — Comptes consolidés semestriels résumés 2025

2.1	Comptes de résultat consolidés comparés	12
2.2	État du résultat global consolidé	13
2.3	Bilans consolidés comparés	14
2.4	Tableaux des variations des capitaux propres	15
2.5	Tableaux des flux de trésorerie consolidés comparés	17
2.6	Notes annexes aux comptes consolidés semestriels résumés	18

2.1 Comptes de résultat consolidés comparés

<i>En millions d'euros</i>	Notes	1 ^{er} semestre 2025	1 ^{er} semestre 2024	2024
Chiffre d'affaires	3.1	22 473,3	22 120,8	43 486,8
Coût des ventes		- 5 692,6	- 5 568,7	- 11 227,0
Marge brute		16 780,7	16 552,1	32 259,8
Frais de Recherche et Innovation		- 671,7	- 667,3	- 1 354,7
Frais publi-promotionnels		- 7 177,0	- 7 109,1	- 14 008,9
Frais commerciaux et administratifs		- 4 191,9	- 4 176,6	- 8 208,7
Résultat d'exploitation	3.1	4 740,1	4 599,1	8 687,5
Autres produits et charges	4	- 268,9	- 103,4	- 437,7
Résultat opérationnel		4 471,2	4 495,7	8 249,8
Coût de l'endettement financier brut		- 181,0	- 185,7	- 373,4
Produits de la trésorerie et équivalents de trésorerie		83,7	83,9	148,7
Coût de l'endettement financier net		- 97,4	- 101,8	- 224,7
Autres produits et charges financiers		- 4,8	- 29,3	- 36,7
Dividendes Sanofi		347,6	444,5	444,5
Résultat avant impôt et sociétés mises en équivalence		4 716,6	4 809,2	8 432,9
Impôts sur les résultats		- 1 342,4	- 1 149,5	- 2 015,1
Résultat net des sociétés mises en équivalence		- 2,0	- 0,8	- 1,3
Résultat net		3 372,2	3 658,9	6 416,5
Dont :				
• part du groupe		3 368,0	3 655,6	6 408,7
• part des minoritaires		4,2	3,3	7,8
Résultat net par action part du groupe (<i>en euros</i>)		6,31	6,84	11,99
Résultat net dilué par action part du groupe (<i>en euros</i>)		6,29	6,82	11,95
Résultat net par action hors éléments non récurrents part du groupe (<i>en euros</i>)	10.3	7,08	7,00	12,70
Résultat net dilué par action hors éléments non récurrents part du groupe (<i>en euros</i>)	10.3	7,07	6,98	12,66

2.2 État du résultat global consolidé

En millions d'euros	Notes	1 ^{er} semestre 2025	1 ^{er} semestre 2024	2024
Résultat net consolidé de la période		3 372,2	3 658,9	6 416,5
Couverture des flux de trésorerie		266,3	- 39,1	- 77,1
Réserves de conversion ⁽²⁾		- 1 045,9	206,9	260,6
Impôt sur les éléments recyclables ⁽¹⁾		- 46,0	2,6	4,1
Éléments recyclables en résultat		- 825,6	170,5	187,7
Actifs financiers à la juste valeur par résultat global	8.3	- 418,8	- 2,1	1 144,9
Gains et pertes actuariels	5.1	89,3	210,1	154,2
Impôt sur les éléments non recyclables ⁽¹⁾		- 9,4	- 54,3	- 72,5
Éléments non recyclables en résultat		- 338,9	153,7	1 226,6
Autres éléments du résultat global		- 1 164,4	324,1	1 414,3
RÉSULTAT GLOBAL CONSOLIDÉ		2 207,7	3 983,0	7 830,8
Dont :				
• part du groupe		2 204,4	3 979,7	7 823,2
• part des minoritaires		3,3	3,3	7,5

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

En millions d'euros	1 ^{er} semestre 2025	1 ^{er} semestre 2024	2024
Couverture des flux de trésorerie	- 46,0	2,6	4,1
Éléments recyclables en résultat	- 46,0	2,6	4,1
Actifs financiers à la juste valeur par résultat global	13,5	- 1,1	- 33,3
Gains et pertes actuariels	- 23,0	- 53,2	- 39,2
Éléments non recyclables en résultat	- 9,4	- 54,3	- 72,5
TOTAL	- 55,4	- 51,6	- 68,3

(2) Principalement le cours USD/Euro.

2.3 Bilans consolidés comparés

ACTIF

<i>En millions d'euros</i>	Notes	30.06.2025	30.06.2024	31.12.2024
Actifs non courants		36 320,7	36 430,2	39 879,9
Écarts d'acquisition	6	12 983,0	13 235,1	13 382,0
Autres immobilisations incorporelles	6	4 529,7	4 441,2	4 594,8
Droits d'utilisation relatifs aux contrats de location		1 734,2	1 746,5	1 763,2
Immobilisations corporelles		4 120,6	4 065,9	4 202,0
Actifs financiers non courants	8.3	11 567,5	11 817,2	14 838,1
Titres mis en équivalence	7	380,2	121,5	126,4
Impôts différés actifs		1 005,6	1 002,9	973,3
Actifs courants		18 276,5	16 553,8	16 473,5
Stocks		4 426,9	4 676,6	4 630,1
Créances clients		6 575,8	6 424,4	5 601,8
Autres actifs courants		2 330,8	2 540,7	1 955,3
Impôts sur les bénéfices		121,1	183,8	234,1
Trésorerie et équivalents de trésorerie	8.2	4 821,9	2 728,3	4 052,3
TOTAL		54 597,2	52 984,0	56 353,4

PASSIF

<i>En millions d'euros</i>	Notes	30.06.2025	30.06.2024	31.12.2024
Capitaux propres	10	31 179,4	29 630,6	33 137,8
Capital		106,9	106,9	106,9
Primes		3 445,4	3 370,1	3 444,3
Autres réserves		18 892,0	16 556,4	16 144,8
Autres éléments du résultat global		5 865,0	5 938,2	7 028,6
Actions auto-détenues		- 500,0	—	—
Résultat net part du groupe		3 368,0	3 655,6	6 408,7
Capitaux propres – part du groupe		31 177,2	29 627,3	33 133,3
Intérêts minoritaires		2,1	3,4	4,5
Passifs non courants		8 017,4	7 027,0	8 579,6
Provisions pour retraites et autres avantages		622,4	556,7	668,9
Provisions pour risques et charges	11.1	76,3	74,6	76,8
Passifs d'impôts non courants		250,5	270,8	224,3
Impôts différés passifs		884,8	903,7	964,5
Emprunts et dettes financières non courants	8.1	4 758,0	3 804,0	5 187,1
Dettes financières de location – part non courante	8.1	1 425,3	1 417,2	1 458,0
Passifs courants		15 400,3	16 326,4	14 636,0
Dettes fournisseurs		6 663,9	6 778,1	6 468,5
Provisions pour risques et charges	11.1	1 059,4	920,0	1 093,1
Autres passifs courants		4 398,9	4 348,3	4 949,6
Impôts sur les bénéfices		633,4	313,0	275,1
Emprunts et dettes financières courants	8.1	2 189,0	3 489,1	1 381,3
Dettes financières de location – part courante	8.1	455,8	477,8	468,6
TOTAL		54 597,2	52 984,0	56 353,4

2.4 Tableaux des variations des capitaux propres

<i>En millions d'euros</i>	Nombre d'actions en circulation	Capital	Primes	Autres réserves et résultat	Autres éléments du résultat global	Actions auto- détenues	Capitaux propres part du groupe	Intérêts minoritaires	Capitaux propres
Situation au 31.12.2023	534 725 475	106,9	3 370,2	19 983,1	5 614,2	—	29 074,3	7,3	29 081,6
Résultat net consolidé de l'exercice				6 408,7			6 408,7	7,8	6 416,5
Couverture des flux de trésorerie					- 72,5		- 72,5	- 0,4	- 72,9
Réserves de conversion					260,4		260,4	0,2	260,6
Autres éléments du résultat global et recyclables en résultat					187,9		187,9	- 0,2	187,7
Actifs financiers à la juste valeur par résultat global					1 111,6		1 111,6		1 111,6
Gains et pertes actuariels					115,0		115,0		115,0
Autres éléments du résultat global et non recyclables en résultat					1 226,6		1 226,6	—	1 226,6
Résultat global consolidé				6 408,7	1 414,5		7 823,2	7,5	7 830,8
Augmentation de capital	895 103	—	69,8				69,9		69,9
Annulation d'actions auto-détenues		- 0,1		- 497,4		497,5	—		—
Dividendes versés (hors actions propres)				- 3 565,1			- 3 565,1	- 7,1	- 3 572,1
Rémunérations payées en actions				239,1			239,1		239,1
Variations nettes des titres L'Oréal auto-détenus	- 1 308 557					- 497,5	- 497,5		- 497,5
Variations de périmètre							—		—
Autres variations			4,3	- 14,9			- 10,6	- 3,2	- 13,8
Situation au 31.12.2024	534 312 021	106,9	3 444,3	22 553,5	7 028,6	—	33 133,3	4,5	33 137,8
Résultat net consolidé de la période				3 368,0			3 368,0	4,2	3 372,2
Couverture des flux de trésorerie					220,0		220,0	0,3	220,3
Réserves de conversion					- 1 044,7		- 1 044,7	- 1,2	- 1 045,9
Autres éléments du résultat global et recyclables en résultat					- 824,7		- 824,7	- 0,8	- 825,6
Actifs financiers à la juste valeur par résultat global					- 405,2		- 405,2		- 405,2
Gains et pertes actuariels					66,3		66,3		66,3
Autres éléments du résultat global et non recyclables en résultat					- 338,9		- 338,9	—	- 338,9
Résultat global consolidé				3 368,0	- 1 163,6		2 204,4	3,3	2 207,7
Augmentation de capital	3 413		1,2				1,2		1,2
Annulation d'actions auto-détenues				- 1,6		1,6	—		—
Dividendes versés (hors actions propres)				- 3 774,6			- 3 774,6	- 7,0	- 3 781,6
Rémunérations payées en actions				138,2			138,2		138,2
Variations nettes des titres L'Oréal auto-détenus	- 1 356 636					- 501,6	- 501,6		- 501,6
Variations de périmètre							—		—
Autres variations				- 23,6			- 23,6	1,3	- 22,3
SITUATION AU 30.06.2025	532 958 798	106,9	3 445,5	22 259,9	5 865,0	- 500,0	31 177,2	2,1	31 179,4

2 – Comptes consolidés semestriels résumés 2025

Tableaux des variations des capitaux propres

VARIATIONS AU PREMIER SEMESTRE 2024

<i>En millions d'euros</i>	Nombre d'actions en circulation	Capital	Primes	Autres réserves et résultat	Autres éléments du résultat global	Actions auto- détenues	Capitaux propres part du groupe	Intérêts minoritaires	Capitaux propres
Situation au 31.12.2023	534 725 475	106,9	3 370,2	19 983,1	5 614,2	—	29 074,3	7,3	29 081,6
Résultat net consolidé de la période				3 655,6			3 655,6	3,3	3 658,9
Couverture des flux de trésorerie					- 36,4		- 36,4	- 0,1	- 36,5
Réserves de conversion					206,8		206,8	0,1	206,9
Autres éléments du résultat global et recyclables en résultat					170,4		170,4	—	170,5
Actifs financiers à la juste valeur par résultat global					- 3,2		- 3,2		- 3,2
Gains et pertes actuariels					156,9		156,9		156,9
Autres éléments du résultat global et non recyclables en résultat					153,7		153,7	—	153,7
Résultat global consolidé				3 655,6	324,1	—	3 979,7	3,3	3 983,0
Augmentation de capital							—		—
Annulation d'actions auto-détenues							—		—
Dividendes versés (hors actions propres)				- 3 565,1			- 3 565,1	- 7,1	- 3 572,1
Rémunérations payées en actions				135,4			135,4		135,4
Variations nettes des titres L'Oréal auto-détenus							—		—
Variations de périmètre							—		—
Autres variations			- 0,1	3,0			2,9	- 0,1	2,7
SITUATION AU 30.06.2024	534 725 475	106,9	3 370,1	20 212,0	5 938,2	—	29 627,3	3,4	29 630,6

2.5 Tableaux des flux de trésorerie consolidés comparés

En millions d'euros	Notes	1 ^{er} semestre 2025	1 ^{er} semestre 2024	2024
Flux de trésorerie liés à l'activité				
Résultat net part du groupe		3 368,0	3 655,6	6 408,7
Intérêts minoritaires		4,2	3,3	7,8
Élimination des charges et des produits sans incidence sur la trésorerie :				
• amortissements, provisions et passifs d'impôts non courants		859,1	769,7	1 855,3
• variation des impôts différés		- 51,6	- 53,7	- 37,4
• charge de rémunération des plans d'actions gratuites		138,2	135,4	239,1
• plus ou moins-values de cessions d'actifs		41,2	- 3,7	15,2
Autres opérations sans incidence sur la trésorerie		6,5	5,3	21,1
Résultat des sociétés mises en équivalence net des dividendes reçus		2,5	2,2	2,9
Marge brute d'auto-financement		4 368,0	4 514,0	8 512,6
Variation du besoin en fonds de roulement lié à l'activité		- 860,9	- 1 745,8	- 226,6
Flux de trésorerie générés par l'activité (A) ⁽¹⁾		3 507,1	2 768,2	8 286,0
Flux de trésorerie liés aux opérations d'investissement				
Acquisitions d'immobilisations corporelles et incorporelles		- 765,8	- 781,1	- 1 641,7
Cessions d'immobilisations corporelles et incorporelles		0,7	0,3	13,6
Variation des autres actifs financiers (y compris les titres non consolidés)	8.3	2 877,0	- 32,1	- 1 927,0
Incidence des variations de périmètre		- 738,6	- 138,0	- 148,9
Flux nets de trésorerie liés aux opérations d'investissement (B)		1 373,2	- 950,9	- 3 703,9
Flux de trésorerie liés aux opérations de financement				
Dividendes versés		- 3 840,7	- 3 605,9	- 3 614,9
Augmentation de capital de la société mère		1,2	—	69,9
Valeur de cession/(acquisition) des actions propres		- 501,6	—	- 497,5
Rachat d'intérêts minoritaires		—	—	- 13,9
Émission (remboursement) d'emprunts à court terme	8.1.3	- 458,8	313,6	- 1 775,9
Émission d'emprunts à long terme	8.1.3	964,9	151,6	1 529,4
Remboursement d'emprunts à long terme	8.1.3	- 4,2	—	- 7,9
Remboursement de la dette de location	8.1.3	- 229,1	- 235,4	- 474,3
Flux nets de trésorerie liés aux opérations de financement (C)		- 4 068,3	- 3 376,1	- 4 785,1
Incidence des variations de cours des devises (D)		- 42,4	- 1,1	- 32,8
Variation de trésorerie (A+B+C+D)		769,6	- 1 559,8	- 235,8
Trésorerie d'ouverture (E)		4 052,3	4 288,1	4 288,1
TRÉSORERIE DE CLÔTURE (A+B+C+D+E)	8.2	4 821,9	2 728,3	4 052,3

En millions d'euros	1 ^{er} semestre 2025	1 ^{er} semestre 2024	2024
Impôts sur les résultats payés	998,8	1 043,8	2 024,4
Intérêts payés (hors intérêts payés sur dettes de location)	146,9	152,9	323,1
Dividendes reçus des sociétés non consolidées	351,8	446,5	447,6
Sorties de trésorerie relatives aux contrats de location	303,7	303,6	611,7
dont Intérêts payés sur dettes de location	28,7	27,6	58,9

2.6 Notes annexes aux comptes consolidés semestriels résumés

SOMMAIRE DÉTAILLÉ DES NOTES ANNEXES

Note 1	Principes comptables	19	Note 8	Actifs et passifs financiers – Coût de l'endettement	25
Note 2	Principaux événements de la période	19	Note 9	Instruments dérivés et exposition aux risques de marché	29
Note 3	Éléments relatifs à l'exploitation – Information sectorielle	20	Note 10	Capitaux propres – Résultat par action	31
Note 4	Autres produits et charges opérationnels	23	Note 11	Provisions pour risques et charges – Passifs éventuels et litiges en cours significatifs	33
Note 5	Avantages au personnel – Actions gratuites	23	Note 12	Opérations d'acquisition en cours	35
Note 6	Actifs incorporels	24	Note 13	Événements post-clôture	36
Note 7	Titres mis en équivalence	24			

Note 1 Principes comptables

Les comptes consolidés semestriels de L'Oréal et de ses filiales (« le Groupe »), sont établis en conformité avec la norme comptable internationale IAS 34. S'agissant de comptes résumés, ils n'incluent pas toute l'information requise par le référentiel IFRS, *International Financial Reporting Standards*, 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 2024.

Le Conseil d'Administration a examiné les états financiers consolidés semestriels résumés au 30 juin 2025, le 29 juillet 2025.

Les méthodes comptables appliquées sont identiques à celles appliquées dans les états financiers consolidés annuels au 31 décembre 2024, à l'exception de celle sur l'impôt sur les bénéfices.

La charge d'impôt (courante et différée) est calculée pour les comptes consolidés semestriels en appliquant au résultat comptable de la période le taux d'impôt moyen annuel estimé pour l'année fiscale en cours pour chaque entité ou groupe fiscal.

Le Groupe n'a pas anticipé de normes dont l'application n'est pas obligatoire en 2025.

Note 2 Principaux événements de la période

2.1 Variations de périmètre

2.1.1 Premier semestre 2025

Prise de contrôle

L'Oréal Groupe a annoncé le 23 décembre 2024 la signature d'un accord avec le groupe de distribution suisse Migros pour l'acquisition de sa filiale **Gowoonsesang Cosmetics Co, Ltd**, incluant Dr.G, la marque coréenne de soin de la peau, fondée par le dermatologue Dr Gun Young Ahn en 2003 et basée à Séoul. Dr.G rejoindra la Division des Produits Grand Public (DPGP) de L'Oréal Groupe pour répondre au succès grandissant de la K-Beauty à travers le monde et développer son offre avec des soins de la peau efficaces, fondés sur la science, tout en restant accessibles.

Cette acquisition a été finalisée le 25 mars 2025 et est désormais consolidée par Intégration globale.

Le coût de cette nouvelle acquisition s'établit à 420,5 millions d'euros. Le montant total de l'écart d'acquisition et des autres actifs incorporels s'établit provisoirement à 401,5 millions d'euros.

Participation mise en équivalence

L'Oréal a pris une participation dans le réseau de cliniques esthétiques **SkinSpirit** aux États-Unis à hauteur de 38,37 % des droits de vote et 36,13 % d'intérêts (note 7).

2.1.2 Année 2024

Prises de contrôle

Le 9 janvier 2024, L'Oréal a annoncé la signature d'un accord pour l'acquisition de la totalité du capital de **Gjosa**, la société suisse pionnière dans le développement de la technologie de micronisation de l'eau. L'Oréal avait déjà réalisé un premier investissement minoritaire dans Gjosa en 2021 à hauteur de 15 % via son fonds de capital-risque, BOLD (Business Opportunities for L'Oréal Development).

Cette acquisition a été finalisée le 31 janvier 2024 et est désormais consolidée par Intégration globale.

L'Oréal a conclu le 31 octobre 2024 la finalisation de l'acquisition de 70 % d'un groupe de six cliniques esthétiques localisées en Chine. **YesSkin** est fondé par le Dr Song, dermatologue reconnu et influent en Chine. Les

cliniques esthétiques proposent aux clients des injectables et des traitements par machines et réalisent un chiffre d'affaires de 126 millions de yuans (correspondant à 16 millions d'euros) en 2023.

Cette acquisition est consolidée par intégration globale.

Le coût de ces acquisitions s'établit à 77,1 millions d'euros. Le montant total de l'écart d'acquisition résultant de ces acquisitions et des autres actifs incorporels s'établit à 91,6 millions d'euros.

Participation mise en équivalence

Au cours du troisième trimestre 2024, L'Oréal a finalisé l'acquisition d'une participation minoritaire dans **Amouage SAOC**, la maison de haute parfumerie basée à Oman, fondée en 1983 et contrôlée par SABCO Group LLC.

2.2 Autres faits marquants

2.2.1 Premier semestre 2025

Cession actions Sanofi

Le Groupe L'Oréal a annoncé le 3 février 2025 la signature d'un accord en vue de la cession d'environ 29,6 millions d'actions **Sanofi** à Sanofi, soit 2,14 % des actions détenues à un prix de 101,5 euros par action, soit un montant total de 3 milliards d'euros.

La plus-value réalisée à ce titre s'élève à 1,9 milliard d'euros net d'impôt sans incidence sur le compte du résultat du Groupe de la période s'agissant d'un actif financier à la juste valeur par résultat global.

Suite à l'opération et après annulation des actions rachetées, L'Oréal détient 7,2 % du capital de Sanofi et 13,1 % des droits de vote (note 8.3).

Participation minoritaire

Le Groupe L'Oréal a annoncé le 7 février 2025, un partenariat beauté exclusif de long terme avec **JACQUEMUS**, renforcé d'une prise de participation minoritaire à hauteur de 14,8 % finalisée le 10 avril 2025, soutenant son développement indépendant.

Cette acquisition est traitée en Actifs financiers non courants (note 8.3).

Émission obligataire sur le marché américain

Le Groupe L'Oréal a procédé le 13 mai 2025 avec succès à sa première émission obligataire sur le marché américain, d'un montant nominal total de 1 milliard de dollars à 10 ans, assortie d'un coupon de 5,00 % par an (note 8.1.2).

Les obligations sont notées AA (Stable) par S&P et Aa1 (Stable) par Moody's.

Impact des tarifs douaniers américains

Le 2 avril 2025, des tarifs douaniers mondiaux ont été annoncés par les États-Unis, avec un certain nombre de modifications depuis lors, ayant de nombreuses répercussions sur le commerce mondial. À date, l'environnement tarifaire mondial est toujours incertain en termes de portée et de durée, ce qui rend complexe l'évaluation des impacts dans leur globalité. Dans ce contexte, l'exposition financière directe du Groupe réside principalement dans les coûts d'importation des produits de la Division Luxe aux États-Unis. Au 30 juin 2025, aucun impact significatif n'a été constaté dans les comptes consolidés semestriels résumés.

Contribution d'impôt exceptionnelle France

Dans le cadre de la loi de finances du 14 février 2025 une contribution exceptionnelle sur les bénéfices des grandes entreprises (Article 48) a été votée. Cette nouvelle contribution s'appliquera uniquement au titre de l'exercice 2025, aux entreprises soumises à l'impôt sur les sociétés et dont le chiffre d'affaires réalisé en France est supérieur ou

égal à 1 milliard d'euros. Cette contribution est assise sur la moyenne du bénéfice fiscal des exercices 2024 et 2025. Elle est comptabilisée au 30 juin 2025 à hauteur de 197,7 millions d'euros en impôt sur les sociétés et retraitée dans le Résultat net hors éléments non récurrents (note 10.3.1).

2.2.2 Année 2024

Participation minoritaire

Le Groupe L'Oréal a annoncé le 5 août 2024 avoir pris une participation de 10 % dans **Galderma Group AG** pour un montant de 1,8 milliard d'euros, le leader mondial exclusivement dédié à la dermatologie et l'un des plus grands acteurs mondiaux dans le domaine de l'esthétique injectable.

En outre, L'Oréal et Galderma ont convenu de travailler à la mise en place d'un partenariat scientifique stratégique qui permettra de tirer parti de l'expertise incontestée des deux entreprises : celle de Galderma à travers une vaste gamme de solutions dermatologiques, et celle de L'Oréal en matière de biologie de la peau, d'outils de diagnostic et de méthodes d'évaluation.

Cette acquisition est traitée en Actifs financiers non courants (note 8.3).

Cette opération a été financée via l'émission d'un emprunt obligataire à hauteur de 1,25 milliard d'euros et le résiduel par trésorerie disponible du Groupe.

Note 3 Éléments relatifs à l'exploitation – Information sectorielle

3.1 Information sectorielle

3.1.1 Informations par secteur d'activité

L'activité du Groupe est répartie entre quatre Divisions. Dans les marchés, chacune d'entre elles développe et valorise un ensemble de marques propres auprès des consommateurs :

- la Division des Produits Professionnels a pour mission d'offrir la beauté professionnelle à toutes et tous.

La Division s'appuie sur plus de 100 ans de connaissance et d'accompagnement du monde de la coiffure. Elle a construit un portefeuille de marques uniques (L'Oréal Professionnel, Kérastase, Redken, Matrix et Pureology) ;

- la Division des Produits Grand Public a pour mission de démocratiser le meilleur de la beauté.

La Division construit son développement autour de la dynamique de ses quatre grandes marques mondiales (L'Oréal Paris, Garnier, Maybelline New York et NYX Professional Makeup) et du déploiement de ses marques spécialisées ou régionales (Stylenanda, Essie, Mixa, etc.) ;

- la Division Luxe a pour mission de créer le meilleur de la beauté de luxe grâce à des innovations disruptives, des engagements qui ont du sens et des expériences mémorables.

La Division orchestre un portefeuille unique de marques prestigieuses : marques généralistes emblématiques, marques couture aspirationnelles et marques alternatives ou spécialisées (Lancôme, Yves Saint Laurent Beauté, Armani Beauty, Kiehl's, Helena Rubinstein, Aēsop, Biotherm, Valentino, Prada, Shu Uemura, IT Cosmetics, Mugler, Ralph Lauren, Urban Decay, Azzaro, Maison Margiela, Viktor&Rolf, Takami, etc.) ;

- la Division Beauté Dermatologique a pour mission d'apporter des solutions dermatologiques durables et qui changent la vie de tous.

Son portefeuille de marques très complémentaires (La Roche-Posay, CeraVe, Vichy, SkinCeuticals, Skinbetter Science, etc.) répond aux tendances majeures du soin de la peau et aux recommandations par des professionnels de santé.

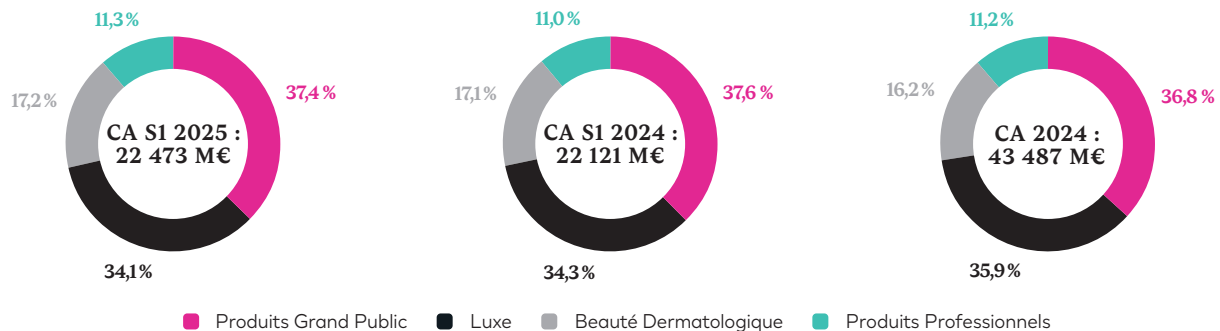
Le « non alloué » correspond aux frais des Directions Fonctionnelles, de Recherche Fondamentale et aux charges d'actions gratuites non affectés aux Divisions. En outre, cette rubrique inclut les activités annexes aux métiers du Groupe, telle que l'activité de réassurance.

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

3.1.1.1 Chiffre d'affaires des Divisions

POIDS DU CHIFFRE D'AFFAIRES PAR DIVISION SUR LES TROIS PÉRIODES



En millions d'euros	1 ^{er} semestre 2025	Croissance (en %)		1 ^{er} semestre 2024	2024
		À données publiées	Hors effets monétaires		
Produits Professionnels	2 546,6	4,9 %	6,6 %	2 426,7	4 886,2
Produits Grand Public	8 413,0	1,1 %	3,8 %	8 322,2	15 982,4
Luxe	7 657,9	1,0 %	2,2 %	7 578,8	15 591,1
Beauté Dermatologique	3 855,9	1,7 %	3,8 %	3 793,0	7 027,1
GROUPE	22 473,3	1,6 %	3,5 %	22 120,8	43 486,8

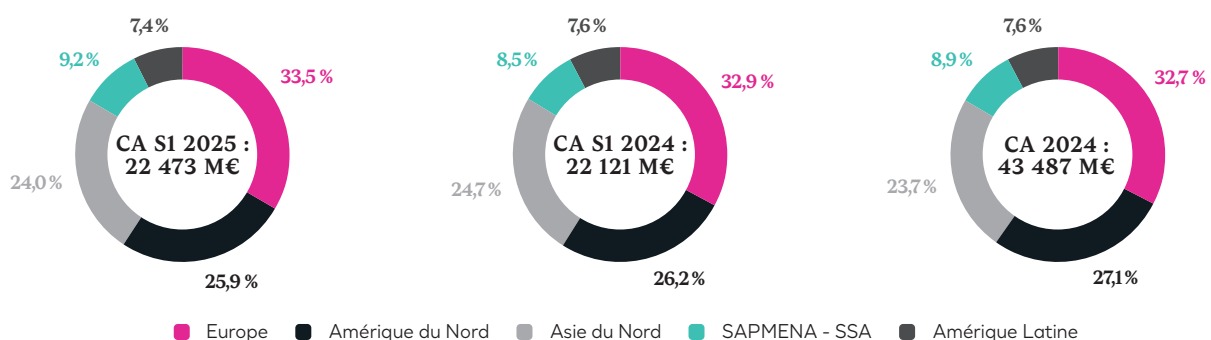
3.1.1.2 Résultat d'exploitation des Divisions

En millions d'euros	1 ^{er} semestre 2025	1 ^{er} semestre 2024	2024
Produits Professionnels	571,5	536,7	1 086,2
Produits Grand Public	1 893,5	1 833,2	3 376,4
Luxe	1 708,9	1 661,2	3 469,7
Beauté Dermatologique	1 087,1	1 097,4	1 832,7
TOTAL DES DIVISIONS	5 261,1	5 128,5	9 765,0
Non alloué	- 520,9	- 529,4	- 1 077,5
GROUPE	4 740,1	4 599,1	8 687,5

3.1.2 Chiffre d'affaires consolidé par zone géographique

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

POIDS DU CHIFFRE D'AFFAIRES PAR ZONE GÉOGRAPHIQUE SUR LES TROIS PÉRIODES



2 – Comptes consolidés semestriels résumés 2025

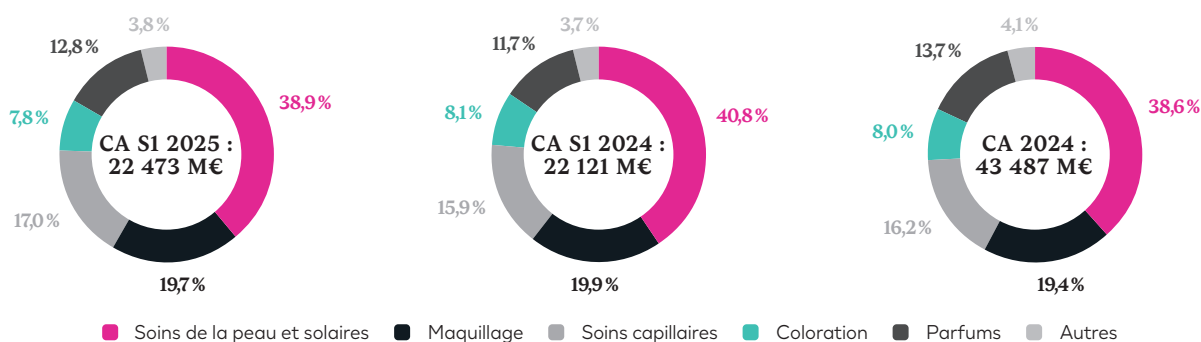
Notes annexes aux comptes consolidés semestriels résumés

En millions d'euros	1 ^{er} semestre 2025	Croissance (en %)		1 ^{er} semestre 2024	2024
		À données publiées	Hors effets monétaires		
Europe	7 534,4	3,4 %	4,0 %	7 283,3	14 211,4
dont France ⁽¹⁾	1 694,1	1,1 %	1,1 %	1 675,7	3 161,0
Amérique du Nord	5 824,2	0,4 %	1,8 %	5 798,7	11 805,2
Asie du Nord	5 392,7	- 1,5 %	- 0,4 %	5 474,7	10 303,4
SAPMENA/SSA	2 058,2	9,2 %	11,1 %	1 884,0	3 863,0
Amérique Latine	1 663,8	- 1,0 %	13,3 %	1 680,2	3 303,9
GROUPE	22 473,3	1,6 %	3,5 %	22 120,8	43 486,8

(1) Correspond au chiffre d'affaires facturé depuis la France et intégrant du chiffre d'affaires à destination de pays européens.

3.1.3 Chiffre d'affaires par métier

POIDS DU CHIFFRE D'AFFAIRES PAR MÉTIER SUR LES TROIS PÉRIODES



En millions d'euros	1 ^{er} semestre 2025	Croissance (en %)		1 ^{er} semestre 2024	2024
		À données publiées	Hors effets monétaires		
Soins de la peau et solaires	8 753,2	- 3,0 %	- 0,6 %	9 019,6	16 803,7
Maquillage	4 419,7	0,6 %	2,4 %	4 391,4	8 449,4
Soins capillaires	3 815,2	8,7 %	11,6 %	3 511,1	7 034,0
Coloration	1 752,0	- 2,1 %	0,3 %	1 789,1	3 460,3
Parfums	2 874,4	11,1 %	11,4 %	2 588,3	5 955,6
Autres	858,7	4,6 %	3,0 %	821,3	1 783,9
GROUPE	22 473,3	1,6 %	3,5 %	22 120,8	43 486,8

3.2 Dotations aux amortissements, Immobilisations corporelles et Droits d'utilisation

3.2.1 Dotations aux amortissements en charges opérationnelles

En millions d'euros	1 ^{er} semestre 2025	1 ^{er} semestre 2024	2024
Dotations aux amortissements des immobilisations corporelles et incorporelles	791,9	758,7	1 586,7
dont dotations aux amortissements des immobilisations corporelles	462,4	427,2	908,4
dont droits d'utilisation IFRS 16	233,9	233,4	474,5

3.2.2 Immobilisations corporelles et Droits d'utilisation

En millions d'euros	1 ^{er} semestre 2025	1 ^{er} semestre 2024	2024
Acquisitions d'immobilisations corporelles	854,4	826,5	1 784,7
dont nouveaux contrats de location IFRS 16	289,9	251,5	508,4

Note 4 Autres produits et charges opérationnels

Ce poste se décline comme suit :

En millions d'euros	1 ^{er} semestre 2025	1 ^{er} semestre 2024	2024
Plus ou moins-values de cession d'actifs corporels et incorporels ⁽¹⁾	- 41,2	3,7	- 15,2
Dépréciation des actifs corporels et incorporels ⁽²⁾	—	- 0,9	- 50,8
Coûts de restructuration ⁽³⁾	- 93,4	- 54,8	- 237,1
Autres ⁽⁴⁾	- 134,3	- 51,4	- 134,6
TOTAL	- 268,9	- 103,4	- 437,7

(1) Dont :

- au premier semestre 2025, l'impact de la cession de la marque Carol's Daughter pour un montant de - 41,2 millions d'euros ;
- au premier semestre 2024, l'impact de la cession du centre de distribution CLOE pour 2,7 millions d'euros ;
- en 2024, l'impact de la cession de deux centres de distribution et d'une usine en Israël pour un montant de 10,5 millions d'euros et la cession de l'usine en Turquie pour - 26,2 millions d'euros.

(2) Dont :

- en 2024, dépréciation d'actifs incorporels de l'Unité Génératrice de Trésorerie Multicultural Brands à hauteur de 49,9 millions d'euros.

(3) Dont :

- au premier semestre 2025, la poursuite des projets de réorganisation stratégique de la division mondiale Luxe pour 40,9 millions d'euros, les projets de restructuration et de création de cluster respectivement en Europe et Asie pour 32 millions d'euros et le projet de réorganisation des différentes structures du Travel Retail pour 12 millions d'euros ;
- au premier semestre 2024, la refonte de la distribution des Divisions Produits Grand Public et Professionnelle en Europe pour 18,8 millions d'euros, les projets de réorganisation stratégique de la division Luxe en France et en Europe pour 17,8 millions d'euros et les projets de réorganisation de la distribution de la Division Grand Public en Amérique du Nord pour 8,8 millions d'euros ;
- en 2024, la refonte de la distribution des Divisions Produits Grand Public, Produits Professionnels et des Opérations en Europe et aux États-Unis pour 74 millions d'euros, les projets de réorganisation stratégique de la division mondiale Luxe pour 31,9 millions d'euros, et le projet de redimensionnement des organisations du Groupe pour 80,5 millions d'euros.

(4) Dont :

- au premier semestre 2025, des coûts relatifs à certains litiges produits pour 85,3 millions d'euros, l'effet de rattrapage lié à l'augmentation de la contribution patronale France sur les actions gratuites impactant les plans non encore livrés pour 27,5 millions d'euros, des dons philanthropiques pour 10,7 millions d'euros et des frais relatifs aux acquisitions pour 9,6 millions d'euros ;
- au premier semestre 2024, des coûts relatifs à certains litiges produits pour 31,2 millions d'euros, des dons philanthropiques pour 11,1 millions d'euros et des frais relatifs aux acquisitions et réorganisations post-acquisition pour 13,5 millions d'euros ;
- en 2024, des coûts relatifs à certains litiges produits pour 99,9 millions d'euros, des dons philanthropiques pour 28,3 millions d'euros et des frais relatifs aux acquisitions et réorganisations post-acquisitions pour 20,7 millions d'euros.

Note 5 Avantages au personnel - Actions gratuites

5.1 Avantages au personnel - Pertes et gains actuariels

a) Au 30 juin 2025

Les principales hypothèses retenues (notamment évolution des taux d'actualisation et de la valeur de marché des actifs des régimes) pour la zone euro, les États-Unis et le Royaume-Uni ont été revues au 30 juin 2025.

La hausse des taux d'intérêts utilisés pour déterminer la valeur actualisée de nos obligations de retraite constatée depuis le 31 décembre 2024 est d'environ 50 points de base pour la France et de 25 points de base pour le Royaume-Uni. Sur les États-Unis, les actifs de couverture affichent une hausse de leur valeur contre une baisse de leur valeur pour la France et le Royaume-Uni.

Ces pays présentent des impacts à la baisse de la provision pour retraite pour respectivement 70 millions d'euros pour la France, 14 millions pour les États-Unis et 4 millions d'euros pour le Royaume-Uni.

b) Au 30 juin 2024

Les principales hypothèses retenues (notamment évolution des taux d'actualisation et de la valeur de marché des actifs des régimes) pour la zone euro, les États-Unis et le Royaume-Uni ont été revues au 30 juin 2024.

La hausse des taux d'intérêts utilisés pour déterminer la valeur actualisée de nos obligations de retraite constatée depuis le 31 décembre 2023 est d'environ 50 points de base pour la France et les États-Unis et de 75 points de base pour le Royaume-Uni. Sur la France, les actifs de couverture affichent une hausse de leur valeur contre une baisse de leur valeur pour les États-Unis et le Royaume-Uni.

Ces pays présentent des impacts à la baisse de la provision pour retraite pour respectivement 151 millions d'euros pour la France, 43 millions pour les États-Unis et 25 millions d'euros pour le Royaume-Uni. Ces impacts ont été pris en compte dans les comptes au 30 juin 2024.

5.2 Actions gratuites

a) Conditions d'acquisition des droits

Aucun nouveau plan d'attribution d'actions gratuites n'a été mis en place sur le premier semestre 2025.

b) Augmentation de capital réservée aux salariés

En juin 2025, les salariés du Groupe ont pu souscrire à un Plan d'Actionnariat selon une formule classique avec décote et abondement.

Le prix de souscription a été fixé à 301,66 euros, correspondant à 80 % de la moyenne des cours de Bourse de l'action lors des 20 séances de Bourse précédant la décision du Directeur Général fixant les dates de la période de souscription du 11 juin au 25 juin 2025 au cours de laquelle 218 322 actions ont été souscrites et donnant droit à 59 087 actions abondées. Ce chiffre ne tient pas compte de la souscription réservée à un *Trustee* de droit anglais, dans le cadre d'un *Share Incentive Plan* mis en place au bénéfice des collaborateurs du Groupe au Royaume-Uni, dont le nombre d'actions définitif ne sera connu qu'en avril 2026.

Pour les salariés français, des actions ont été offertes au titre d'abondement, gratuitement à la souscription en fonction de leur apport personnel dans le plan avec un maximum de trois actions offertes pour six actions souscrites.

Pour les salariés des autres pays, des actions ont été offertes *via* un plan d'attribution d'actions gratuites assorti d'une condition de présence du salarié et en fonction de l'apport personnel dans le plan avec un maximum de trois actions offertes pour six actions souscrites. Les actions seront attribuées aux salariés le 30 juillet 2030 sous réserve de leur présence dans le Groupe à cette date.

La charge IFRS 2 mesurant l'avantage offert aux salariés intègre une charge comptabilisée à la date de souscription sur la base de la valeur de la décote accordée aux salariés.

L'augmentation de capital aura lieu le 29 juillet 2025 à hauteur de 246 115 actions y compris actions abondées pour les salariés français.

Le coût total au titre des actions accordées liées au plan 2025 s'élève à 36 millions d'euros.

Le coût de l'abondement des salariés internationaux est amorti sur la durée d'acquisition des droits et correspond à la valeur de référence de l'action ajustée des dividendes attendus pendant la période d'acquisition des droits soit 338,56 euros par action.

La charge IFRS 2 au titre des plans d'actionnariat salariés constatée au titre du premier semestre 2025 s'élève à 28,8 millions d'euros.

Note 6 Actifs incorporels

Les Unités Génératrices de Trésorerie ont fait l'objet d'un test annuel de perte de valeur au 31 décembre 2024. Aucun événement significatif sur le semestre 2025 n'est venu remettre en cause les hypothèses sur la base desquelles ont été effectués les tests de perte de valeur au 31 décembre 2024. En conséquence, il n'a pas été enregistré de dépréciation au cours du premier semestre 2025.

La baisse du poste *Écarts d'acquisition* de - 399,0 millions d'euros résulte pour l'essentiel de la variation négative des taux de change pour - 659,3 millions d'euros compensée par la reconnaissance du *goodwill* provisoire lié à l'acquisition de Dr.G pour 289 millions d'euros.

La baisse du poste *Autres immobilisations incorporelles* de - 65,1 millions d'euros résulte essentiellement d'acquisitions nettes d'amortissements de la période pour 53,6 millions d'euros, de variations de périmètre de 112,9 millions d'euros notamment la reconnaissance de la marque Dr.G pour 101,7 millions d'euros et de la variation négative des taux de change pour - 222,4 millions d'euros.

Note 7 Titres mis en équivalence

En millions d'euros

	30.06.2025	30.06.2024	31.12.2024
Titres mis en équivalence			
SkinSpirit ⁽¹⁾	266,7	—	—
Amouage	92,3	96,6	102,0
Autres	21,3	24,9	24,4
TOTAL	380,2	121,5	126,4

(1) Prise de participation dans SkinSpirit, réseau de cliniques esthétiques aux États-Unis.

Note 8 Actifs et passifs financiers - Coût de l'endettement

8.1 Emprunts et dettes financières

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

8.1.1 Analyse de la dette par nature

En millions d'euros	30.06.2025		30.06.2024		31.12.2024	
	Non courants	Courants	Non courants	Courants	Non courants	Courants
Titres négociables à court terme	—	—	—	2 009,0	—	—
Emprunts bancaires MLT	—	—	—	—	—	—
Dettes financières de location	1 425,3	455,8	1 417,2	477,8	1 458,0	468,6
Concours bancaires	—	149,5	—	107,1	—	36,3
Autres emprunts et dettes financières	184,7	732,9	61,9	334,9	209,5	263,4
Emprunts obligataires	4 573,3	1 306,6	3 742,1	1 038,2	4 977,6	1 081,6
TOTAL	6 183,3	2 644,8	5 221,3	3 966,9	6 645,1	1 849,9

8.1.2 Emprunts obligataires

Montant des tranches En millions	Type d'émissions	Date d'émission	Type de taux	TIE ⁽¹⁾	Échéance	En millions d'euros		
						30.06.2025 ⁽⁵⁾	30.06.2024 ⁽⁵⁾	31.12.2024 ⁽⁵⁾
EUR 1 250	SLB ⁽²⁾	Mars 2022	Fixe	0,96 %	Juin 2026	1 248,9	1 258,7	1 253,9
EUR 1 000	EMTN ⁽³⁾	Mai 2023	Fixe	3,39 %	Mai 2025	—	1 001,3	1 018,4
EUR 1 000	EMTN ⁽³⁾	Mai 2023	Fixe	3,08 %	Mai 2028	997,7	995,9	1 011,3
EUR 800	EMTN ⁽³⁾	Novembre 2023	Fixe	3,52 %	Janvier 2027	809,9	813,4	827,5
EUR 700	EMTN ⁽³⁾	Novembre 2023	Fixe	3,47 %	Novembre 2029	711,5	711,0	699,5
EUR 750	EMTN ⁽³⁾	Novembre 2024	Fixe	2,71 %	Novembre 2027	758,5	—	748,5
EUR 500	EMTN ⁽³⁾	Novembre 2024	Fixe	2,94 %	Novembre 2031	507,4	—	500,2
USD 1 000	Obligataire ⁽⁴⁾	Mai 2025	Fixe	5,25 %	Mai 2035	845,9	—	—
TOTAL						5 879,9	4 780,3	6 059,2

(1) Taux d'intérêt effectif.

(2) Sustainability-linked Bond.

(3) Euro Medium-Term Notes.

(4) Emprunt obligataire sur le marché américain.

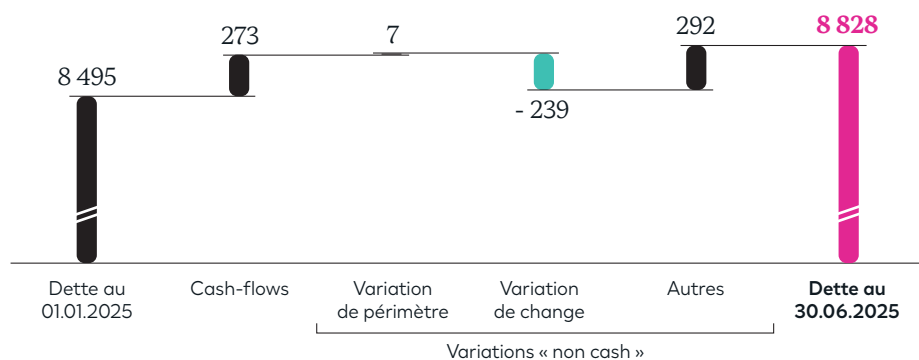
(5) Y compris intérêts courus court terme et long terme non décaissés.

Les émissions obligataires sont principalement réalisées, dans le cadre d'un programme « Euro Medium-Term Notes » dont le plafond s'élève à 10,0 milliards d'euros au 30 juin 2025.

8.1.3 Évolution de la dette

En millions d'euros	31.12.2024	Variation cash	Variations « non cash »				30.06.2025
			Variation de périmètre	Variation de change	Variation de juste valeur	Autres ⁽¹⁾	
Titres négociables à court terme	—	—	—	—	—	—	—
Emprunts bancaires MLT	—	—	—	—	—	—	—
Dettes de location	1 926,6	- 229,1	7,1	- 117,4	—	293,9	1 881,0
Concours bancaires	36,3	116,1	—	- 2,9	—	—	149,5
Autres emprunts et dettes financières	472,8	523,4	—	- 76,8	—	- 1,8	917,6
Emprunts obligataires	6 059,2	- 137,6	—	- 41,7	—	—	5 879,9
TOTAL	8 495,0	272,7	7,1	- 238,8	—	292,1	8 828,1

(1) Il s'agit des renouvellements et modifications de contrats et nouveaux contrats de location.



8.1.4 Analyse de la dette par maturité

En millions d'euros	30.06.2025	30.06.2024	31.12.2024
Inférieure à 1 an ⁽¹⁾	2 644,8	3 967,0	1 849,9
De 1 à 5 ans	4 371,4	4 069,5	5 627,4
Supérieure à 5 ans	1 811,9	1 151,8	1 017,7
TOTAL	8 828,1	9 188,2	8 495,0

(1) Le Groupe dispose d'une ligne de crédit confirmée non utilisée de 5 000,0 millions d'euros au 30 juin 2025 tout comme au 30 juin 2024 et au 31 décembre 2024. Ces lignes de crédit ne sont assorties d'aucune clause financière de conditionnalité.

8.1.5 Analyse de la dette par devise hors dette de location

En millions d'euros	30.06.2025	30.06.2024	31.12.2024
Euro (EUR)	5 056,6	5 732,4	6 077,5
US dollar (USD)	862,2	1 103,7	28,5
Won coréen (KRW)	502,6	118,0	74,0
Yuan chinois (CNY)	179,2	43,4	204,4
Peso chilien (CLP)	53,1	47,5	31,0
Peso colombien (COP)	49,9	19,7	19,4
Real brésilien (BRL)	40,6	—	—
Taiwan dollar (TWD)	35,1	57,6	18,2
Riyal saoudien (SAR)	23,2	0,2	—
Roupie indonésienne (IDR)	22,3	15,7	8,9
Sol péruvien (PEN)	20,4	18,2	14,1
Ringgit malaisien (MYR)	19,2	7,9	20,4
Livre turque (TRY)	17,6	28,0	22,4
Autres	65,1	101,0	49,6
TOTAL	6 947,1	7 293,2	6 568,4

8.1.6 Répartition de la dette taux fixe – taux variable

En millions d'euros	30.06.2025	30.06.2024	31.12.2024
Taux variable	335,1	2 179,8	82,3
Taux fixe y compris dette de location	8 493,0	7 008,4	8 412,7
TOTAL	8 828,1	9 188,2	8 495,0

8.1.7 Taux d'intérêts effectifs

Au premier semestre 2025 comme à fin 2024, les titres négociables en clôture ont été intégralement remboursés.

Le taux d'intérêt effectif des emprunts obligataires émis par le Groupe s'élève à 2,78 % au 30 juin 2025 contre 2,72 % au 30 juin 2024 et 2,74 % au 31 décembre 2024.

Il n'y a pas d'emprunt bancaire moyen terme au 30 juin 2025 comme au 30 juin 2024 et au 31 décembre 2024.

8.1.8 Taux moyen de la dette

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

	30.06.2025	30.06.2024	31.12.2024
Euro (EUR)	2,71 %	2,57 %	2,66 %
US dollar (USD)	3,71 %	4,54 %	3,39 %

8.1.9 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 2025, la juste valeur des dettes hors IFRS 16 s'élève à 6 947,1 millions d'euros contre 7 293,2 millions d'euros et 6 568,4 millions d'euros respectivement au 30 juin 2024 et au 31 décembre 2024.

8.2 Trésorerie et équivalents de trésorerie

	30.06.2025		30.06.2024		31.12.2024	
	Valeur au bilan	Coût d'acquisition	Valeur au bilan	Coût d'acquisition	Valeur au bilan	Coût d'acquisition
<i>En millions d'euros</i>						
Valeurs mobilières de placement	2 290,1	2 290,1	690,7	690,7	1 829,3	1 829,3
Comptes bancaires et autres disponibilités ⁽¹⁾	2 531,8	2 531,8	2 037,6	2 038,7	2 223,0	2 224,4
TOTAL	4 821,9	4 821,9	2 728,3	2 729,4	4 052,3	4 053,7

(1) Dont 226,2 millions d'euros de trésorerie dans des pays où le rapatriement des liquidités est difficile.

Les valeurs mobilières de placement comprennent essentiellement des SICAV monétaires et des fonds communs de placement (rémunérés sur la base de l'€STR – anciennement Eonia). Elles sont considérées comme des actifs financiers à la juste valeur par résultat.

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

8.3 Actifs financiers non courants

	30.06.2025		30.06.2024		31.12.2024	
	Valeur au bilan	Coût d'acquisition	Valeur au bilan	Coût d'acquisition	Valeur au bilan	Coût d'acquisition
<i>En millions d'euros</i>						
Titres non consolidés						
Sanofi ⁽¹⁾	7 289,6	3 025,2	10 633,4	4 033,5	11 082,6	4 033,5
Galderma ⁽²⁾	2 927,4	1 813,1	—	—	2 550,0	1 812,9
Autres titres cotés ⁽³⁾	22,0	103,4	36,6	103,4	23,2	103,4
Titres non cotés ⁽⁴⁾	647,1	596,9	498,6	477,3	554,9	552,2
Actifs financiers au coût amorti						
Prêts et créances financiers non courants	155,1	158,3	152,9	157,4	156,0	159,4
Excédents de financement des engagements de retraite détenus en actifs	526,1		495,7		471,3	
TOTAL	11 567,5	5 696,8	11 817,2	4 771,7	14 838,1	6 661,4

(1) La participation de L'Oréal dans Sanofi s'élève à 7,22 % au 30 juin 2025. La valeur au 30 juin 2025 de 7 289,6 millions d'euros correspond à la valeur boursière des titres sur la base du cours de Bourse au 30 juin 2025 de 82,21 euros soit une baisse de 1 milliard d'euros sur les titres conservés. La cession des titres Sanofi a eu pour conséquence la baisse de la valeur des titres à hauteur de 3 milliards d'euros. La revalorisation des titres cédés en date de cession s'élevait à 229 millions d'euros. Le coût d'acquisition de 3 025,2 millions d'euros correspond à un coût d'entrée de 34,12 euros. La participation est évaluée à la juste valeur par résultat global.

(2) La participation de L'Oréal dans Galderma s'élève à 10 % au 30 juin 2025. La valeur au 30 juin 2025 de 2 927,4 millions d'euros correspond à la valeur boursière des titres sur la base du cours de Bourse au 30 juin 2025 de 115,0 francs suisses (équivalent 123,05 euros). Le coût d'acquisition de 1 813,1 millions d'euros (y compris frais d'acquisition) est basé sur un cours de l'action en date d'acquisition de 71,11 francs suisses (équivalent 75,60 euros). La participation est évaluée à la juste valeur par résultat global.

(3) Cette rubrique comprend des titres de start-up de biotechnologie cotées ainsi que les actions Euroapi.

(4) Cette rubrique comprend notamment :

- les investissements stratégiques dans les fonds d'investissement évalués à la juste valeur par résultat global dont 75 millions d'euros souscrits dans le fonds L'Oréal pour la régénération de la nature, 50 millions d'euros souscrits dans le fonds Circular Innovation, 10,8 millions d'euros souscrit en 2024 dans le Fonds Solstice pour soutenir l'effort de décarbonation des fournisseurs industriels ;
- la participation minoritaire dans Jacquemus pour 102,7 millions d'euros ;
- les titres de l'entité Chando acquis en 2024 pour 58,4 millions d'euros, ainsi que d'autres participations dans des start-up et fonds d'investissements.

En l'absence de valorisation disponible, le coût d'acquisition est considéré comme étant la meilleure estimation possible de la juste valeur.

Note 9 Instruments dérivés et exposition aux risques de marché

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

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

9.1 Couverture du risque de change

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

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

Au 30 juin 2025, la variation de la valeur *mark-to-market* des instruments de couverture affectés aux opérations futures, et différée en capitaux propres, s'élève à 304,4 millions d'euros, contre 94,9 millions d'euros au 30 juin 2024 et 33,2 millions d'euros au 31 décembre 2024.

9.2 Pertes et gains de change

Les pertes et gains de change se décomposent comme suit :

En millions d'euros	1 ^{er} semestre 2025	1 ^{er} semestre 2024	2024
Valeur temps	13,5	- 6,2	- 9,6
Autres écarts de change	- 58,2	6,4	9,0
TOTAL	- 44,7	0,2	- 0,6

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

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

- la variation de la valeur de marché liée aux variations de cours comptant entre la date de mise en place de la

couverture et la date de réalisation des transactions couvertes ;

- l'inefficacité résiduelle liée aux surcouvertures et comptabilisée en résultat dans les autres écarts pour respectivement - 5,5 millions d'euros, - 0,3 million d'euros et - 6,5 millions d'euros pour les premiers semestres 2025 et 2024 et l'année 2024.

Ces montants sont affectés aux différentes lignes de frais composant le résultat d'exploitation auxquelles ils se rapportent. La répartition est la suivante :

En millions d'euros	1 ^{er} semestre 2025	1 ^{er} semestre 2024	2024
Coût des ventes	- 31,1	- 0,4	- 0,4
Frais de recherche et innovation	- 2,0	0,7	- 0,1
Frais publi-promotionnels	- 4,7	- 0,1	- 0,1
Frais commerciaux et administratifs	- 6,9	- 0,1	- 0,1
PERTES ET GAINS DE CHANGE	- 44,7	0,2	- 0,6

9.3 Couverture du risque de taux d'intérêt

Le Groupe n'avait pas au 30 juin 2025 comme au 30 juin 2024 et au 31 décembre 2024 d'instruments de couverture de taux d'intérêt.

9.4 Risque sur actions

Il n'existe pas de trésorerie investie en actions.

La trésorerie disponible est placée, auprès d'organismes financiers de premier rang, sous forme d'instruments qui sont non spéculatifs et susceptibles d'être mobilisés dans des délais très courts. Au 30 juin 2025, les valeurs mobilières

de placement comprennent exclusivement des fonds communs de placement (note 8.2.).

Au 30 juin 2025, le Groupe détient :

- 88 670 657 actions Sanofi pour une valeur de 7 289,6 millions d'euros (note 8.3.). Le coût d'entrée de l'action Sanofi s'est fait au cours de 34,12 euros ; et
- 23 789 764 actions Galderma pour une valeur de 2 927,4 millions d'euros (note 8.3.). Le coût d'entrée de l'action Galderma s'est fait au cours de 75,6 euros.

Les titres sont valorisés à leur juste valeur et les pertes et gains latents sont enregistrés directement en capitaux propres en *Autres éléments du résultat global*.

9.5 Hiérarchie de juste valeur

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

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

- niveau 3 : instrument évalué à partir de techniques de valorisation s'appuyant sur des données non observables, tels que des rapports de valorisation de fonds d'investissements.

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

En millions d'euros

30 juin 2025	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total juste valeur
Actifs à la juste valeur				
Dérivés de change		418,7		418,7
Actions Sanofi	7 289,6			7 289,6
Actions Galderma	2 927,4			2 927,4
Autres titres	22,0		646,8	668,8
Valeurs mobilières de placement	2 290,1			2 290,1
TOTAL DES ACTIFS À LA JUSTE VALEUR	12 529,1	418,7	646,8	13 594,6
Passifs à la juste valeur				
Dérivés de change		124,7		124,7
TOTAL DES PASSIFS À LA JUSTE VALEUR	—	124,7	—	124,7

En millions d'euros

30 juin 2024	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total juste valeur
Actifs à la juste valeur				
Dérivés de change		119,4		119,4
Actions Sanofi	10 633,4			10 633,4
Autres titres	36,6		498,2	534,8
Valeurs mobilières de placement	690,7			690,7
TOTAL DES ACTIFS À LA JUSTE VALEUR	11 360,7	119,4	498,2	11 978,3
Passifs à la juste valeur				
Dérivés de change		155,5		155,5
TOTAL DES PASSIFS À LA JUSTE VALEUR	—	155,5	—	155,5

En millions d'euros

31 décembre 2024	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total juste valeur
Actifs à la juste valeur				
Dérivés de change		150,1		150,1
Actions Sanofi	11 082,6			11 082,6
Actions Galderma	2 550,0			2 550,0
Autres titres	23,2		554,6	577,8
Valeurs mobilières de placement	1 829,3			1 829,3
TOTAL DES ACTIFS À LA JUSTE VALEUR	15 485,1	150,1	554,6	16 189,8
Passifs à la juste valeur				
Dérivés de change		232,2		232,2
TOTAL DES PASSIFS À LA JUSTE VALEUR	—	232,2	—	232,2

Note 10 Capitaux propres - Résultat par action

10.1 Capital social

Le capital se compose de 534 315 434 actions de 0,20 euro au 30 juin 2025, contre 534 725 475 actions au 30 juin 2024 et 534 312 021 actions au 31 décembre 2024.

10.2 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 2025

Le nombre d'actions a évolué de la façon suivante au cours du premier semestre 2025 :

En nombre d'actions	Capital social	Actions auto-détenues	En circulation
Au 01.01.2025	534 312 021	—	534 312 021
Annulation	—	—	—
Levées actions gratuites	3 413	—	3 413
Rachats d'actions propres	—	- 1 356 636	- 1 356 636
AU 30.06.2025	534 315 434	- 1 356 636	532 958 798

Les actions auto-détenues ont évolué de la façon suivante au cours du premier semestre 2025 :

En nombre d'actions	Programme de rachat	Affectées aux plans de stock-options/ actions gratuites	Total	En millions d'euros
Au 01.01.2025	—	—	—	—
Annulation	—	—	—	—
Levées actions gratuites	—	—	—	—
Rachats d'actions propres	1 356 636	—	1 356 636	501,6
AU 30.06.2025	1 356 636	—	1 356 636	501,6

b) Année 2024

Le nombre d'actions a évolué de la façon suivante au cours de l'année 2024 :

En nombre d'actions	Capital social	Actions auto-détenues	En circulation
Au 01.01.2024	534 725 475	—	534 725 475
Annulation	- 1 308 557	1 308 557	—
Levées actions gratuites	895 103	—	895 103
Rachats d'actions propres	—	- 1 308 557	- 1 308 557
AU 31.12.2024	534 312 021	—	534 312 021

Les actions auto-détenues ont évolué de la façon suivante au cours de l'année 2024 :

En nombre d'actions	Programme de rachat	Affectées aux plans de stock-options/ actions gratuites	Total	En millions d'euros
Au 01.01.2024	—	—	—	—
Annulation	- 1 308 557	—	- 1 308 557	- 497,5
Levées actions gratuites	—	—	—	—
Rachats d'actions propres	1 308 557	—	1 308 557	497,5
AU 31.12.2024	—	—	—	—

10.3 Résultat net hors éléments non récurrents – Résultat par action

10.3.1 Réconciliation avec le résultat net

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

En millions d'euros	1 ^{er} semestre 2025	1 ^{er} semestre 2024	2024
Résultat net – part du groupe	3 368,0	3 655,6	6 408,7
Plus ou moins-values de cessions d'actifs corporels et incorporels	41,2	- 3,7	15,2
Dépréciation des actifs corporels et incorporels	—	0,9	50,8
Coûts de restructuration	93,4	54,8	237,1
Autres	134,3	51,4	134,6
Effet d'impôt sur les éléments non récurrents	- 50,4	- 15,5	- 91,6
Contribution exceptionnelle France	197,7	—	—
Intérêts minoritaires sur éléments non récurrents	0,1	—	0,1
Effet d'impôt sur les acquisitions et les restructurations internes	- 1,2	1,1	31,4
RÉSULTAT NET HORS ÉLÉMENTS NON RÉCURRENTS – PART DU GROUPE	3 783,0	3 744,6	6 786,3

10.3.2 Résultat net part du groupe par action

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

1 ^{er} semestre 2025	Résultat net – part du groupe (en millions d'euros)	Nombre d'actions	Résultat net – part du groupe par action (en euros)
Résultat net par action	3 368,0	533 968 779	6,31
Actions gratuites		1 469 820	
RÉSULTAT NET DILUÉ PAR ACTION	3 368,0	535 438 599	6,29

1 ^{er} semestre 2024	Résultat net – part du groupe (en millions d'euros)	Nombre d'actions	Résultat net – part du groupe par action (en euros)
Résultat net par action	3 655,6	534 740 668	6,84
Actions gratuites		1 647 302	
RÉSULTAT NET DILUÉ PAR ACTION	3 655,6	536 387 970	6,82

2024	Résultat net – part du groupe (en millions d'euros)	Nombre d'actions	Résultat net – part du groupe par action (en euros)
Résultat net par action	6 408,7	534 482 831	11,99
Actions gratuites		1 595 600	
RÉSULTAT NET DILUÉ PAR ACTION	6 408,7	536 078 431	11,95

10.3.3 Résultat net hors éléments non récurrents par action

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

1 ^{er} semestre 2025	Résultat net hors éléments non récurrents – part du groupe (en millions d'euros)	Nombre d'actions	Résultat net hors éléments non récurrents – part du groupe par action (en euros)
Résultat net hors éléments non récurrents par action	3 783,0	533 968 779	7,08
Actions gratuites		1 469 820	
RÉSULTAT NET HORS ÉLÉMENTS NON RÉCURRENTS DILUÉ PAR ACTION	3 783,0	535 438 599	7,07

1 ^{er} semestre 2024	Résultat net hors éléments non récurrents – part du groupe (en millions d'euros)	Nombre d'actions	Résultat net hors éléments non récurrents – part du groupe par action (en euros)
Résultat net hors éléments non récurrents par action	3 744,6	534 740 668	7,00
Actions gratuites		1 647 302	
RÉSULTAT NET HORS ÉLÉMENTS NON RÉCURRENTS DILUÉ PAR ACTION	3 744,6	536 387 970	6,98

2024	Résultat net hors éléments non récurrents – part du groupe (en millions d'euros)	Nombre d'actions	Résultat net hors éléments non récurrents – part du groupe par action (en euros)
Résultat net hors éléments non récurrents par action	6 786,3	534 482 831	12,70
Actions gratuites		1 595 600	
RÉSULTAT NET HORS ÉLÉMENTS NON RÉCURRENTS DILUÉ PAR ACTION	6 786,3	536 078 431	12,66

10.3.4 Calcul du nombre d'actions

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

Note 11 Provisions pour risques et charges – Passifs éventuels et litiges en cours significatifs

11.1 Provisions pour risques et charges

11.1.1 Soldes à la clôture

En millions d'euros	30.06.2025	30.06.2024	31.12.2024
Provisions pour risques et charges non courantes	76,3	74,6	76,8
Provisions non courantes ⁽¹⁾	76,3	74,6	76,8
Provisions pour risques et charges courantes	1 059,4	920,0	1 093,1
Provisions pour restructurations	210,4	119,1	219,3
Provisions pour retour de produits	282,8	319,7	305,0
Autres provisions courantes ⁽¹⁾	566,2	481,2	568,8
TOTAL	1 135,7	994,6	1 169,8

(1) Ces rubriques comprennent notamment des provisions destinées à faire face à des risques et litiges de nature fiscale hors impôt sur les sociétés, des risques industriels, environnementaux et commerciaux liés à l'exploitation (ruptures de contrats), des coûts liés au personnel, aux litiges produits, ainsi que les risques liés aux enquêtes des autorités de contrôle de la concurrence (notes 11.2.2.a et b).

11.1.2 Variations de la période des provisions pour risques et charges

En millions d'euros	30.06.2024	31.12.2024	Dotations ⁽²⁾	Reprises (utilisées) ⁽²⁾	Reprises (non utilisées) ⁽²⁾	Autres ⁽¹⁾	30.06.2025
Provisions pour restructurations	119,1	219,3	83,4	- 56,9	- 16,0	- 19,4	210,4
Provisions pour retour de produits	319,7	305,0	236,9	- 201,6	- 35,0	- 22,5	282,8
Autres provisions pour risques et charges	555,8	645,5	233,8	- 195,0	- 33,4	- 8,5	642,5
TOTAL	994,6	1 169,8	554,2	- 453,5	- 84,4	- 50,4	1 135,7

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

(2) Ces chiffres se répartissent comme suit :

En millions d'euros	Dotations	Reprises (utilisées)	Reprises (non utilisées)
Résultat d'exploitation	391,2	- 376,1	- 68,3
Autres produits et charges	163,0	- 77,4	- 16,0
Résultat financier	—	—	—

11.2 Passifs éventuels et litiges en cours significatifs

L'Oréal est impliqué dans les litiges significatifs décrits ci-dessous.

Certains de ces litiges donnent lieu à la constitution de provisions selon les principes décrits à la note 11.1. D'autres litiges sont considérés comme des passifs éventuels, soit parce qu'aucune estimation fiable des montants susceptibles d'être mis à la charge du Groupe ne peut être fournie en l'état des informations disponibles, soit parce que la Direction du Groupe a déterminé, notamment au regard des avis des conseils et experts externes qui l'assistent dans ces litiges, que la probabilité pour que le litige donne lieu à un paiement de la part du Groupe est faible.

11.2.1 Contentieux fiscaux

Brésil – Remise en cause de l'assiette de la taxe indirecte IPI

En janvier 2015, le décret 8.393/2015 a établi que les sociétés commerciales au Brésil deviennent redevables de la taxe indirecte IPI sur certains produits à compter du 1^{er} mai 2015. L'Oréal conteste les fondements juridiques de ce décret et son application. Sur la base de l'évolution des positions de place et de l'évolution favorable de l'opinion de ses conseils, L'Oréal reconnaît depuis le 1^{er} janvier 2018 l'IPI collecté en revenus.

L'Oréal a reçu des notifications de redressement concernant la taxe indirecte IPI pour les années 2008 et 2011 à 2015 pour un montant total actualisé des intérêts et pénalités de 652 millions d'euros. L'Administration fiscale brésilienne remet en cause le prix de cession de l'usine à l'affaire commerciale comme base de calcul de l'assiette de l'IPI. L'Oréal, après avoir pris avis de ses conseils fiscaux, estime que les arguments de l'Administration fiscale brésilienne ne sont pas fondés et a contesté ces notifications. L'Oréal continue son recours juridique auprès des instances administratives et judiciaires.

Compte tenu des évolutions défavorables des décisions des instances administratives sur ce même sujet pour d'autres groupes brésiliens, L'Oréal a provisionné partiellement ce risque pour 43 millions d'euros.

Inde – Remise en cause des dépenses de publicité, marketing et promotion

L'Oréal a reçu plusieurs notifications de redressement pour les exercices 2007/08 à 2017/18 et 2019/20 à 2020/21 concernant principalement la déductibilité fiscale des dépenses de publicité, marketing et promotion pour un montant actualisé des intérêts et pénalités de 213 millions d'euros. L'Oréal, après avoir pris avis de ses conseils fiscaux, conteste ces notifications et continue son recours juridique auprès des instances administratives et judiciaires.

Procédures amiables

Des procédures amiables ont été engagées auprès des Administrations fiscales françaises, indonésiennes et singapouriennes en vue d'éliminer la double imposition consécutive à des désaccords entre ces Administrations.

11.2.2 Enquêtes des autorités de contrôle de la concurrence

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

a) Pays d'Europe hors France

En Allemagne, consécutivement à une procédure initiée en 2008 par l'Autorité de la Concurrence allemande dans le domaine des soins et hygiène du corps et définitivement close en 2015, des distributeurs ont initié des actions en réparation contre L'Oréal Allemagne qui ont donné lieu à ce stade à des décisions de rejet par les tribunaux. Ces procédures sont toujours en cours. L'Oréal Allemagne conteste le bien-fondé de ces réclamations et réfute l'existence de tout dommage.

b) En France

En France, l'Autorité de la Concurrence française avait prononcé le 18 décembre 2014 une amende de 189,5 millions d'euros contre L'Oréal dans le secteur des produits d'hygiène et de soin pour le corps pour des faits remontant au début des années 2000. Par arrêt du 27 octobre 2016, la Cour d'appel de Paris a confirmé cette décision. L'Oréal a réfuté toute accusation d'entente avec ses concurrents, et regretté qu'il n'ait pas été tenu compte du caractère hautement concurrentiel du marché français des produits d'hygiène et de soin pour le corps comme en témoigne le nombre d'industriels et de distributeurs en présence, le large choix de produits offerts aux consommateurs ainsi que le fort degré d'innovation et deancements.

Suite à un pourvoi formé par L'Oréal, la Cour de cassation a rendu le 27 mars 2019 un arrêt de cassation partiel portant sur le montant de l'amende infligée à L'Oréal. Le 18 juin 2020, la Cour d'appel de renvoi a confirmé le montant initial de l'amende. L'Oréal a formé un nouveau pourvoi en cassation contre cet arrêt qui a été rejeté le 18 octobre 2023.

Cette décision définitive est sans incidence sur le compte du résultat du Groupe et sans impact de trésorerie, le règlement de l'amende étant intervenu en 2015.

Consécutivement à cette décision, des distributeurs ont initié des actions en réparation contre L'Oréal qui en sont à un stade préliminaire ou ont donné lieu à une décision de rejet par les tribunaux. Ces procédures sont toujours en cours. L'Oréal conteste le bien-fondé de ces réclamations et réfute l'existence de tout dommage.

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

11.2.3 Litiges liés à la responsabilité du fait des produits en Amérique du Nord

a) Litiges liés à des produits susceptibles de contenir du talc aux États-Unis

Des filiales américaines du Groupe sont actuellement visées aux États-Unis dans des affaires de responsabilité produit en lien avec la présence présumée de particules d'amiant dans certains produits cosmétiques contenant du talc. Jusqu'à présent, aucun des cas impliquant des filiales du Groupe n'est allé jusqu'au procès. Certaines plaintes ont également été rejetées. Au 30 juin 2025, environ 500 procédures sont en cours. L'Oréal conteste fermement les demandes formées dans le cadre de ces actions.

b) Litiges liés à des produits défrisants pour cheveux (*hair relaxers*) en Amérique du Nord

Des entités du Groupe sont actuellement visées dans des affaires de responsabilité produit en lien avec la présence alléguée dans des produits défrisants pour cheveux (*hair relaxers*) d'ingrédients qui leur auraient causé divers problèmes de santé. Au 30 juin 2025, les sociétés américaines du Groupe étaient assignées dans environ 9 450 procédures fédérales regroupées dans le cadre d'une procédure multi-district (« MDL ») en cours devant le tribunal fédéral du district nord de l'Illinois, et dans environ 1 100 actions individuelles (parfois consolidées) devant diverses juridictions étatiques. La phase de « discovery » est en cours. D'autres actions sont également en cours en lien avec les mêmes produits, notamment une action de groupe (« class action »), pour des préjudices financiers. Aucune provision n'a été constatée à ce jour. Le Groupe conteste fermement les demandes formées dans le cadre de ces actions.

Note 12 Opérations d'acquisition en cours

Signature d'un accord de prise de participation majoritaire

L'Oréal Groupe a annoncé le 9 juin 2025 la signature d'un accord en vue de l'acquisition d'une participation majoritaire au capital de la marque britannique de soins de la peau **Medik8**.

Dans le cadre de cet accord, Inflexion, société européenne de capital-investissement de premier plan, demeure actionnaire minoritaire. Le fondateur continuera de siéger au conseil d'administration, et l'équipe dirigeante actuelle reste également en place.

Marque de soins de la peau haut de gamme et née de la science, Medik8 vient renforcer le portefeuille de L'Oréal Luxe avec un historique de succès avéré et un fort potentiel de croissance mondiale.

L'Oréal consolidera les ventes de Medik8 à compter de la date de clôture de la transaction.

Dans le cadre de cet accord, L'Oréal acquiert également les droits de rachat intégral des actionnaires minoritaires.

La transaction devrait être finalisée dans les prochains mois après les approbations réglementaires et autres conditions de réalisation habituelles.

Signature d'un accord en vue de l'acquisition de Color Wow

L'Oréal Groupe a annoncé le 30 juin 2025 la signature d'un accord pour l'acquisition de **Color Wow**, l'une des marques de soins capillaires professionnels les plus dynamiques et innovantes au monde.

Fondée en 2013 par Gail Federici, Color Wow, basée aux États-Unis et au Royaume-Uni, propose une gamme unique de produits qui a su séduire les coiffeurs, les médias et les consommateurs. Marque de prestige renommée sur le marché américain des soins capillaires, Color Wow connaît une croissance rapide grâce, notamment, à une communauté en ligne très engagée. Fidèle à ses origines professionnelles et déjà distribuée dans les salons, la marque est désormais omnicanale avec une présence en distribution sélective et sur les plateformes e-commerce.

Cette acquisition vient renforcer et enrichir le portefeuille de la Division des Produits Professionnels, avec une marque à fort potentiel de croissance mondiale.

La transaction devrait être finalisée dans les prochains mois après les approbations réglementaires et autres conditions de réalisation habituelles.

Ces deux acquisitions représentent un engagement d'achat pour le Groupe de l'ordre de 2,3 milliards d'euros.

Note 13 Événements post-clôture

Aucun événement significatif n'est intervenu entre la date de clôture et la date d'arrêté des comptes consolidés semestriels résumés par le Conseil d'Administration.

3 — Rapport des commissaires aux comptes sur l'information financière semestrielle 2025

Période du 1^{er} janvier au 30 juin 2025

Aux Actionnaires,

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 consolidés semestriels résumés de la société L'Oréal, relatifs à la période du 1^{er} janvier au 30 juin 2025, tels qu'ils sont joints au présent rapport ;
- la vérification des informations données dans le rapport semestriel d'activité.

Ces comptes consolidés semestriels résumés ont été établis sous la responsabilité du conseil d'administration. Il nous appartient, sur la base de notre examen limité, d'exprimer notre conclusion sur ces comptes.

1. 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 consolidés semestriels résumés avec la norme IAS 34, norme du référentiel IFRS tel qu'adopté dans l'Union européenne relative à l'information financière intermédiaire.

2. Vérification spécifique

Nous avons également procédé à la vérification des informations données dans le rapport semestriel d'activité commentant les comptes consolidés semestriels 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 consolidés semestriels résumés.

Paris-La Défense, le 31 juillet 2025

Les Commissaires aux Comptes

DELOITTE & ASSOCIES

David Dupont-Noel

ERNST & YOUNG Audit

Céline Eydieu-Boutté

4 —

Attestation du responsable du rapport financier semestriel au 30 juin 2025

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

Clichy, le 30 juillet 2025,

Par délégation du Directeur Général,

Christophe BABULE

Directeur Général - Administration et Finances



Conception graphique de ce document par PricewaterhouseCoopers Advisory

Contact : fr_content_and_design@pwc.com

CRÉDITS PHOTOS

Couverture : Luigi and Lango/Adut Akech/Valentino.

Retrouvez l'intégralité
du **Document d'Enregistrement Universel 2024**

sur www.loreal-finance.com
ou sur l'application L'Oréal Finance

L'ORÉAL

SOCIÉTÉ ANONYME
AU CAPITAL
DE 106 640 982,60 EUROS
632 012 100 R.C.S. PARIS

SIÈGE ADMINISTRATIF :
41, RUE MARTRE
92117 CLICHY CEDEX
TÉL. : 01 47 56 70 00

SIÈGE SOCIAL :
14, RUE ROYALE
75008 PARIS

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