

RÉSULTATS ANNUELS 2016

ACCÉLÉRATION DE LA CROISSANCE¹ NOUVELLE ANNÉE DE GAINS DE PARTS DE MARCHÉ MARGE D'EXPLOITATION RECORD

- **Chiffre d'affaires : 25,84 milliards d'euros**
 - + 2,3 % à données publiées
 - + 5,1 % à taux de change constants
 - + 4,7 % à données comparables¹
- **Résultat d'exploitation : 4,54 milliards d'euros, soit 17,6 % du chiffre d'affaires**
- **Bénéfice net par action² : 6,46 euros, soit + 4,6 %**
- **Cash-flow net³ : 3,3 milliards d'euros, en progression de + 9,5 %**
- **Dividende⁴ : 3,30 euros, en progression + 6,45 %**

Le Conseil d'Administration de L'Oréal s'est réuni le 9 février 2017 sous la Présidence de Jean-Paul Agon et en présence des Commissaires aux Comptes. Le Conseil a arrêté les comptes consolidés et les comptes sociaux pour l'exercice 2016.

Commentant les résultats annuels, Jean-Paul Agon, Président-Directeur Général de L'Oréal, a indiqué :

« L'Oréal a réalisé une nouvelle belle année, avec une croissance significative de son chiffre d'affaires et des résultats robustes.

Sur un marché cosmétique globalement bien orienté, le Groupe accentue à nouveau sa position de leader mondial de la beauté grâce à ses gains de parts de marché dans ses trois grandes Zones géographiques.

Toutes les Divisions sont en croissance en particulier L'Oréal Luxe qui renforce significativement ses positions. La Division Cosmétique Active inscrit elle aussi une belle performance et gagne des parts de marché mondialement. Comme annoncé, la Division des Produits Grand Public, portée par le succès de ses choix stratégiques, a connu une nette accélération et a surperformé son marché.

Par Zone géographique, L'Oréal a accéléré et creusé l'écart en Amérique du Nord. Le Groupe a accentué son leadership en Europe, surperformant le marché malgré une situation difficile en France. La croissance des Nouveaux Marchés est restée solide.

En termes de résultats, la rentabilité d'exploitation et les cash-flows atteignent des niveaux records, confirmant la capacité de notre modèle économique à délivrer une performance robuste et fortement créatrice de valeur.

.../...

¹ À données comparables : à structure et taux de change identiques.

² Résultat net dilué par action, hors éléments non récurrents part du groupe.

³ Cash-flow net = Marge brute d'autofinancement + variation du besoin en fonds de roulement - investissements.

⁴ Proposé à l'Assemblée Générale du 20 avril 2017.

2016 a aussi été une nouvelle année de renforcement du leadership de L'Oréal en matière de beauté connectée. Notre chiffre d'affaires en e-commerce⁵ est en progression de + 33 %, et le dynamisme digital de nos marques, en termes de communication et de service, leur permet de construire des interactions toujours plus fortes et personnalisées avec leurs consommateurs.

L'acquisition stratégique de IT Cosmetics, et celle en cours de CeraVe, renforcent notre portefeuille unique de marques et vont nous permettre de toujours mieux répondre aux nouvelles aspirations de beauté. Dans ce cadre d'optimisation du portefeuille de marques, il a été décidé d'explorer toutes les options stratégiques concernant le capital de The Body Shop afin d'offrir à cette affaire le maximum d'opportunités et lui donner toutes les chances de se développer. Aucune décision n'a été prise à ce stade.

Au total, les fondamentaux de L'Oréal sont des atouts uniques dans le formidable nouveau monde de la beauté qui est en train de naître : une mission et une stratégie claires, des équipes expertes et engagées, une flotte mondiale de marques emblématiques, un investissement de long terme dans la recherche et innovation, un engagement décisif dans le digital, une organisation originale, flexible et agile, et une forte culture entrepreneuriale.

Dans un contexte économique toujours volatil et incertain, L'Oréal est confiant dans sa capacité à surperformer de nouveau le marché de la beauté en 2017 et à réaliser une nouvelle année de croissance du chiffre d'affaires et des résultats. »

Le Conseil d'Administration proposera également à l'Assemblée Générale du jeudi 20 avril 2017 le renouvellement du mandat d'administrateur de Madame Françoise Bettencourt Meyers et de Madame Virginie Morgon.

Le mandat de Monsieur Peter Brabeck-Letmathe arrivera à échéance à l'issue de l'Assemblée Générale du 20 avril 2017. Monsieur Jean-Paul Agon a tenu à témoigner à Monsieur Peter Brabeck-Letmathe toute la reconnaissance du Conseil pour sa participation active à ses travaux au cours des vingt dernières années : « À la fois visionnaire et pragmatique, Peter Brabeck-Letmathe a apporté une contribution exceptionnelle à notre Conseil. Son soutien sans faille, son apport stratégique et son exigence en matière de gouvernance ont été très précieux. Sa connaissance intime des consommateurs, son approche multiculturelle et sa grande rigueur intellectuelle ont été de réels atouts pour aider L'Oréal à relever les grands défis de ces deux dernières décennies. »

Le Conseil soumettra au vote de l'Assemblée la nomination de M. Paul Bulcke, en qualité d'administrateur.

Par ailleurs, le Conseil a décidé, dans le cadre de l'autorisation votée par l'Assemblée Générale du 20 avril 2016, de procéder au cours du premier semestre 2017 à des rachats d'actions L'Oréal pour un montant maximum de 500 millions d'euros. Les actions ainsi rachetées ont vocation à être annulées⁶.

⁵ Chiffre d'affaires sur nos sites en propre + estimation du chiffre d'affaires réalisé par nos marques correspondant aux ventes sur les sites e-commerce de nos distributeurs (donnée non audité) ; progression à données comparables.

⁶ Le Document de Référence de L'Oréal déposé auprès de l'AMF le 15 mars 2016 contient, pages 323 et 324, les autres éléments du descriptif du programme de rachat d'actions prévu par l'article 241-2 du Règlement général de l'AMF.

Évolution du chiffre d'affaires 2016

À données comparables, c'est-à-dire à structure et taux de change identiques, la croissance du chiffre d'affaires du Groupe L'Oréal ressort à + 4,7 %.

L'effet net de changement de structure est de + 0,4 %.

Les effets monétaires ont eu un impact négatif de - 2,8 %.

La croissance à taux de change constants ressort à + 5,1 %.

À données publiées, le chiffre d'affaires du Groupe, au 31 décembre 2016, atteint 25,84 milliards d'euros, en progression de + 2,3 %.

Chiffre d'affaires par Division opérationnelle et Zone géographique

	4 ^e trimestre 2016			Au 31 décembre 2016		
	M€	Croissance à données Comparables	Publiées	M€	Croissance à données Comparables	Publiées
<u>Par Division opérationnelle</u>						
Produits Professionnels	866,8	2,1 %	2,2 %	3 399,7	1,8 %	0,0 %
Produits Grand Public	2 979,0	4,2 %	3,3 %	11 993,4	4,4 %	1,3 %
L'Oréal Luxe	2 208,7	7,1 %	8,4 %	7 662,4	6,9 %	6,0 %
Cosmétique Active	413,6	6,5 %	6,5 %	1 860,7	5,7 %	2,4 %
Total Divisions cosmétiques	6 468,1	5,0 %	5,0 %	24 916,3	4,9 %	2,6 %
<u>Par Zone géographique</u>						
Europe de l'Ouest ⁷	2 027,5	4,6 %	1,7 %	8 008,0	2,4 %	0,5 %
Amérique du Nord	1 883,6	6,3 %	10,4 %	7 098,8	5,8 %	6,7 %
Nouveaux Marchés, dont :	2 556,9	4,4 %	4,1 %	9 809,5	6,3 %	1,5 %
- Asie, Pacifique ⁷	1 445,7	1,3 %	1,7 %	5 635,4	3,6 %	1,8 %
- Amérique Latine	493,5	8,5 %	5,9 %	1 838,0	11,1 %	- 1,8 %
- Europe de l'Est	428,2	11,9 %	11,2 %	1 571,5	10,4 %	2,7 %
- Afrique, Moyen-Orient	189,4	2,8 %	2,8 %	764,5	7,9 %	5,0 %
Total Divisions cosmétiques	6 468,1	5,0 %	5,0 %	24 916,3	4,9 %	2,6 %
The Body Shop	321,3	0,8 %	- 6,3 %	920,8	0,6 %	- 4,8 %
Total Groupe	6 789,3	4,8 %	4,4 %	25 837,1	4,7 %	2,3 %

⁷ Au 1^{er} juillet 2016, l'activité du Travel Retail asiatique de la Division des Produits Grand Public, qui était précédemment comptabilisée en Europe de l'Ouest, a été rattachée à l'Asie, Pacifique. Tous les historiques ont été retraités pour tenir compte de ce changement.

PRODUITS PROFESSIONNELS

La Division des Produits Professionnels progresse de + 1,8 % à données comparables. Elle est stable à données publiées.

Sur un marché en amélioration progressive, la Division réalise une année contrastée, avec de belles progressions en Europe, en Afrique, Moyen-Orient et en Amérique Latine, mais une performance en demi-teinte en Amérique du Nord. Les premiers pays contributeurs à la croissance sont l'Inde, la Russie et le Royaume-Uni.

Les quatre grandes marques de la Division sont en progression. Premier contributeur à la croissance, la coloration poursuit sa dynamique grâce aux piliers *Shades EQ* chez *Redken*, *SoColor Beauty* et *Color Sync* chez *Matrix*, et *Inoa* et *Dia* chez *L'Oréal Professionnel*. En soin de la peau, *Decléor*, marque positionnée sur le naturel, est en croissance à deux chiffres.

PRODUITS GRAND PUBLIC

La Division des Produits Grand Public renforce sa croissance à + 4,4 % à données comparables et + 1,3 % à données publiées. Elle surperforme le marché mondial.

Comme annoncé, la croissance de la Division s'est fortement accélérée en 2016 grâce à la réussite de ses deux choix stratégiques. D'une part, le maquillage, en progression à deux chiffres, grâce au succès exceptionnel de *NYX Professional Makeup*, qui s'impose comme une nouvelle grande marque mondiale de maquillage, et au développement continu de *Maybelline*, *L'Oréal Paris* et *Essie*. D'autre part, en soin du cheveu avec le déploiement mondial de *Ultra Doux* et le succès des grands lancements d'*Elsève*.

2016 a également été un bon cru d'innovations dans les autres catégories avec, en soin de la peau, la réussite mondiale des *Eaux Micellaires* de *Garnier*, et pour *L'Oréal Paris* les masques à l'argile et *Magic Retouch* en coloration.

La Division enregistre une excellente performance et renforce significativement son leadership en Amérique du Nord. Elle réalise une progression exceptionnelle au Royaume-Uni, et accélère également en Espagne et en Allemagne. La Division poursuit son développement dans les Nouveaux Marchés.

L'ORÉAL LUXE

L'Oréal Luxe progresse de + 6,9 % à données comparables et + 6,0 % à données publiées, avec un excellent deuxième semestre à + 8,1 % en comparable. La Division surperforme le marché et se renforce avec l'acquisition de deux nouvelles marques : *Atelier Cologne* et *IT Cosmetics*.

Yves Saint Laurent réalise une année exceptionnelle et franchit la barre du milliard d'euros de chiffre d'affaires, grâce à la forte dynamique du maquillage et au succès des parfums *Black Opium* et du nouveau féminin *Mon Paris*. *Giorgio Armani* signe une très belle année portée par l'essor du maquillage et par le succès du parfum masculin *Code Profumo*. *Urban Decay*, aujourd'hui présent dans 45 pays, est en forte progression et lance mondialement *Vice Lipstick*. *Kiehl's* poursuit son ascension dans le soin. *Lancôme*, première marque féminine de luxe, enregistre une nouvelle année de croissance avec, en particulier, *Absolu Rouge*, le soin *Énergie de Vie* pour les *Millennials*⁸ et *La Vie Est Belle*, numéro 1 en Europe et déjà dans le Top 5 des parfums féminins aux États-Unis.

L'Amérique du Nord réalise une très bonne année. Dans les Nouveaux Marchés, la Division enregistre une croissance à deux chiffres en Chine, au Japon, en Russie et dans plusieurs pays d'Asie du Sud-Est. L'Europe de l'Ouest signe une très belle performance, notamment en Espagne et au Royaume-Uni.

COSMÉTIQUE ACTIVE

Avec une croissance de + 5,7 % à données comparables et de + 2,4 % à données publiées, la Division Cosmétique Active achève l'année sur une note très dynamique. Elle renforce sa part de marché mondiale.

Toutes les Zones géographiques contribuent à la croissance, avec des performances remarquables en Amérique du Nord et en Amérique Latine.

La Roche-Posay affiche une septième année consécutive de croissance à deux chiffres avec une forte contribution de ses franchises *Effaclar*, *Cicaplast* et *Toleriane*. *Vichy* déploie *Slow Âge*, son innovation en soin du visage, issu des avancées de la Recherche dans le domaine de l'exposome. *SkinCeuticals* accélère sur son marché domestique et à l'international, et bénéficie du très bon accueil du lancement de *Triple Lipid Restore 2:4:2*. Enfin, *Roger&Gallet* se développe en Asie, notamment au Japon, et plus récemment en Chine.

⁸ Génération née entre 1980 et 2000.

Synthèse multi-divisions par Zone géographique

EUROPE DE L'OUEST

Malgré un contexte toujours difficile en France, l'Europe de l'Ouest réalise une croissance de + 2,4 % à données comparables, et de + 0,5 % à données publiées, et accroît à nouveau son leadership. La Division des Produits Grand Public renforce ses positions. Le Royaume-Uni et l'Espagne confirment une année particulièrement dynamique, et l'Allemagne et l'Italie, en croissance solide, surperforment leur marché respectif. Le maquillage est le premier moteur de croissance, sous l'impulsion des marques *NYX Professional Makeup* et *Urban Decay* en particulier.

AMÉRIQUE DU NORD

Sur un marché dynamique, l'Amérique du Nord affiche une croissance de + 5,8 % à données comparables et de + 6,7 % à données publiées. L'Oréal Luxe croît plus vite que son marché, portée par la forte croissance de *Urban Decay* et de *Yves Saint Laurent*, la bonne performance de *Lancôme* et celle de *IT Cosmetics*. La Division des Produits Grand Public renforce significativement son leadership : le succès confirmé de *NYX Professional Makeup* s'ajoute à la dynamique de *Maybelline* et *Essie*, tandis que *Garnier* accélère grâce à ses lancements *Whole Blends (Ultra Doux)* et *Micellar Cleansing Water*.

NOUVEAUX MARCHÉS

Asie, Pacifique : la Zone progresse de + 3,6 % à données comparables et de + 1,8 % à données publiées. En Asie du Nord, Taiwan et la Corée du Sud réalisent une belle croissance. En Chine, L'Oréal Luxe confirme son dynamisme, mais la Division des Produits Grand Public, en phase de transition, est ralentie par les difficultés de *Magic* et l'ajustement progressif à l'évolution des circuits de distribution. En Asie du Sud, la croissance reste soutenue, notamment grâce au dynamisme de l'Australie et de l'Indonésie, et au développement de *NYX Professional Makeup* et de *Garnier*.

Amérique Latine : la Zone a enregistré une croissance de + 11,1 % à données comparables, et de - 1,8 % à données publiées. L'accélération se poursuit au Mexique, en Colombie et au Pérou grâce à la forte croissance des marques de maquillage *Vogue*, *Maybelline* et *L'Oréal Paris*, ainsi que les bons résultats de *L'Oréal Professionnel* et *Kérastase*. Au Brésil, la Division Cosmétique Active surperforme le marché, et la Division des Produits Grand Public bénéficie de l'intégration réussie de *Niely*.

Europe de l'Est : la Zone affiche une croissance de + 10,4 % à données comparables et + 2,7 % à données publiées. La Russie, la Pologne et l'Ukraine tirent la croissance de la Zone. Les Divisions Produits Professionnels, L'Oréal Luxe et Produits Grand Public surperforment leur marché.

Afrique, Moyen-Orient : la progression est de + 7,9 % à données comparables et de + 5,0 % à données publiées. La Zone a connu une baisse de rythme en fin d'année, due en particulier à l'Arabie Saoudite où les marchés ont ralenti. En revanche, l'Égypte et le Pakistan poursuivent une très forte dynamique. Dans ce contexte, l'ensemble des Divisions a gagné des parts de marché.

THE BODY SHOP

The Body Shop enregistre une croissance de + 0,6 % à données comparables, et de - 4,8 % à données publiées. L'Europe affiche un bon dynamisme, en particulier au Royaume-Uni, son marché d'origine, de même que l'Amérique Latine avec l'ouverture récente de The Body Shop au Chili. La marque a également bénéficié d'une croissance soutenue du e-commerce. Le soin de la peau poursuit son développement grâce au lancement d'une gamme de cinq nouveaux masques pour le visage. Toutefois, le contexte difficile en Arabie Saoudite et à Hong Kong continue de peser sur la performance globale.

Faits marquants de la période du 1/10/16 au 31/12/16 et événement post-clôture

- Le 25 octobre 2016, pour la quatrième année consécutive, L'Oréal a été récompensé par le CDP⁹. Cette année, L'Oréal obtient trois fois le meilleur score, la note « A », dans chacun des domaines de la protection de l'environnement : la lutte contre le changement climatique, la gestion durable de l'eau et la lutte contre la déforestation.
- Le 27 décembre 2016, L'Oréal a annoncé un investissement stratégique dans le fonds de capital-risque Partech International Venture VII géré par Partech Ventures, un fonds d'investissement basé à Paris. Cet investissement vient compléter la stratégie globale de L'Oréal dont l'objectif est de se connecter aux start-ups à fort potentiel au niveau international et de participer au financement des plus prometteuses d'entre elles dans le secteur digital.
- Le 10 janvier 2017, L'Oréal a annoncé la signature d'un accord définitif avec Valeant pour l'acquisition des marques de soins *CeraVe*, *AcneFree* et *Ambi* pour un montant en numéraire de 1,3 milliard de dollars US. Les trois marques *CeraVe*, *AcneFree* et *Ambi* cumulent un chiffre d'affaires annuel d'environ 168 millions de dollars US.

⁹ Le CDP est une ONG indépendante qui offre un système global de mesure et de publication d'informations environnementales et qui évalue les entreprises dans la lutte contre le changement climatique.

Résultats 2016

Comptes audités, certification en cours.

Rentabilité d'exploitation à 17,6 % du chiffre d'affaires

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

	2015		2016	
	M€	% CA	M€	% CA
Chiffre d'affaires	25 257,4	100,0 %	25 837,1	100,0 %
<i>Coût des ventes</i>	- 7 277,4	28,8 %	- 7 341,7	28,4 %
Marge brute	17 980,0	71,2 %	18 495,4	71,6 %
<i>Frais de R&D</i>	- 794,1	3,1 %	- 849,8	3,3 %
<i>Frais publi-promotionnels</i>	- 7 359,6	29,1 %	- 7 498,7	29,0 %
<i>Frais commerciaux & administratifs</i>	- 5 438,6	21,5 %	- 5 607,0	21,7 %
Résultat d'exploitation	4 387,7	17,4 %	4 539,9	17,6 %

La **marge brute**, à 18 495 millions d'euros, ressort à 71,6 % du chiffre d'affaires, à comparer à 71,2 % en 2015, soit une amélioration de 40 points de base.

Les **frais de recherche** ont augmenté en valeur relative à 3,3 % du chiffre d'affaires.

Les **frais publi-promotionnels** s'établissent à 29,0 % du chiffre d'affaires, proche du niveau de 2015.

Les **frais commerciaux et administratifs**, à 21,7 % du chiffre d'affaires, ressortent à un niveau légèrement supérieur à 2015.

Au total, le **résultat d'exploitation**, à 4 540 millions d'euros, ressort en croissance de 3,5 %, et s'établit à 17,6 % du chiffre d'affaires.

Résultat d'exploitation par Division opérationnelle

	2015		2016	
	M€	% CA	M€	% CA
Par Division opérationnelle				
Produits Professionnels	678,5	20,0 %	688,6	20,3 %
Produits Grand Public	2 385,8	20,1 %	2 417,1	20,2 %
L'Oréal Luxe	1 497,5	20,7 %	1 622,8	21,2 %
Cosmétique Active	414,7	22,8 %	431,5	23,2 %
Total des Divisions cosmétiques	4 976,4	20,5 %	5 160,0	20,7 %
<i>Non alloué¹⁰</i>	- 643,6	2,6 %	- 653,9	2,6 %
The Body Shop	54,8	5,7 %	33,8	3,7 %
Groupe	4 387,7	17,4 %	4 539,9	17,6 %

La rentabilité de la **Division des Produits Professionnels**, à 20,3 %, est en augmentation de 30 points de base.

La rentabilité de la **Division des Produits Grand Public** ressort à 20,2 %, soit une amélioration de 10 points de base par rapport à 2015.

La rentabilité de **L'Oréal Luxe** à 21,2 % a très fortement progressé en 2016, soit une augmentation de 50 points de base.

La **Division Cosmétique Active** améliore à nouveau sa rentabilité à 23,2 %.

The Body Shop a vu sa rentabilité baisser en 2016 à 3,7 %.

¹⁰ Non alloué = Frais centraux Groupe, recherche fondamentale, stock-options, actions gratuites et divers. En % du chiffre d'affaires cosmétique.

Rentabilité par Zone géographique

Résultat d'exploitation	2015		2016	
	M€	% CA	M€	% CA
Europe de l'Ouest ¹¹	1 800,5	22,6 %	1 831,5	22,9 %
Amérique du Nord	1 256,8	18,9 %	1 392,3	19,6 %
Nouveaux Marchés ¹¹	1 919,2	19,9 %	1 936,2	19,7 %
Total des Zones cosmétiques¹²	4 976,4	20,5 %	5 160,0	20,7 %

La rentabilité de l'**Europe de l'Ouest** s'est améliorée de 30 points de base à 22,9 %.

En **Amérique du Nord**, la rentabilité a fortement progressé à 19,6 %, soit + 70 points de base.

Et dans les **Nouveaux Marchés**, la profitabilité a légèrement baissé à 19,7 % sous l'effet de l'impact négatif des changes en Amérique Latine.

Résultat net

Comptes de résultat consolidé : du résultat d'exploitation au résultat net hors éléments non récurrents.

En M€	2015	2016	Évolution
Résultat d'exploitation	4 387,7	4 539,9	+ 3,5 %
<i>Produits et charges financiers hors dividendes reçus</i>	- 13,8	- 19,3	
<i>Dividendes Sanofi</i>	336,9	346,5	
Résultat avant impôt hors éléments non récurrents	4 710,8	4 867,1	+ 3,3 %
<i>Impôt sur les résultats hors éléments non récurrents</i>	- 1 219,7	- 1 216,8	
<i>Résultat net des sociétés mises en équivalence hors éléments non récurrents</i>	-	- 0,1	
<i>Intérêts minoritaires</i>	- 1,3	- 3,0	
Résultat net part du groupe hors éléments non récurrents¹³	3 489,8	3 647,2	+ 4,5 %
BNPA¹⁴(€)	6,18	6,46	+ 4,6 %
Résultat net part du groupe	3 297,4	3 105,8	
Résultat net dilué par action part du groupe (€)	5,84	5,50	
Nombre d'actions moyen dilué	564 891 388	564 509 135	

La **charge financière nette** ressort à 19 millions d'euros.

Les **dividendes de Sanofi** se sont élevés à 346 millions d'euros.

L'**impôt sur les résultats hors éléments non récurrents** s'est élevé à 1 216 millions d'euros, soit un taux d'imposition de 25,0 %, légèrement inférieur à celui de 2015 qui s'élevait à 25,9 %.

Le **résultat net part du groupe hors éléments non récurrents** s'élève à 3 647 millions d'euros.

Le **Bénéfice Net Par Action**, à 6,46 euros est en croissance de 4,6 %.

Les **éléments non récurrents part du groupe** se sont élevés à 541 millions d'euros net d'impôts et correspondent pour l'essentiel à l'impact des dépréciations d'actifs constatées au premier semestre 2016 sur *Magic* et *Clarisonic*, ainsi qu'à la taxe française de 3,0 % sur les distributions de dividendes.

Le **résultat net part du groupe** ressort à 3 105 millions d'euros.

¹¹ Au 1^{er} juillet 2016, l'activité du Travel Retail asiatique de la Division des Produits Grand Public, qui était précédemment comptabilisée en Europe de l'Ouest, a été rattachée à l'Asie, Pacifique. Tous les historiques ont été retraités pour tenir compte de ce changement.

¹² Avant non alloué.

¹³ Le résultat net hors éléments non récurrents part du groupe exclut les dépréciations d'actifs, les coûts de restructuration, les effets d'impôts et les intérêts minoritaires.

¹⁴ Résultat net dilué par action, hors éléments non récurrents part du groupe.

Marge Brute d'Autofinancement, Bilan et Situation de trésorerie

La **marge brute d'autofinancement** s'élève à 4 717 millions d'euros, en croissance de 7,2 %.

Le **besoin en fonds de roulement** est en augmentation très modeste de 12,7 millions d'euros.

À 1 386 millions d'euros, les **investissements** représentent 5,4 % du chiffre d'affaires, en augmentation par rapport à 2015, où ils ressortaient à 4,6 % du chiffre d'affaires.

La **situation nette de trésorerie** est à nouveau positive et s'établit à 481 millions d'euros au 31 décembre 2016.

Le **bilan** est particulièrement solide avec des capitaux propres qui s'élèvent à 24,5 milliards d'euros.

Dividende proposé à l'Assemblée Générale du 20 avril 2017

Le Conseil d'Administration a décidé de proposer à l'Assemblée Générale des actionnaires du 20 avril 2017, un dividende de 3,30 euros, en croissance de + 6,45 %, par rapport au dividende versé en 2016. Ce dividende sera mis en paiement le 3 mai 2017 (date de détachement le 28 avril 2017 à 00h00 heure de Paris).

Capital Social

À la date du 31 décembre 2016, le capital de la société est composé de **561 855 741** actions ayant chacune un droit de vote.

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

Contacts L'ORÉAL (standard : 01.47.56.70.00)

Actionnaires individuels et Autorités de Marché

M. Jean Régis CAROF
Tél : 01.47.56.83.02
jean-regis.carof@loreal.com

Analystes financiers et Investisseurs Institutionnels

Mme Françoise LAUVIN
Tél : 01.47.56.86.82
francoise.lauvin@loreal.com

Journalistes

Mme Stephanie CARSON-PARKER
Tél : 01.47.56.76.71
stephanie.carsonparker@loreal.com

Pour plus d'informations, veuillez consulter les banques, les sociétés de bourse ou les établissements financiers (Code I.S.I.N. : FR0000120321), ainsi que vos journaux habituels, le site Internet dédié aux actionnaires et investisseurs, www.loreal-finance.com, ou l'application mobile L'Oréal Finance, ou contacter le numéro vert : 0.800.66.66.66 (appel gratuit).

Annexes

Annexe 1 : chiffre d'affaires du Groupe L'Oréal 2015/2016 (en millions d'euros)

	2015	2016
<u>Premier trimestre :</u>		
Divisions cosmétiques	6 243,9	6 352,4
The Body Shop	192,4	200,1
Total premier trimestre	6 436,3	6 552,4
<u>Deuxième trimestre :</u>		
Divisions cosmétiques	6 163,1	6 143,6
The Body Shop	219,5	198,5
Total deuxième trimestre	6 382,6	6 342,2
<u>Premier semestre :</u>		
Divisions cosmétiques	12 407,0	12 496,0
The Body Shop	411,9	398,6
Total premier semestre	12 818,9	12 894,6
<u>Troisième trimestre :</u>		
Divisions cosmétiques	5 725,1	5 952,2
The Body Shop	212,5	200,9
Total troisième trimestre	5 937,5	6 153,2
<u>Neuf mois :</u>		
Divisions cosmétiques	18 132,1	18 448,2
The Body Shop	624,3	599,5
Total neuf mois	18 756,4	19 047,8
<u>Quatrième trimestre :</u>		
Divisions cosmétiques	6 158,1	6 468,1
The Body Shop	342,9	321,3
Total quatrième trimestre	6 501,0	6 789,3
<u>Année :</u>		
Divisions cosmétiques	24 290,2	24 916,3
The Body Shop	967,2	920,8
Total année	25 257,4	25 837,1

Annexe 2 : comptes de résultat consolidé comparés

<i>En millions d'euros</i>	2016	2015	2014
Chiffre d'affaires	25 837,1	25 257,4	22 532,0
Coût des ventes	-7 341,7	-7 277,4	-6 500,7
Marge brute	18 495,4	17 980,0	16 031,3
Frais de recherche et développement	-849,8	-794,1	-760,6
Frais publi-promotionnels	-7 498,7	-7 359,6	-6 558,9
Frais commerciaux et administratifs	-5 607,0	-5 438,6	-4 821,1
Résultat d'exploitation	4 539,9	4 387,7	3 890,7
Autres produits et charges	-543,8	-193,4	-307,2
Résultat opérationnel	3 996,1	4 194,3	3 583,5
Coût de l'endettement financier brut	-32,6	-23,7	-31,4
Produits de la trésorerie et équivalents de trésorerie	39,1	55,6	42,3
Coût de l'endettement financier net	6,5	31,9	11,0
Autres produits et charges financiers	-25,8	-45,7	-35,1
Dividendes Sanofi	346,5	336,9	331,0
Résultat avant impôt et sociétés mises en équivalence	4 323,4	4 517,4	3 890,4
Impôts sur les résultats	-1 214,6	-1 222,9	-1 111,0
Résultat net des sociétés mises en équivalence	-0,1	4,0	-13,5
Résultat net des activités poursuivies	3 108,7	3 298,5	2 765,9
Résultat net des activités abandonnées	-	-	2 142,7
Résultat net	3 108,7	3 298,5	4 908,6
Dont :			
• part du groupe	3 105,8	3 297,4	4 910,2
• part des minoritaires	2,9	1,1	-1,6
Résultat net par action part du groupe (<i>en euros</i>)	5,55	5,92	8,51
Résultat net dilué par action part du groupe (<i>en euros</i>)	5,50	5,84	8,39
Résultat net par action part du groupe des activités poursuivies (<i>en euros</i>)	5,55	5,92	4,79
Résultat net dilué par action part du groupe des activités poursuivies (<i>en euros</i>)	5,50	5,84	4,73
Résultat net par action hors éléments non récurrents part du groupe des activités poursuivies (<i>en euros</i>)	6,52	6,26	5,41
Résultat net dilué par action hors éléments non récurrents part du groupe des activités poursuivies (<i>en euros</i>)	6,46	6,18	5,34

Annexe 3 : état du résultat global consolidé

<i>En millions d'euros</i>	2016	2015	2014
Résultat net consolidé de l'exercice	3 108,7	3 298,5	4 908,6
<i>Actifs financiers disponibles à la vente</i>	-201,0	347,6	-172,7
<i>Couverture des flux de trésorerie</i>	-124,0	60,1	-17,2
<i>Réserves de conversion</i>	19,6	373,7	584,0
<i>Impôt sur les éléments recyclables ⁽¹⁾</i>	86,3	-28,9	7,3
Éléments recyclables en résultat	-219,1	752,5	401,4
<i>Gains et pertes actuariels</i>	-1,3	598,1	-672,7
<i>Impôt sur les éléments non recyclables ^{(1) (2)}</i>	-39,3	-205,3	225,1
Éléments non recyclables en résultat	-40,6	392,8	-447,6
Autres éléments du résultat global	-259,7	1 145,3	-46,2
Résultat global consolidé	2 849,0	4 443,8	4 862,4
Dont :			
• part du groupe	2 845,6	4 443,1	4 864,3
• part des minoritaires	3,4	0,7	-1,9

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

<i>En millions d'euros</i>	2016	2015	2014
<i>Actifs financiers disponibles à la vente</i>	41,7	-14,4	7,2
<i>Couverture des flux de trésorerie</i>	44,6	-14,4	0,1
Éléments recyclables en résultat	86,3	-28,9	7,3
<i>Gains et pertes actuariels</i>	-39,3	-205,3	225,1
Éléments non recyclables en résultat	-39,3	-205,3	225,1
TOTAL	47,0	-234,1	232,4

(2) Dont 19,7 millions d'euros liés à la revalorisation de l'impôt différé en France à la suite du changement de taux à horizon 2020.

Annexe 4 : bilans consolidés comparés

ACTIF

<i>En millions d'euros</i>	31.12.2016	31.12.2015	31.12.2014
Actifs non courants	25 584,6	24 457,6	23 284,2
Écarts d'acquisition	8 792,5	8 151,5	7 525,5
Autres immobilisations incorporelles	3 179,4	2 942,9	2 714,6
Immobilisations corporelles	3 756,9	3 403,5	3 141,1
Actifs financiers non courants	9 306,5	9 410,9	9 069,0
Titres mis en équivalence	1,0	1,0	-
Impôts différés actifs	548,3	547,9	834,0
Actifs courants	10 045,6	9 253,7	8 774,6
Stocks	2 698,6	2 440,7	2 262,9
Créances clients	3 941,8	3 627,7	3 297,8
Autres actifs courants	1 420,4	1 486,9	1 199,3
Impôts sur les bénéfices	238,8	298,6	97,6
Trésorerie et équivalents de trésorerie	1 746,0	1 399,8	1 917,0
TOTAL	35 630,2	33 711,3	32 058,8

PASSIF

<i>En millions d'euros</i>	31.12.2016	31.12.2015	31.12.2014
Capitaux propres	24 504,0	23 617,0	20 196,9
Capital	112,4	112,6	112,3
Primes	2 817,3	2 654,4	2 316,8
Autres réserves	13 951,6	12 873,4	9 773,3
Autres éléments du résultat global	4 237,6	4 517,5	3 745,9
Réserves de conversion	410,9	391,9	17,8
Actions auto-détenues	-133,6	-233,3	-683,0
Résultat net part du groupe	3 105,8	3 297,4	4 910,2
Capitaux propres - part du groupe	24 501,9	23 613,9	20 193,3
Intérêts minoritaires	2,1	3,1	3,6
Passifs non courants	1 918,9	1 920,6	2 595,6
Provisions pour retraites et autres avantages	711,8	807,2	1 479,7
Provisions pour risques et charges	333,3	195,9	193,6
Impôts différés passifs	842,9	876,8	855,2
Emprunts et dettes financières non courants	30,9	40,8	67,1
Passifs courants	9 207,3	8 173,7	9 266,3
Dettes fournisseurs	4 135,3	3 929,0	3 452,8
Provisions pour risques et charges	810,7	754,6	722,0
Autres passifs courants	2 854,4	2 597,3	2 403,2
Impôts sur les bénéfices	173,2	151,9	167,1
Emprunts et dettes financières courants	1 233,7	741,0	2 521,2
TOTAL	35 630,2	33 711,3	32 058,8

Annexe 5 : tableaux des variations des capitaux propres consolidés

En millions d'euros	Nombre d'actions en circulation	Capital	Primes	Autres réserves et résultat	Autres éléments du résultat global	Actions auto-détenues	Réserves de conversion	Capitaux propres part du groupe	Intérêts minoritaires	Capitaux propres
Situation au 31.12.2013	599 794 030	121,2	2 101,2	17 187,2	4 370,1	-568,1	-566,4	22 645,2	5,8	22 651,0
Résultat net consolidé de l'exercice				4 910,2				4 910,2	-1,6	4 908,6
<i>Actifs financiers disponibles à la vente</i>					-165,5			-165,5		-165,5
<i>Couverture des flux de trésorerie</i>					-17,0			-17,0	-0,1	-17,1
<i>Réserves de conversion</i>							584,2	584,2	-0,2	584,0
Autres éléments du résultat global et recyclables en résultat					-182,5		584,2	401,7	-0,3	401,4
<i>Gains et pertes actuariels</i>					-447,6			-447,6		-447,6
Autres éléments du résultat global et non recyclables en résultat					-447,6			-447,6		-447,6
Résultat global consolidé				4 910,2	-630,1		584,2	4 864,3	-1,9	4 862,4
Augmentation de capital	3 828 502	0,8	215,6	-0,1				216,3	2,3	218,6
Annulation d'actions auto-détenues		-9,7		-6 035,9		6 045,6		-		-
Dividendes versés (hors actions propres)				-1 507,3				-1 507,3	-2,8	-1 510,1
Rémunérations payées en actions				113,5				113,5		113,5
Variations nettes des titres L'Oréal auto-détenus	-49 380 654			0,2		-6 160,5		-6 160,3		-6 160,3
Engagement de rachat de titres de minoritaires				21,0				21,0	-2,3	18,7
Variations de périmètre								-	2,5	2,5
Autres variations				-5,3	5,9			0,6		0,6
Situation au 31.12.2014	554 241 878	112,3	2 316,8	14 683,5	3 745,9	-683,0	17,8	20 193,3	3,6	20 196,9
Résultat net consolidé de l'exercice				3 297,4				3 297,4	1,1	3 298,5
<i>Actifs financiers disponibles à la vente</i>					333,2			333,2		333,2
<i>Couverture des flux de trésorerie</i>					45,6			45,6		45,6
<i>Réserves de conversion</i>							374,1	374,1	-0,4	373,7
Autres éléments du résultat global et recyclables en résultat					378,8		374,1	752,9	-0,4	752,5
<i>Gains et pertes actuariels</i>					392,8			392,8		392,8
Autres éléments du résultat global et non recyclables en résultat					392,8			392,8		392,8
Résultat global consolidé				3 297,4	771,6		374,1	4 443,1	0,7	4 443,8
Augmentation de capital	4 657 959	0,9	337,6					338,5		338,5
Annulation d'actions auto-détenues		-0,6		-362,8		363,4		-		-
Dividendes versés (hors actions propres)				-1 511,4				-1 511,4	-2,6	-1 514,0
Rémunérations payées en actions				117,6				117,6		117,6
Variations nettes des titres L'Oréal auto-détenus	1 088 341			-77,1		86,3		9,2		9,2
Engagement de rachat de titres de minoritaires				23,5				23,5	1,5	25,0
Variations de périmètre								-		-
Autres variations				0,1				0,1	-0,1	-
Situation au 31.12.2015	559 988 178	112,6	2 654,4	16 170,8	4 517,5	-233,3	391,9	23 613,9	3,1	23 617,0
Résultat net consolidé de l'exercice				3 105,8				3 105,8	2,9	3 108,7
<i>Actifs financiers disponibles à la vente</i>					-159,3			-159,3		-159,3
<i>Couverture des flux de trésorerie</i>					-79,3			-79,3	-0,1	-79,4
<i>Réserves de conversion</i>							19,0	19,0	0,6	19,6
Autres éléments du résultat global et recyclables en résultat					-238,6		19,0	-219,6	0,5	-219,1
<i>Gains et pertes actuariels</i>					-40,6			-40,6		-40,6
Autres éléments du résultat global et non recyclables en résultat					-40,6			-40,6		-40,6
Résultat global consolidé				3 105,8	-279,2		19,0	2 845,6	3,4	2 849,0
Augmentation de capital	2 074 893	0,4	162,8					163,2		163,2
Annulation d'actions auto-détenues		-0,6		-498,9		499,5		-		-
Dividendes versés (hors actions propres)				-1 741,9				-1 741,9	-3,4	-1 745,2
Rémunérations payées en actions				120,4				120,4		120,4
Variations nettes des titres L'Oréal auto-détenus	-1 964 675			-99,3		-399,8		-499,1		-499,1
Engagement de rachat de titres de minoritaires								-	-0,1	-0,1
Variations de périmètre				-0,8				-0,8	-0,9	-1,7
Autres variations				1,2	-0,7			0,6	-0,1	0,5
SITUATION AU 31.12.2016	560 098 396	112,4	2 817,3	17 057,3	4 237,6	-133,6	410,9	24 501,9	2,1	24 504,0

Annexe 6 : tableaux des flux de trésorerie consolidés comparés

En millions d'euros	2016	2015	2014
Flux de trésorerie liés à l'activité			
Résultat net part du groupe	3 105,8	3 297,4	4 910,2
Intérêts minoritaires	2,9	1,1	-1,6
Élimination des charges et des produits sans incidence sur la trésorerie ou non liés à l'activité :			
• amortissements et provisions	1 424,5	933,8	856,2
• variation des impôts différés	79,8	53,4	60,0
• charge de rémunération des plans de stock-options / actions gratuites	120,4	117,6	113,5
• plus ou moins-values de cessions d'actifs	-16,2	0,2	-0,9
Résultat net des activités abandonnées	-	-	-2 142,7
Résultat des sociétés mises en équivalence net des dividendes reçus	0,1	-4,0	13,5
Marge brute d'autofinancement	4 717,3	4 399,5	3 808,2
Variation du besoin en fonds de roulement lié à l'activité	-12,7	-196,4	55,9
Flux de trésorerie générés par l'activité (A)	4 704,6	4 203,1	3 864,1
Flux de trésorerie liés aux opérations d'investissement			
Acquisitions d'immobilisations corporelles et incorporelles	-1 386,5	-1 172,1	-1 008,2
Cessions d'immobilisations corporelles et incorporelles	34,2	6,5	18,7
Variation des autres actifs financiers (y compris les titres non consolidés)	-42,9	-35,2	403,4
Dividendes reçus des activités abandonnées	-	-	41,7
Incidence des variations de périmètre	-1 209,3	-435,3	1 194,0
Flux nets de trésorerie liés aux opérations d'investissement (B)	-2 604,5	-1 636,1	649,6
Flux de trésorerie liés aux opérations de financement			
Dividendes versés	-1 832,9	-1 534,8	-1 589,3
Augmentation de capital de la société mère	163,2	338,6	216,4
Augmentation de capital des filiales	-	-	2,3
Valeur de cession / (acquisition) des actions propres	-499,1	9,2	-6 160,3
Rachat d'intérêts minoritaires	-6,1	-	-
Émission (remboursement) d'emprunts à court terme	449,8	-1 832,4	2 225,0
Émission d'emprunts à long terme	1,8	1,1	0,2
Remboursement d'emprunts à long terme	-17,5	-5,8	-13,0
Flux nets de trésorerie liés aux opérations de financement (C)	-1 740,8	-3 024,1	-5 318,7
Incidence des variations de cours des devises et de juste valeur (D)	-13,1	-60,1	62,7
Variation de trésorerie (A+B+C+D)	346,2	-517,2	-742,3
Trésorerie d'ouverture (E)	1 399,8	1 917,0	2 659,3
TRÉSORERIE DE CLÔTURE (A+B+C+D+E)	1 746,0	1 399,8	1 917,0