

# COMMUNIQUÉ DE PRESSE

Clichy, le 30 juillet 2024 à 18h00

## L'ORÉAL Résultats semestriels 2024

### UN NOUVEAU SEMESTRE DE FORTE CROISSANCE ET DE SURPERFORMANCE DU MARCHÉ AMÉLIORATION DE LA MARGE D'EXPLOITATION

- **Chiffre d'affaires : 22,12 milliards d'euros**, + 7,3 % à données comparables<sup>1</sup>, + 7,5 % à données publiées.
- **Surperformance continue du marché mondial de la beauté.**
- **Toutes les Divisions affichent une dynamique positive**, Beauté Dermatologique et Produits Grand Public en tête. Accélération séquentielle de L'Oréal Luxe ces deux derniers trimestres.
- Croissance à deux chiffres en **Europe et dans les marchés émergents. Rythme maintenu en Amérique du Nord** au premier semestre.
- **Croissance en valeur et en volume.**
- **Croissance équilibrée entre offline et online.**
- **Marge d'exploitation à 20,8 %**, en augmentation de 10 points de base.
- **Résultat net en hausse de + 8,8 %** à 3,65 milliards d'euros.
- **Moody's a de nouveau attribué à L'Oréal 74 points sur 100 dans son évaluation ESG**, bien au-dessus de la moyenne du secteur.

Commentant ces chiffres, Nicolas Hieronimus, Directeur Général de L'Oréal, a déclaré :

« Au premier semestre, nous réalisons une forte croissance de + 7,3 %, bien répartie entre valeur et volume et nous renforçons notre position de leader mondial sur un marché de la beauté qui reste dynamique.

Notre fort rythme de croissance dans les marchés émergents, en Europe et en Amérique du Nord, compense largement un marché de la beauté en retrait en Chine continentale ainsi qu'un comparatif défavorable du Travel Retail. Dans ce contexte, je suis tout particulièrement satisfait de l'accélération de L'Oréal Luxe, du dynamisme des Produits Grand Public et des nouveaux gains de parts de marché de la Beauté Dermatologique et des Produits Professionnels.

En combinant la puissance de notre Recherche & Innovation à notre créativité marketing unique, nous offrons aux consommateurs des innovations de pointe. L'augmentation régulière de nos dépenses en frais publi-promotionnels, afin de soutenir ces innovations et nos 37 marques internationales, nous permet une fois de plus de surperformer le marché mondial de la beauté.

Dans un contexte toujours marqué par des tensions économiques et géopolitiques, nous restons optimistes quant aux perspectives du marché de la beauté. Nous sommes convaincus que notre capacité à innover et la robustesse de notre modèle multipolaire, nous permettront de continuer à le surperformer pour réaliser une nouvelle année de croissance du chiffre d'affaires et des résultats. »

<sup>1</sup>En comparable : à structure et taux de change identiques.

Le Conseil a décidé, dans le cadre de l'autorisation approuvée par l'Assemblée Générale du 23 avril 2024, de procéder au cours du second semestre 2024 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 ainsi rachetées ont vocation à être annulées<sup>2</sup>.

\*\*\*\*\*

## ÉVOLUTION DU CHIFFRE D'AFFAIRES DU 1<sup>ER</sup> SEMESTRE 2024

Sur les six premiers mois, **le chiffre d'affaires s'élève à 22,12 milliards d'euros**, en hausse de + 7,5 % en publié.

**À données comparables**, c'est-à-dire à structure et taux de change identiques, le chiffre d'affaires progresse de + 7,3 %.

L'**effet net de changement de structure** est de + 2,5 %.

La **croissance à taux de change constants** ressort à + 9,8 %.

À fin juin 2024, les **effets monétaires** ont eu un impact négatif de - 2,3 %. En extrapolant les cours de change au 30 juin 2024, c'est-à-dire avec 1 € = 1,0700 \$ jusqu'au 31 décembre, l'impact des effets monétaires s'établirait à environ - 1,1 % sur le chiffre d'affaires de l'ensemble de l'année 2024.

### Chiffre d'affaires par Division et par Zone Géographique

	2 <sup>e</sup> trimestre 2024			1 <sup>er</sup> semestre 2024		
	M€	Croissance à données		M€	Croissance à données	
		Comparables	Publiées		Comparables	Publiées
<b>Par Division</b>						
Produits Professionnels	1 183,4	+ 0,9 %	+ 1,1 %	2 426,7	+ 5,7 %	+ 4,9 %
Produits Grand Public	4 149,4	+ 6,7 %	+ 7,3 %	8 322,2	+ 8,9 %	+ 8,3 %
Luxe	3 765,8	+ 2,8 %	+ 5,8 %	7 578,8	+ 2,3 %	+ 4,0 %
Beauté Dermatologique	1 777,2	+ 10,8 %	+ 11,1 %	3 793,0	+ 16,4 %	+ 15,5 %
<b>Total Groupe</b>	<b>10 875,8</b>	<b>+ 5,3 %</b>	<b>+ 6,7 %</b>	<b>22 120,8</b>	<b>+ 7,3 %</b>	<b>+ 7,5 %</b>
<b>Par Zone géographique</b>						
Europe	3 550,0	+ 9,7 %	+ 12,2 %	7 283,3	+ 11,1 %	+ 12,2 %
Amérique du Nord	2 783,6	+ 3,4 %	+ 5,5 %	5 798,7	+ 7,8 %	+ 8,7 %
Asie du Nord	2 752,0	- 2,4 %	- 2,4 %	5 474,7	- 1,7 %	- 3,1 %
SAPMENA-SSA <sup>3</sup>	922,5	+ 14,0 %	+ 14,3 %	1 884,0	+ 15,2 %	+ 14,3 %
Amérique latine	867,6	+ 12,3 %	+ 13,3 %	1 680,2	+ 14,2 %	+ 15,8 %
<b>Total Groupe</b>	<b>10 875,8</b>	<b>+ 5,3 %</b>	<b>+ 6,7 %</b>	<b>22 120,8</b>	<b>+ 7,3 %</b>	<b>+ 7,5 %</b>

<sup>2</sup> Le Document d'Enregistrement Universel de L'Oréal déposé auprès de l'AMF (Autorité des Marchés Financiers) le 19 mars 2024 contient, page 400, les autres éléments du descriptif du programme de rachat d'actions prévu par l'article 241-2 du Règlement général de l'AMF.

<sup>3</sup> SAPMENA-SSA : South Asia Pacific, Middle East, North Africa, Sub-Saharan Africa (Asie du Sud, Pacifique, Moyen-Orient, Afrique du Nord et Afrique Subsaharienne).

## Synthèse par Division

### PRODUITS PROFESSIONNELS

**La Division des Produits Professionnels enregistre une croissance soutenue de + 5,7 % à données comparables et de + 4,9 % à données publiées.**

Les Produits Professionnels progressent dans toutes les Zones géographiques : dans les marchés développés, en Asie du Nord y compris en Chine, ainsi que dans les marchés émergents notamment le GCC<sup>4</sup> et l'Amérique latine. La Division surperforme ainsi le marché mondial des produits professionnels.

La Division continue de se développer grâce à sa stratégie omnicanale, avec une forte accélération en e-commerce et en distribution sélective.

Sur le marché dynamique du soin du cheveu, la croissance est soutenue par les lancements de nouveaux produits : *Première de Kérastase* connaît un excellent démarrage ; *Absolut Repair Molecular* de *L'Oréal Professionnel* poursuit son déploiement avec succès ; *Redken* bénéficie du succès continu d'*Acidic Bonding Concentrate* et des débuts prometteurs d'*Acidic Color Gloss*. En coloration, *Shades EQ* de *Redken*, *iNOA*, ainsi que *Dia Color* de *L'Oréal Professionnel* maintiennent leur dynamique de croissance.

Au second semestre, la Division entend tirer parti du marché des appareils capillaires avec le lancement d'*AirLight Pro*, un sèche-cheveux révolutionnaire de *L'Oréal Professionnel*, et ainsi confirmer son engagement à proposer des technologies de pointe et des innovations au secteur du soin du cheveu professionnel.

### PRODUITS GRAND PUBLIC

**La Division Produits Grand Public réalise une forte croissance de + 8,9 % à données comparables et de + 8,3 % à données publiées.**

La performance du premier semestre conforte la stratégie de démocratisation et de premiumisation de la Division, portée par une forte contribution en valeur (prix et mix), tout en maintenant une contribution positive en volume.

La croissance est tirée par des performances particulièrement solides en Europe et dans les marchés émergents, notamment au Brésil, au Mexique et en Inde.

Toutes les marques phares progressent fortement. La performance la plus remarquable est celle de *L'Oréal Paris*, première marque mondiale de beauté, qui poursuit sa croissance à deux chiffres.

Toutes les catégories restent dynamiques, portées par de puissantes innovations et activations. Le soin du cheveu se distingue, poursuivant sa stratégie de premiumisation : *L'Oréal Paris* se positionne en tête avec le succès remarquable d'*Elsève Glycolic Gloss*. Le maquillage enregistre une croissance à deux chiffres grâce à de nouveaux lancements tels que le mascara *Panorama* de *L'Oréal Paris*, le gloss *Duck Plump* de *NYX Professional Makeup* et le blush *Sunkisser* de *Maybelline New York*. Le soin de la peau reste très dynamique, avec *Garnier* qui démocratise l'usage quotidien des fluides Anti-UV, *L'Oréal Paris* qui lance *Bright Reveal*, une avancée scientifique majeure permettant de réduire l'apparence des taches, et *Mixa* qui poursuit avec succès son expansion en Europe.

<sup>4</sup> GCC (Gulf Cooperation Council) : Conseil de Coopération du Golfe.

## LUXE

**L'Oréal Luxe affiche une croissance de + 2,3 % à données comparables – accélérant au deuxième trimestre 2024 – et de + 4,0 % à données publiées.**

La croissance est forte en Europe et à deux chiffres en Amérique du Nord ainsi que dans les marchés émergents ; L'Oréal Luxe surperforme le marché de la beauté de luxe en agrégé dans ces trois régions. En Chine continentale, la Division continue de gagner des parts de marché dans un marché négatif ; le Travel Retail en Asie du Nord enregistre de premiers signes d'amélioration. Le Japon reste très dynamique.

Le parfum reste la catégorie la plus dynamique et L'Oréal Luxe surperforme le marché dans toutes les Zones géographiques, grâce aux marques Couture comme *Yves Saint Laurent*, *Valentino*, *Maison Margiela* et *Prada* ainsi qu'aux marques *lifestyle* comme *Azzaro*. Le rebond du maquillage se confirme, boosté par les innovations des marques *Yves Saint Laurent*, *Armani*, et *Urban Decay*.

Aesop poursuit sa stratégie d'expansion. Les autres marques récemment acquises restent très dynamiques.

## BEAUTÉ DERMATOLOGIQUE

**La Division Beauté Dermatologique enregistre une excellente croissance de + 16,4 % à données comparables et de + 15,5 % à données publiées.**

La Division maintient sa forte progression, nettement plus rapide que le marché dermo-cosmétique qui reste dynamique malgré un ralentissement aux États-Unis. Cette surperformance confirme une fois de plus le succès de sa stratégie de croissance, renforcée par son leadership médical et ses capacités inégalées en Recherche & Innovation.

Les marchés développés et émergents ainsi que l'Asie du Nord réalisent une croissance à deux chiffres, la Beauté Dermatologique poursuivant son expansion mondiale. En Chine continentale, la Division continue de gagner des parts de marché significatives, portée par *SkinCeuticals* et *CeraVe*.

Affichant une solide progression à deux chiffres dans l'ensemble des Zones géographiques, *La Roche-Posay* reste le premier contributeur à la croissance de la Division. Cette performance s'explique notamment par le succès de l'innovation de rupture *MelaB3*, traitant les problèmes de pigmentation localisés à l'aide de la molécule multi-brevetée *Melasy™*. *CeraVe* poursuit sa forte croissance et surperforme largement le marché mondial. *Vichy* maintient son rythme de croissance à deux chiffres, soutenu par le succès de sa franchise capillaire *Dercos*. *Skinbetter Science* enregistre à nouveau une forte performance aux États-Unis et connaît un démarrage prometteur au Canada.

## Synthèse par Zone géographique

## EUROPE

**La Zone Europe enregistre une croissance remarquable de + 11,1 % à données comparables et de + 12,2 % à données publiées.**

L'Oréal continue de surperformer un marché qui reste dynamique.

La croissance est bien répartie à travers la Zone, avec une contribution particulièrement forte des clusters Allemagne-Autriche-Suisse, Espagne-Portugal et Royaume-Uni-Irlande, et une dynamique impressionnante des pays de taille moyenne.

Chacune des quatre catégories réalise une progression à deux chiffres, en particulier le maquillage et le soin de la peau.

Les Produits Grand Public affichent une forte croissance avec notamment des performances remarquables de *L'Oréal Paris* – en particulier dans le soin du cheveu – ainsi que de *Maybelline New York* et *NYX Professional Makeup*, portées par leurs derniers lancements. L'Oréal Luxe réalise une performance en ligne avec le marché ; à noter la croissance particulièrement dynamique dans les parfums et le maquillage. La Beauté Dermatologique progresse fortement dans tous les pays grâce à la complémentarité des marques du portefeuille de la Division. Les Produits Professionnels bénéficient quant à eux de plusieurs lancements réussis ; leurs trois marques phares sont en croissance.

## AMÉRIQUE DU NORD

**L'Amérique du Nord réalise une croissance solide de + 7,8 % à données comparables et de + 8,7 % à données publiées.**

Après ajustement de l'impact du phasage (lié à la mise en place de nouveaux systèmes informatiques), la Zone maintient son rythme de croissance tout au long du premier semestre. Toutes les Divisions progressent, Beauté Dermatologique et L'Oréal Luxe en tête.

La croissance des Produits Grand Public est soutenue par le soin du cheveu, *L'Oréal Paris* continuant de surperformer le marché. La marque a récemment lancé *Colorsonic*, son premier applicateur automatique de coloration à domicile. En maquillage, *NYX Professional Makeup* progresse fortement grâce aux lancements de *Fat Oil* et *Duck Plump*. Les récentes innovations de *Maybelline New York* connaissent un début prometteur.

Fort du succès de son portefeuille unique de parfums, L'Oréal Luxe surperforme l'ensemble du marché de la beauté du luxe. *Born in Roma* de *Valentino*, désormais dans le Top-3 des ventes de parfums masculins et féminins, et *MYSLF* d'*Yves Saint Laurent* continuent d'enregistrer une forte croissance. *Ralph Lauren* est dynamisé par le lancement de *Polo 67*. Après le succès de *Lancôme*, *Kiehl's* a été lancé sur Amazon au second trimestre.

La Beauté Dermatologique surperforme le marché dermo-cosmétique avec des contributions particulièrement fortes de *La Roche-Posay*, portée par le lancement de *MelaB3*, et de *Skinbetter Science*. *CeraVe* reste la marque numéro un de soin de la peau.

La Division des Produits Professionnels progresse plus vite que son marché, portée par les lancements réussis tels que *Première* de *Kérastase* et *Acidic Color Gloss* de *Redken*, ainsi que par la poursuite de sa stratégie omnicanale.

## ASIE DU NORD

**En Asie du Nord, le chiffre d'affaires recule de - 1,7 % à données comparables et de - 3,1 % à données publiées.**

Les conditions de marché de l'écosystème chinois restent difficiles.

En Chine continentale, le marché de la beauté est négatif au deuxième trimestre sur la base d'un comparable élevé, exacerbé par la faible confiance persistante des consommateurs. Au premier semestre, L'Oréal reste en légère croissance et gagne des parts de marché, grâce aux Divisions Beauté Dermatologique, Produits Professionnels et L'Oréal Luxe qui atteint des nouveaux records.

Si le Travel Retail pèse encore sur la croissance au premier semestre, sa dynamique s'améliore toutefois progressivement. Le Japon maintient une croissance à deux chiffres, bénéficiant de la reprise du tourisme.

Par Division, la croissance a été portée par la Beauté Dermatologique – avec toutes les marques en progression - et par les Produits Professionnels, grâce au succès continu de *Kérastase*. Les Produits Grand Public enregistrent une légère croissance, tirée par *L'Oréal Paris* et *Maybelline New York*. L'Oréal Luxe est freiné par un marché en retrait en Chine continentale et par le Travel Retail, mais progresse bien dans d'autres régions de la Zone ; les marques Couture sont les plus performantes.

### SAPMENA-SSA<sup>3</sup>

**La Zone SAPMENA-SSA réalise une excellente croissance de + 15,2 % à données comparables et de + 14,3 % à données publiées.**

En SAPMENA, toutes les catégories et Divisions sont en croissance, tant en volume qu'en valeur (mix et prix).

Par pays, les principaux contributeurs à la croissance sont le cluster Australie-Nouvelle-Zélande, la Thaïlande, l'Arabie Saoudite et l'Inde.

Par Division, la Beauté Dermatologique réalise une croissance remarquable, CeraVe affichant une nouvelle performance exceptionnelle. Deux autres Divisions progressent également fortement : les Produits Grand Public, portés par *L'Oréal Paris* et *Garnier* ; le Luxe, avec *Yves Saint Laurent* et *Prada* comme principaux contributeurs à la croissance.

Les parfums restent la catégorie qui connaît la plus forte croissance, boostée par les lancements. Le soin de la peau affiche également une forte progression, grâce à la Beauté Dermatologique et les Produits Grand Public. Le soin du cheveu est dynamisé par la premiumisation, tant dans le circuit grand public que professionnel.

Les ventes en ligne restent particulièrement dynamiques dans toute la Zone, en particulier en Asie du Sud-Est et en Inde.

L'Afrique sub-saharienne (SSA) enregistre une croissance remarquable, bien répartie dans tous les pays. Toutes les catégories y contribuent, en particulier le soin de la peau. Par Division, les principaux contributeurs sont les Produits Grand Public et la Beauté Dermatologique, portés respectivement par *Garnier* et *La Roche-Posay*.

### AMÉRIQUE LATINE

**La Zone Amérique latine réalise une excellente croissance de + 14,2 % à données comparables et de + 15,8 % à données publiées.**

La croissance est soutenue par une contribution équilibrée à la fois en valeur et en volume.

L'ensemble des pays de la Zone - hors Argentine - contribue à la performance, avec une dynamique particulièrement remarquable au Mexique, deuxième contributeur à la croissance du Groupe, ainsi qu'au Brésil. L'Argentine est pénalisée par la crise économique et le recul de la consommation qui en résulte.

Toutes les Divisions progressent. Les Produits Grand Public maintiennent une dynamique exceptionnelle, notamment *L'Oréal Paris* : *Elsève* devient numéro un du soin du cheveu au Brésil, en valeur. La croissance de la Beauté Dermatologique est soutenue par *La Roche-Posay* et *CeraVe*.

Par catégorie, le soin du cheveu connaît une croissance remarquable dans les trois Divisions. Les autres catégories progressent également fortement, particulièrement le maquillage et les parfums.

Le chiffre d'affaires a progressé plus vite *online* qu'*offline*, principalement grâce aux « *pure players* ».

## FAITS MARQUANTS DEPUIS LA DERNIÈRE PUBLICATION

### STRATÉGIE

- En juin, à l'occasion du **Consumer Goods Forum** à Chicago, Nicolas Hieronimus, Directeur Général de L'Oréal, a prononcé un discours intitulé « *Revolutionising Beauty with Technology* », démontrant comment L'Oréal réinvente la beauté du futur grâce à la technologie. Lors d'une table ronde, Alexis Perakis-Valat, Directeur Général de la Division Produits Grand Public, a présenté les actions menées par L'Oréal en matière d'économie circulaire concernant le plastique.

### RECHERCHE, BEAUTY TECH ET DIGITAL

- Les scientifiques de la Recherche Avancée de L'Oréal se sont associés à l'Université de l'Oregon pour mettre au point, pour la première fois avec succès, **un modèle de peau bioprintée très proche de la vraie peau humaine**. Cette méthode issue de la plateforme *Skin Technology* de L'Oréal permet la fabrication rapide et précise de peaux artificielles, confortant ainsi l'engagement du Groupe en faveur de l'innovation et de la beauté sans tests sur les animaux.
- Lors du salon **Viva Technology à Paris**, L'Oréal a dévoilé plusieurs innovations *Beauty Tech* : *Skin Technology*, l'appareil de soin du visage *Renergie Nano-Surfacier | 400 Booster (Lancôme)*, l'outil de diagnostic de peau *Derma-Reader (Kiehl's)*, l'appareil d'analyse de santé capillaire *My Hair [iD] - Hair Reader (L'Oréal Professionnel)*, l'assistant personnel de beauté *Beauty Genius (L'Oréal Paris)* et *CREAITECH*, le *Gen AI Beauty Content Lab* de L'Oréal.
- En juin, le **Cannes Lions International Festival of Creativity 2024** a décerné à CeraVe le **GRAND PRIX** de la catégorie « **Social & Influencer Marketing** », ainsi que neuf autres Cannes Lions Awards, faisant de CeraVe l'une des 10 marques les plus récompensées lors de l'événement.

### PERFORMANCE ENVIRONNEMENTALE, SOCIALE ET DE GOUVERNANCE

- En juin, **Moody's** a de nouveau attribué à L'Oréal **74 points sur 100 dans son évaluation ESG**, bien au-dessus de la moyenne du secteur. Ce score souligne la transformation durable de L'Oréal vers un modèle d'affaires plus responsable et inclusif via une stratégie de développement durable ambitieuse.
- L'Oréal a obtenu un total de **69 récompenses de la RoSPA** (Royal Society for the Prevention of Accidents) sur 70 sites, couvrant près de 46 000 employés, continuant à démontrer son engagement inflexible en faveur de la santé et de la sécurité.
- Conformément aux ambitions du programme L'Oréal pour le Futur, le Groupe a annoncé l'adoption **d'EcoDesignCloud par Eviden**, qui mesure l'empreinte environnementale des points de vente et du matériel promotionnel.
- En mai, la Fondation L'Oréal et l'UNESCO ont annoncé les lauréates du **26<sup>ème</sup> Prix international L'Oréal-UNESCO pour les Femmes et la Science**, les récompensant pour leurs recherches pionnières dans les sciences de la vie et de l'environnement. Depuis la création du programme, 7 des 132 lauréates ont reçu des prix Nobel de science.
- En juin, L'Oréal a annoncé le lancement de sa **quatrième opération d'actionnariat salarié**, qui a été déployée avec succès dans plus de 60 pays et permet d'associer étroitement les salariés de L'Oréal au développement du Groupe. L'ambition annoncée est de reconduire le plan d'actionnariat chaque année, sous réserve des autorisations usuelles en la matière.

ÉVOLUTION DES RÉSULTATS DU 1<sup>ER</sup> SEMESTRE 2024

Les procédures d'examen limité sur les comptes semestriels ont été effectuées. Le rapport d'examen limité des Commissaires aux Comptes est en cours d'émission.

## Rentabilité d'exploitation à 20,8 % du chiffre d'affaires

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

M€	30/06/23	% CA	31/12/23	% CA	30/06/24	% CA	Évolution au semestre
<b>Chiffre d'affaires</b>	<b>20 574,1</b>	<b>100,0 %</b>	<b>41 182,5</b>	<b>100,0 %</b>	<b>22 120,8</b>	<b>100,0 %</b>	<b>+ 7,5 %</b>
<i>Coût des ventes</i>	- 5 291,5	25,7 %	- 10 767,0	26,1 %	- 5 568,7	25,2 %	
<b>Marge brute</b>	<b>15 282,6</b>	<b>74,3 %</b>	<b>30 415,5</b>	<b>73,9 %</b>	<b>16 552,1</b>	<b>74,8 %</b>	<b>+ 8,3 %</b>
<i>Frais de R&amp;I</i>	- 622,8	3,0 %	- 1 288,9	3,1 %	- 667,3	3,0 %	
<i>Frais publi-promotionnels</i>	- 6 682,6	32,5 %	- 13 356,6	32,4 %	- 7 109,1	32,1 %	
<i>Frais commerciaux &amp; administratifs</i>	- 3 718,5	18,1 %	- 7 626,7	18,5 %	- 4 176,6	18,9 %	
<b>Résultat d'exploitation</b>	<b>4 258,8</b>	<b>20,7 %</b>	<b>8 143,3</b>	<b>19,8 %</b>	<b>4 599,1</b>	<b>20,8 %</b>	<b>+ 8,0 %</b>

**La marge brute**, à 16 552,1 millions d'euros, ressort à 74,8 % du chiffre d'affaires à comparer à 74,3 %, soit une augmentation de 50 points de base par rapport au premier semestre 2023.

**Les frais de Recherche & Innovation**, à 3,0 % du chiffre d'affaires, s'élèvent à 667,3 millions euros.

**Les frais publi-promotionnels** s'élèvent à 7 109,1 millions d'euros, ressortant à 32,1 % du chiffre d'affaires, soit en diminution de 40 points de base.

**Les frais commerciaux et administratifs**, à 18,9 % du chiffre d'affaires, sont en progression de 80 points de base.

Au total, **le résultat d'exploitation** s'établit à 4 599,1 millions d'euros, en hausse de + 8,0 %, et ressort à 20,8 % du chiffre d'affaires, en progression de 10 points de base par rapport au premier semestre 2023.

## Résultat d'exploitation par Division

	30/06/23		31/12/23		30/06/24	
	M€	% CA	M€	% CA	M€	% CA
<b>Par Division</b>						
Produits Professionnels	490,1	21,2 %	1 005,3	21,6 %	536,7	22,1%
Produits Grand Public	1 617,4	21,0 %	3 114,7	20,5 %	1 833,2	22,0%
Luxe	1 687,9	23,2 %	3 331,8	22,3 %	1 661,2	21,9%
Beauté Dermatologique	933,9	28,4 %	1 670,9	26,0 %	1 097,4	28,9%
<b>Total des Divisions</b>	<b>4 729,3</b>	<b>23,0 %</b>	<b>9 122,7</b>	<b>22,2 %</b>	<b>5 128,5</b>	<b>23,2%</b>
Non alloué <sup>5</sup>	- 470,5	2,3 %	- 979,4	2,4 %	-529,4	2,4%
<b>Groupe</b>	<b>4 258,8</b>	<b>20,7 %</b>	<b>8 143,3</b>	<b>19,8 %</b>	<b>4 599,1</b>	<b>20,8%</b>

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 22,1 % du chiffre d'affaires, en progression de 90 points de base.

La rentabilité de la **Division des Produits Grand Public** s'établit à 22,0 % du chiffre d'affaires, en progression de 100 points de base.

La rentabilité de la **Division Luxe** s'établit à 21,9 %, contre 23,2 % en 2023.

La rentabilité de la **Division Beauté Dermatologique** s'établit à 28,9 %, en progression de 50 points de base.

<sup>5</sup> Non alloué = Frais centraux Groupe, recherche fondamentale, actions gratuites et divers.

## Résultat net hors éléments non récurrents

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

M€	30/06/23	31/12/23	30/06/24	Évolution au semestre
<b>Résultat d'exploitation</b>	<b>4 258,8</b>	<b>8 143,3</b>	<b>4 599,1</b>	<b>+ 8,0 %</b>
<i>Produits et charges financiers hors dividendes Sanofi</i>	- 45,3	- 113,4	- 131,0	
<i>Dividendes Sanofi</i>	420,9	420,9	444,5	
Résultat avant impôt et sociétés mises en équivalence, hors éléments non récurrents	4 634,4	8 450,8	4 912,6	
<i>Impôt sur les résultats hors éléments non récurrents</i>	- 1 013,2	- 1 957,8	- 1 163,9	
<i>Résultat net des sociétés mises en équivalence hors éléments non récurrents</i>	-	0,2	- 0,8	
<i>Intérêts minoritaires</i>	- 4,6	- 6,7	- 3,3	
<b>Résultat net hors éléments non récurrents, part du Groupe<sup>6</sup></b>	<b>3 616,6</b>	<b>6 486,6</b>	<b>3 744,6</b>	<b>+ 3,5 %</b>
<b>BNPA<sup>7</sup> (€)</b>	<b>6,73</b>	<b>12,08</b>	<b>6,98</b>	<b>+ 3,7 %</b>
<b>Nombre d'actions moyen dilué</b>	<b>537 136 456</b>	<b>537 021 039</b>	<b>536 387 970</b>	

Les **frais financiers** s'élèvent à 131,0 millions d'euros.

Les **dividendes de Sanofi** s'élèvent à 444,5 millions d'euros.

L'**impôt sur les résultats hors éléments non récurrents** s'établit à 1 163,9 millions d'euros, soit un taux de 23,7 %.

Le **résultat net hors éléments non récurrents, part du Groupe**, ressort à 3 744,6 millions d'euros.

Le **Bénéfice Net Par Action**, à 6,98 euros est en augmentation de + 3,7 % par rapport au premier semestre 2023.

<sup>6</sup> 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.

<sup>7</sup> Résultat net dilué par action, hors éléments non récurrents part du groupe.

## Résultat net

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

M€	30/06/23	31/12/23	30/06/24
<b>Résultat net part du Groupe hors éléments non récurrents<sup>6</sup></b>	<b>3 616,6</b>	<b>6 486,6</b>	<b>3 744,6</b>
<b>Éléments non récurrents</b>	<b>- 257,6</b>	<b>- 302,5</b>	<b>- 89,0</b>
dont :			
• autres produits et charges	- 321,7	- 449,9	- 103,4
• effet d'impôts	64,1	147,4	14,4
<b>Résultat net part du Groupe</b>	<b>3 359,0</b>	<b>6 184,0</b>	<b>3 655,6</b>

Les éléments non récurrents s'élèvent à 89,0 millions net d'impôts.

## Cash-flow opérationnel et bilan

La **marge brute d'autofinancement** s'élève à 4 514 millions d'euros, en augmentation de + 3,1 %.

La variation du **besoin en fonds de roulement** ressort à – 1 745 millions d'euros.

Les **investissements**, à 781 millions d'euros, représentent 3,5 % du chiffre d'affaires.

Le **cash-flow opérationnel**<sup>8</sup> s'élève à 1 987 millions d'euros, contre 2 097 millions d'euros à fin juin 2023.

Au 30 juin 2024, après prise en compte de la dette financière de location pour un montant de 1 895 millions d'euros, la **dette nette** s'établit à 6 459 millions d'euros.

<sup>8</sup> Cash-flow opérationnel = Marge brute d'autofinancement + variation du besoin en fonds de roulement - investissements  
[www.loreal-finance.com](http://www.loreal-finance.com)

« Ce communiqué ne constitue pas une offre de vente ou la sollicitation d'une offre d'achat de titre 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](http://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. »



## À propos de L'Oréal

Depuis 115 ans, L'Oréal, leader mondial de la beauté, se consacre à une seule vocation : répondre aux aspirations de beauté des consommateurs dans le monde entier. Notre raison d'être, créer la beauté qui fait avancer le monde, définit notre vision de la beauté, essentielle, inclusive, éthique, généreuse et responsable. Avec un portefeuille de 37 marques internationales et des engagements sociaux et environnementaux ambitieux fixés dans le cadre de notre programme L'Oréal pour le Futur, nous offrons à nos consommateurs partout dans le monde le meilleur de la beauté en matière de qualité, d'efficacité, de sécurité, de sincérité et de responsabilité, tout en célébrant la beauté dans son infinie diversité.

Avec plus de 90 000 collaborateurs engagés, une présence géographique équilibrée et dans tous les canaux de distribution (e-commerce, marché de la grande consommation, grands magasins, pharmacies et parapharmacies, parfumeries, salons de coiffure, travel retail et boutiques de marque), le Groupe a réalisé en 2023 un chiffre d'affaires de 41,18 milliards d'euros. L'Oréal s'appuie sur 20 centres de recherche répartis dans 11 pays, une équipe dédiée à la Recherche & Innovation de plus de 4 000 chercheurs et 6 400 talents dans le Digital pour inventer le futur de la beauté et devenir le champion de la Beauty Tech. Plus d'information sur <https://www.loreal.com/fr/mediaroom/>

## CONTACTS L'ORÉAL

### Standard

+33 (0)1 47 56 70 00

### Actionnaires individuels et Autorités de Marché

Pascale Guerin  
+33 (0)1 49 64 18 89  
[pascale.guerin@loreal.com](mailto:pascale.guerin@loreal.com)

### Relations Investisseurs

Eva Quiroga  
+33 (0)7 88 14 22 65  
[eva.quiroga@loreal.com](mailto:eva.quiroga@loreal.com)

### Médias

Brune Diricq  
+33 (0)6 63 85 29 87  
[brune.diricq@loreal.com](mailto:brune.diricq@loreal.com)

Arnaud Fraboul  
+33 (0)6 40 13 62 14  
[arnaud.fraboul@loreal.com](mailto:arnaud.fraboul@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 ou le site Internet dédié aux actionnaires et investisseurs, [www.loreal-finance.com](http://www.loreal-finance.com), l'application mobile L'Oréal Finance ou contacter le numéro vert : 0.800.66.66.66 (appel gratuit).



Ce communiqué est sécurisé et authentifié avec la technologie blockchain.  
Vous pouvez vérifier son authenticité sur le site [www.wiztrust.com](http://www.wiztrust.com)

## ANNEXES

### Annexe 1 : Chiffre d'affaires de L'Oréal Groupe 2023/2024 (en millions d'euros)

	2023	2024
<b>Premier trimestre</b>	10 380,4	11 245,0
<b>Deuxième trimestre</b>	10 193,7	10 875,8
<b>Total premier semestre</b>	20 574,1	22 120,8
<b>Troisième trimestre</b>	10 003,1	
<b>Total neuf mois</b>	30 577,2	
<b>Quatrième Trimestre</b>	10 605,3	
<b>Total Année</b>	41 182,5	

## Annexe 2 : Comptes de résultat consolidé comparés

En millions d'euros	1 <sup>er</sup> semestre 2024	1 <sup>er</sup> semestre 2023	2023
<b>Chiffre d'affaires</b>	<b>22 120,8</b>	<b>20 574,1</b>	<b>41 182,5</b>
Coût des ventes	-5 568,7	-5 291,5	-10 767,0
<b>Marge brute</b>	<b>16 552,1</b>	<b>15 282,6</b>	<b>30 415,5</b>
Frais de recherche et Innovation	-667,3	-622,8	-1 288,9
Frais publi-promotionnels	-7 109,1	-6 682,6	-13 356,6
Frais commerciaux et administratifs	-4 176,6	-3 718,5	-7 626,7
<b>Résultat d'exploitation</b>	<b>4 599,1</b>	<b>4 258,8</b>	<b>8 143,3</b>
Autres produits et charges	-103,4	-321,7	-449,9
<b>Résultat opérationnel</b>	<b>4 495,7</b>	<b>3 937,1</b>	<b>7 693,4</b>
Coût de l'endettement financier brut	-185,7	-80,7	-226,7
Produits de la trésorerie et équivalents de trésorerie	83,9	65,6	162,1
<b>Coût de l'endettement financier net</b>	<b>-101,8</b>	<b>-15,1</b>	<b>-64,6</b>
Autres produits et charges financiers	-29,3	-30,2	-48,8
Dividendes Sanofi	444,5	420,9	420,9
<b>Résultat avant impôt et sociétés mises en équivalence</b>	<b>4 809,2</b>	<b>4 312,7</b>	<b>8 001,0</b>
Impôts sur les résultats	-1 149,5	-949,1	-1 810,6
Résultat net des sociétés mises en équivalence	-0,8	—	0,2
<b>Résultat net</b>	<b>3 658,9</b>	<b>3 363,6</b>	<b>6 190,5</b>
Dont :			
part du groupe	3 655,6	3 359,0	6 184,0
part des minoritaires	3,3	4,6	6,5
Résultat net par action part du groupe (en euros)	6,84	6,27	11,55
Résultat net dilué par action part du groupe (en euros)	6,82	6,25	11,52
Résultat net par action hors éléments non récurrents part du groupe (en euros)	7,00	6,75	12,11
Résultat net dilué par action hors éléments non récurrents part du groupe (en euros)	6,98	6,73	12,08

## Annexe 3 : État du résultat global consolidé

En millions d'euros	1 <sup>er</sup> semestre 2024	1 <sup>er</sup> semestre 2023	2023
<b>Résultat net consolidé de la période</b>	<b>3 658,9</b>	<b>3 363,6</b>	<b>6 190,5</b>
Couverture des flux de trésorerie	-39,1	-47,9	-137,3
Réserves de conversion	206,9	-359,3	-425,8
Impôt sur les éléments recyclables <sup>(1)</sup>	2,6	6,3	22,7
<b>Éléments recyclables en résultat</b>	<b>170,5</b>	<b>-400,9</b>	<b>-540,3</b>
Actifs financiers à la juste valeur par résultat global	-2,1	972,6	-76,3
Gains et pertes actuariels	210,1	57,8	-119,3
Impôt sur les éléments non recyclables <sup>(1)</sup>	-54,3	-45,0	28,9
<b>Éléments non recyclables en résultat</b>	<b>153,7</b>	<b>985,4</b>	<b>-166,7</b>
<b>Autres éléments du résultat global</b>	<b>324,1</b>	<b>584,5</b>	<b>-707,0</b>
<b>RÉSULTAT GLOBAL CONSOLIDÉ</b>	<b>3 983,0</b>	<b>3 948,1</b>	<b>5 483,6</b>
Dont :			
part du groupe	3 979,7	3 943,7	5 477,7
part des minoritaires	3,3	4,4	5,9

<sup>(1)</sup> L'effet d'impôt se décline comme suit :

En millions d'euros	1 <sup>er</sup> semestre 2024	1 <sup>er</sup> semestre 2023	2023
Couverture des flux de trésorerie	2,6	6,3	22,7
<b>Éléments recyclables en résultat</b>	<b>2,6</b>	<b>6,3</b>	<b>22,7</b>
Actifs financiers à la juste valeur par résultat global	-1,1	-30,6	-1,3
Gains et pertes actuariels	-53,2	-14,4	30,2
<b>Éléments non recyclables en résultat</b>	<b>-54,3</b>	<b>-45,0</b>	<b>28,9</b>
<b>TOTAL</b>	<b>-51,6</b>	<b>-38,7</b>	<b>51,6</b>

## Annexe 4 : Bilans consolidés comparés

### Actif

<i>En millions d'euros</i>	30.06.2024	30.06.2023	31.12.2023
<b>Actifs non courants</b>	<b>36 430,2</b>	<b>33 536,2</b>	<b>35 529,7</b>
Écarts d'acquisition	13 235,1	11 362,0	13 102,6
Autres immobilisations incorporelles	4 441,2	3 610,9	4 287,1
Droits d'utilisation relatifs aux contrats de location	1 746,5	1 443,0	1 692,4
Immobilisations corporelles	4 065,9	3 626,7	3 867,7
Actifs financiers non courants	11 817,2	12 710,3	11 631,6
Titres mis en équivalence	121,5	18,2	27,0
Impôts différés actifs	1 002,9	765,2	921,2
<b>Actifs courants</b>	<b>16 553,8</b>	<b>17 571,6</b>	<b>16 325,4</b>
Stocks	4 676,6	4 258,0	4 482,4
Créances clients	6 424,4	5 483,6	5 092,7
Autres actifs courants	2 540,7	2 668,9	2 270,6
Impôts sur les bénéfices	183,8	164,2	191,6
Trésorerie et équivalents de trésorerie	2 728,3	4 996,9	4 288,1
<b>TOTAL</b>	<b>52 984,0</b>	<b>51 107,9</b>	<b>51 855,1</b>

### Passif

<i>En millions d'euros</i>	30.06.2024	30.06.2023	31.12.2023
<b>Capitaux propres</b>	<b>29 630,6</b>	<b>27 961,6</b>	<b>29 081,6</b>
Capital	106,9	107,2	106,9
Primes	3 370,1	3 368,7	3 370,2
Autres réserves	16 556,4	14 215,5	13 799,1
Autres éléments du résultat global	6 241,0	7 348,6	6 123,8
Réserves de conversion	-302,8	-443,2	-509,6
Actions auto-détenues	—	—	—
Résultat net part du groupe	3 655,6	3 359,0	6 184,0
<b>Capitaux propres - part du groupe</b>	<b>29 627,3</b>	<b>27 955,7</b>	<b>29 074,3</b>
Intérêts minoritaires	3,4	5,9	7,3
<b>Passifs non courants</b>	<b>7 027,0</b>	<b>6 027,2</b>	<b>7 873,9</b>
Provisions pour retraites et autres avantages	556,7	447,0	562,0
Provisions pour risques et charges	74,6	68,3	68,8
Passifs d'impôts non courants	270,8	245,7	255,7
Impôts différés passifs	903,7	849,5	846,6
Emprunts et dettes financières non courants	3 804,0	3 250,2	4 746,7
Dettes financières de location - part non courante	1 417,2	1 166,5	1 394,2
<b>Passifs courants</b>	<b>16 326,4</b>	<b>17 119,0</b>	<b>14 899,7</b>
Dettes fournisseurs	6 778,1	6 074,9	6 347,0
Provisions pour risques et charges	920,0	1 149,4	977,2
Autres passifs courants	4 348,3	4 251,9	4 816,1
Impôts sur les bénéfices	313,0	239,9	208,1
Emprunts et dettes financières courants	3 489,1	5 002,0	2 091,5
Dettes financières de location - part courante	477,8	400,9	459,8
<b>TOTAL</b>	<b>52 984,0</b>	<b>51 107,9</b>	<b>51 855,1</b>

## Annexe 5 : Tableaux des variations des capitaux propres

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
<b>Situation au 31.12.2022</b>	<b>535 186 562</b>	<b>107,0</b>	<b>3 368,7</b>	<b>17 382,2</b>	<b>6 404,4</b>	<b>—</b>	<b>-83,8</b>	<b>27 178,5</b>	<b>8,0</b>	<b>27 186,5</b>
Résultat net consolidé de l'exercice				6 184,0				6 184,0	6,5	6 190,5
Couverture des flux de trésorerie					-113,9			-113,9	-0,6	-114,5
Réserves de conversion							-425,9	-425,9	0,1	-425,8
<b>Autres éléments du résultat global et recyclables en résultat</b>					<b>-113,9</b>		<b>-425,9</b>	<b>-539,8</b>	<b>-0,6</b>	<b>-540,3</b>
Actifs financiers à la juste valeur par résultat global					-77,5			-77,5		-77,5
Gains et pertes actuariels					-89,2			-89,2		-89,2
<b>Autres éléments du résultat global et non recyclables en résultat</b>					<b>-166,7</b>		<b>—</b>	<b>-166,7</b>	<b>—</b>	<b>-166,7</b>
<b>Résultat global consolidé</b>				<b>6 184,0</b>	<b>-280,6</b>		<b>-425,9</b>	<b>5 477,6</b>	<b>5,9</b>	<b>5 483,6</b>
Augmentation de capital	810 545	0,2	1,5	—				1,7		1,7
Annulation d'actions auto-détenues		-0,3		-503,2		503,3		-0,2		-0,2
Dividendes versés (hors actions propres)				-3 248,4				-3 248,4	-6,2	-3 254,6
Rémunérations payées en actions				168,5				168,5		168,5
Variations nettes des titres L'Oréal auto-détenus	-1 271 632					-503,3		-503,3		-503,3
Variations de périmètre								—		—
Autres variations				-0,1	—			-0,1	-0,4	-0,6
<b>Situation au 31.12.2023</b>	<b>534 725 475</b>	<b>106,9</b>	<b>3 370,2</b>	<b>19 983,1</b>	<b>6 123,8</b>	<b>—</b>	<b>-509,6</b>	<b>29 074,3</b>	<b>7,3</b>	<b>29 081,6</b>
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
<b>Autres éléments du résultat global et recyclables en résultat</b>					<b>-36,4</b>		<b>206,8</b>	<b>170,4</b>	<b>—</b>	<b>170,5</b>
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
<b>Autres éléments du résultat global et non recyclables en résultat</b>					<b>153,7</b>		<b>—</b>	<b>153,7</b>	<b>—</b>	<b>153,7</b>
<b>Résultat global consolidé</b>				<b>3 655,6</b>	<b>117,3</b>		<b>206,8</b>	<b>3 979,7</b>	<b>3,3</b>	<b>3 983,0</b>
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
<b>SITUATION AU 30.06.2024</b>	<b>534 725 475</b>	<b>106,9</b>	<b>3 370,1</b>	<b>20 212,0</b>	<b>6 241,0</b>	<b>—</b>	<b>-302,8</b>	<b>29 627,3</b>	<b>3,4</b>	<b>29 630,6</b>

## Variations au premier semestre 2023

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
<b>Situation au 31.12.2022</b>	535 186 562	107,0	3 368,7	17 382,2	6 404,4	—	-83,8	27 178,5	8,0	27 186,5
Résultat net consolidé de la période				3 359,0				3 359,0	4,6	3 363,6
Couverture des flux de trésorerie					-41,2			-41,2	-0,4	-41,6
Réserves de conversion							-359,5	-359,5	0,2	-359,3
<b>Autres éléments du résultat global et recyclables en résultat</b>					<b>-41,2</b>		<b>-359,5</b>	<b>-400,7</b>	<b>-0,2</b>	<b>-400,9</b>
Actifs financiers à la juste valeur par résultat global					942,0			942,0		942,0
Gains et pertes actuariels					43,4			43,4		43,4
<b>Autres éléments du résultat global et non recyclables en résultat</b>					<b>985,4</b>			<b>985,4</b>	<b>—</b>	<b>985,4</b>
<b>Résultat global consolidé</b>				<b>3 359,0</b>	<b>944,2</b>	<b>—</b>	<b>-359,5</b>	<b>3 943,7</b>	<b>4,4</b>	<b>3 948,1</b>
Augmentation de capital	776 525	0,2	—	-0,2				—		—
Annulation d'actions auto-détenues								—		—
Dividendes versés (hors actions propres)				-3 248,4				-3 248,4	-6,2	-3 254,6
Rémunérations payées en actions				81,3				81,3		81,3
Variations nettes des titres L'Oréal auto-détenus								—		—
Variations de périmètre								—		—
Autres variations				0,6				0,6	-0,3	0,3
<b>SITUATION AU 30.06.2023</b>	<b>535 963 087</b>	<b>107,2</b>	<b>3 368,7</b>	<b>17 574,5</b>	<b>7 348,6</b>	<b>—</b>	<b>-443,2</b>	<b>27 955,7</b>	<b>5,9</b>	<b>27 961,6</b>

## Annexe 6 : Tableaux des flux de trésorerie consolidés comparés

En millions d'euros	1 <sup>er</sup> semestre 2024	1 <sup>er</sup> semestre 2023	2023
<b>Flux de trésorerie liés à l'activité</b>			
Résultat net part du groupe	3 655,6	3 359,0	6 184,0
Intérêts minoritaires	3,3	4,6	6,5
Élimination des charges et des produits sans incidence sur la trésorerie ou non liés à l'activité :			
• amortissements, provisions et passifs d'impôts non courants	769,7	911,3	1 715,0
• variation des impôts différés	-53,7	-5,0	-95,3
• charge de rémunération des plans d'actions gratuites	135,4	81,3	168,5
• plus ou moins-values de cessions d'actifs	-3,7	2,9	6,9
Autres opérations sans incidence sur la trésorerie	5,3	24,2	14,1
Résultat des sociétés mises en équivalence net des dividendes reçus	2,2	—	-0,2
<b>Marge brute d'auto-financement</b>	<b>4 514,0</b>	<b>4 378,3</b>	<b>7 999,5</b>
Variation du besoin en fonds de roulement lié à l'activité	-1 745,8	-1 556,6	-394,9
<b>Flux de trésorerie générés par l'activité (A)</b>	<b>2 768,2</b>	<b>2 821,7</b>	<b>7 604,6</b>
<b>Flux de trésorerie liés aux opérations d'investissement</b>			
Acquisitions d'immobilisations corporelles et incorporelles	-781,1	-724,1	-1 488,7
Cessions d'immobilisations corporelles et incorporelles	0,3	1,7	12,8
Variation des autres actifs financiers (y compris les titres non consolidés)	-32,1	-41,9	-170,7
Incidence des variations de périmètre	-138,0	-159,4	-2 497,2
<b>Flux nets de trésorerie liés aux opérations d'investissement (B)</b>	<b>-950,9</b>	<b>-923,7</b>	<b>-4 143,7</b>
<b>Flux de trésorerie liés aux opérations de financement</b>			
Dividendes versés	-3 605,9	-3 398,2	-3 425,6
Augmentation de capital de la société mère	—	—	1,5
Augmentation de capital des filiales	—	—	—
Valeur de cession/(acquisition) des actions propres	—	—	-503,3
Rachat d'intérêts minoritaires	—	—	—
Émission (remboursement) d'emprunts à court terme	313,6	2 218,2	-823,7
Émission d'emprunts à long terme	151,6	2 015,4	3 567,1
Remboursement d'emprunts à long terme	—	-29,9	—
Remboursement de la dette de location	-235,4	-211,2	-430,6
<b>Flux nets de trésorerie liés aux opérations de financement (C)</b>	<b>-3 376,1</b>	<b>594,2</b>	<b>-1 614,6</b>
Incidence des variations de cours des devises et de juste valeur (D)	-1,1	-113,0	-175,9
<b>Variation de trésorerie (A+B+C+D)</b>	<b>-1 559,8</b>	<b>2 379,2</b>	<b>1 670,4</b>
<b>Trésorerie d'ouverture (E)</b>	<b>4 288,1</b>	<b>2 617,7</b>	<b>2 617,7</b>
<b>TRÉSORERIE DE CLÔTURE (A+B+C+D+E)</b>	<b>2 728,3</b>	<b>4 996,9</b>	<b>4 288,1</b>