

L'ORÉAL

2000

*Fondé à Paris il y a près d'un siècle
par un ingénieur chimiste, Eugène Schueller,
L'Oréal est le leader mondial de l'industrie cosmétique.
Présent dans plus de 150 pays et disposant
d'un portefeuille de marques mondialisées,
le groupe occupe notamment depuis de nombreuses années
une position prééminente dans les quatre principaux
métiers de la cosmétique : Capillaire, Maquillage,
Parfumage et Soins de la peau. Il est également actif dans
le domaine de la Dermatologie.*

Sommaire

| | |
|----|--|
| 01 | Conseil d'Administration |
| 02 | Message du Président |
| 04 | Comité de Direction |
| 06 | Chiffres clés Dix ans de données financières consolidées |
| 11 | L'action L'Oréal |
| 12 | Événements de l'année |
| 14 | Des marques de dimension mondiale |
| 16 | L'Oréal dans le monde : une dynamique internationale |
| 17 | Anticipation et Vision à long terme |
| 18 | Recherche et Développement |
| 20 | Politique de Relations Humaines |
| 21 | Politique Financière |
| 22 | Politique Industrielle |
| 23 | Politique Environnementale |
| 24 | Activités Cosmétiques |
| 26 | Division Produits Professionnels |
| 32 | Division Produits Grand Public |
| 40 | Division Produits de Luxe |
| 48 | Département Cosmétique Active |
| 52 | Activité Dermatologique |
| 53 | Activité Pharmaceutique |
| 54 | Gouvernement de l'entreprise |
| 55 | Présentation des Administrateurs |
| 56 | Information de l'Actionnaire |



Le rapport annuel de L'Oréal est constitué de trois tomes :

- 1** - une plaquette générale ;
- 2** - les comptes consolidés, à la disposition de la communauté financière le jeudi 5 avril 2001 ;
- 3** - le rapport de gestion du Conseil d'Administration, les comptes de la société mère L'Oréal S.A. et des informations complémentaires légales, à la disposition des actionnaires deux semaines avant l'Assemblée Générale du mardi 29 mai 2001.

Le Conseil d'Administration

Lindsay Owen-Jones

Président-directeur général

Jean-Pierre Meyers

Vice-Président
du Conseil d'Administration

Liliane Bettencourt

Administrateur

Françoise Bettencourt Meyers

Administrateur

Peter Brabeck-Letmathe

Administrateur

Francisco Castañer Basco

Administrateur

François Dalle

Administrateur

Rainer E. Gut

Administrateur - Depuis le 30 mai 2000

Marc Ladreit de Lacharrière

Administrateur

Guy Landon

Administrateur

Olivier Lecerf

Administrateur

Edouard de Royère

Administrateur

Michel Somnolet

Administrateur - Depuis le 23 février 2000

Commissaires aux Comptes

Pierre Coll

Patrice de Maistre

Suppléants

Etienne Jacquemin

Etienne Boris

La présentation des Administrateurs
figure en page 55 de ce document.

Une année

2000 est une année historique pour L'Oréal : nos ventes ont connu la plus forte progression depuis l'intégration de nos filiales américaines en 1994 et nos résultats, un record absolu en terme de croissance.

Grâce à la réussite exceptionnelle de nos nouveaux produits et à des percées spectaculaires sur plusieurs marchés, nous avons atteint un niveau élevé de croissance interne, complétée par l'impact favorable des changes et la consolidation des acquisitions. Par ailleurs, la nouvelle amélioration de nos marges consacre le succès de notre concentration sur une dizaine de marques stratégiques.

Enfin, il faut souligner la bonne progression de nos activités dermatologiques et l'excellente contribution de Sanofi/Synthélabo qui confirme le succès de cette fusion, commencée il y a deux ans.

Grands succès des produits "stars"

Nos marques ont lancé avec succès de nombreux produits "stars" parmi lesquels le rouge à lèvres Water Shine et le mascara Full n'Soft de Maybelline, les soins de la peau Age Perfect de L'Oréal Paris et Nutrilogie de Vichy et les coiffants Fructis Style des Laboratoires Garnier, la coloration Maji-Contrast de L'Oréal Professionnel, les parfums Ralph de Ralph Lauren et Miracle de Lancôme. Enfin, 2000 a vu les premiers pas très prometteurs d'une nouvelle ligne de maquillage de prestige, signée Giorgio Armani.

La réussite de ces produits repose sur les technologies mises au point par nos équipes de Recherche, dont les effectifs dépassent aujourd'hui 2 500 personnes. Pour la première fois, le seuil des 400 brevets déposés en un an a été franchi.

Percées internationales

Appuyées par la Recherche, nos marques ont partout progressé : d'abord en Europe et aux États-Unis, où le groupe a franchi la barre des 3 milliards de dollars de chiffre d'affaires et renforcé sa position de leader. Au Japon, les ventes ont progressé de 46%. Maybelline y a pris, à la fin de l'année dernière, la première place du marché du maquillage grande diffusion, alors que nos marques de luxe avaient déjà tracé la voie en prenant des positions de tout premier plan dans les grands magasins. Par ailleurs, des percées spectaculaires ont été réalisées : en Corée (+70%), en Russie (+47%) et au Brésil (+44%), entre autres.

Grâce à ces succès, nos ventes sont désormais mieux réparties géographiquement. Pour la première fois, L'Oréal atteint son objectif de réaliser au moins 50% de son chiffre d'affaires hors d'Europe.

Nouvelle amélioration des marges

Nous avons à nouveau fait progresser le résultat d'exploitation plus rapidement que le chiffre d'affaires. J'y vois avant tout l'aboutissement de notre politique de concentration sur une dizaine de marques qui représentent près de 90% du chiffre d'affaires. Engagée depuis plusieurs années, cette stratégie nous permet aujourd'hui de réaliser d'importantes économies d'échelle.

Parallèlement, des efforts continus nous ont permis d'amorcer un rééquilibrage géographique de la rentabilité de nos affaires. Celle-ci continue à progresser en Europe et en Amérique du Nord, mais augmente aussi désormais significativement sur les nouveaux marchés, ouvrant ainsi d'intéressantes perspectives pour les années qui viennent.

Les acquisitions : nouvelles sources de croissance

L'année 2000 a été aussi celle de plusieurs acquisitions stratégiques, propres à améliorer les perspectives de croissance à long terme du groupe.

L'acquisition de Carson fait de L'Oréal le leader de la cosmétique ethnique aux États-Unis, marché en pleine expansion, tout en lui ouvrant des voies prometteuses de développement sur le continent africain. Dans le circuit de la coiffure professionnelle, le rachat de Matrix permet de compléter l'offre L'Oréal par une signature américaine de tout premier plan. Enfin, Kiehl's, marque culte à New York, apporte au groupe une approche du métier nouvelle, très pointue et extrêmement originale.

historique

Notre alliance stratégique avec la société japonaise Shu Uemura, grand nom du maquillage et du soin, réputée pour sa créativité, constitue un événement notable : pour la première fois, une marque asiatique à vocation mondiale entre dans notre portefeuille de signatures. Cet accord confirme notre volonté d'établir Tokyo comme le troisième pôle de création mondial de L'Oréal, aux côtés de Paris et New York.

Ces acquisitions ciblées viennent compléter notre croissance interne, mais n'ont pas vocation à s'y substituer. En intégrant de nouvelles marques, nous avons pour principale ambition de préparer l'avenir de L'Oréal, en lui fournissant de nouvelles sources d'expansion.

Développement durable

Notre métier répond à des besoins profonds intimement liés au bien-être de chacun. Il est peu sensible aux fluctuations économiques et offre des perspectives de développement important, aussi bien sur nos marchés traditionnels que dans ceux, nouveaux, qui représentent nos relais de croissance future.

Mieux équilibré, notre groupe est désormais moins sensible à la conjoncture, et mieux armé pour croître de manière soutenue.

Nos technologies de pointe, nos grandes marques internationales, notre capacité à commercialiser mondialement nos produits doivent nous permettre de répondre au défi de mieux servir nos consommateurs, où qu'ils soient dans le monde.

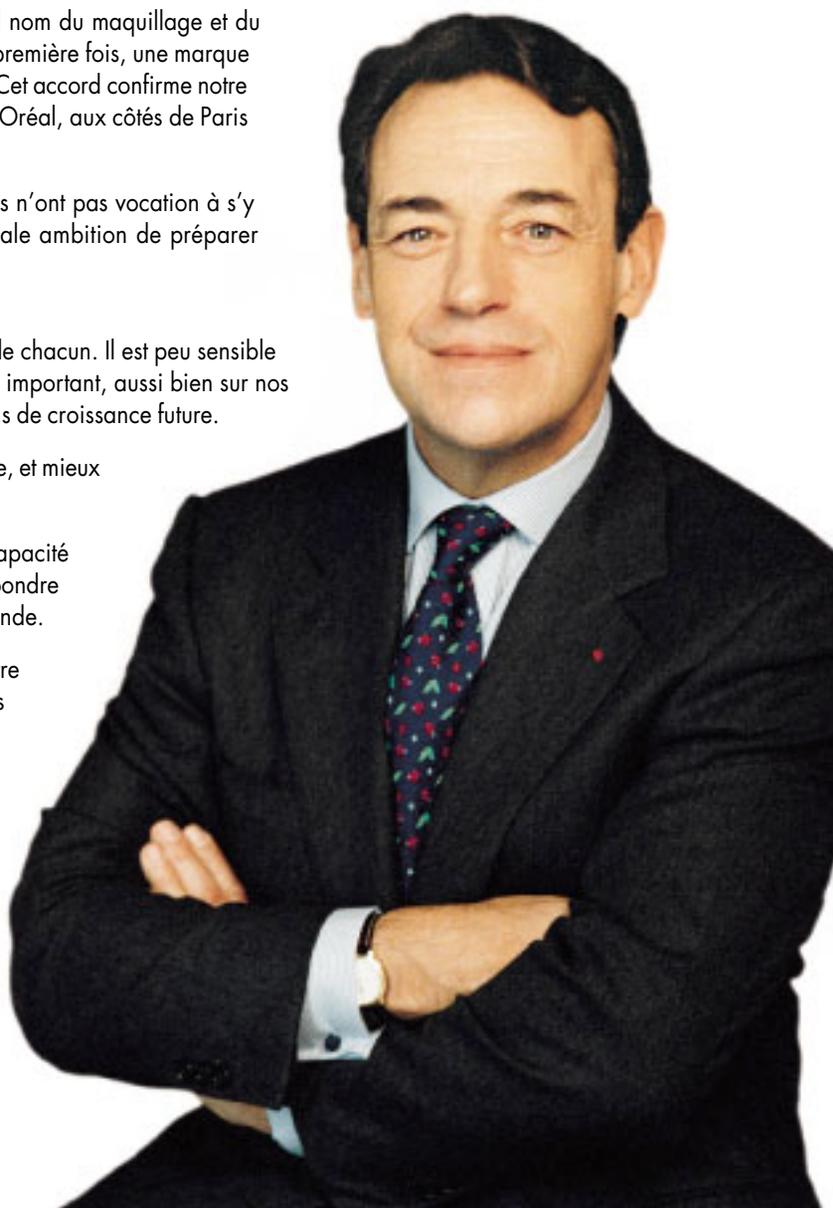
La réussite de ce modèle de croissance n'a pu perdurer que parce que notre activité économique a été très fortement appuyée sur de grands principes éthiques et un sens aigu de notre responsabilité sociale.

Je me réjouis de constater que la conscience de cette responsabilité à l'égard de nos employés, de nos consommateurs, des autorités publiques, de l'environnement et de la société en général ne cesse de se développer et je suis déterminé à renforcer encore cet engagement dans toutes nos affaires à travers le monde.

Mais nos succès passés, présents et à venir reposent avant tout sur l'engagement quotidien, l'enthousiasme et la passion dont font preuve les femmes et les hommes de L'Oréal.

Je voudrais les en remercier ici.

C'est sur eux que je fonde ma confiance dans l'avenir de notre groupe.



Lindsay Owen-Jones

Président-directeur général de L'Oréal



Le Comité de

Lindsay Owen-Jones

Président-directeur général

Jean-François Grollier

Vice-Président en charge
de la Direction Générale
de la Recherche
et du Développement

Béatrice Dautresme

Vice-Présidente en charge
de la Direction Générale
du Développement Stratégique

Jean-Jacques Lebel

Vice-Président en charge de
la Division Produits Professionnels⁽²⁾



Giorgio Galli

Vice-Président en charge
de la Direction Générale
de la Communication
et des Relations Extérieures⁽¹⁾

Marcel Lafforgue

Vice-Président en charge
de la Direction Générale Technique

⁽¹⁾ **Jean-Pierre Valériola**, Vice-Président en charge de la Direction Générale de la Communication et des Relations Extérieures, a fait valoir ses droits à la retraite. Giorgio Galli lui a succédé.

Direction

Patrick Rabain

Vice-Président
en charge de
la Division Produits
Grand Public

Gilles Weil

Vice-Président en charge
de la Division Produits de Luxe

Michel Somnolet

Vice-Président en charge
de la Direction Générale
de l'Administration
et des Finances



François Vachey

Vice-Président en charge
de la Direction Générale
des Relations Humaines

⁽²⁾ **Alain Leprince-Ringuet**, Vice-Président en charge de la Division Produits Professionnels, a pris sa retraite à la fin de l'année 2000. Jean-Jacques Lebel lui a succédé.

L'Oréal en **chi**

Leader mondial de l'industrie cosmétique

Des marques mondiales

Présent dans plus de **150** pays

Chiffre d'affaires consolidé : **12 671** millions d'euros

Résultat net opérationnel,

part du groupe : **1 028** millions d'euros

283 filiales

46 usines

48 222 salariés dans le monde

383 millions d'euros consacrés à la recherche soit 3% du C.A.

2 564 chercheurs

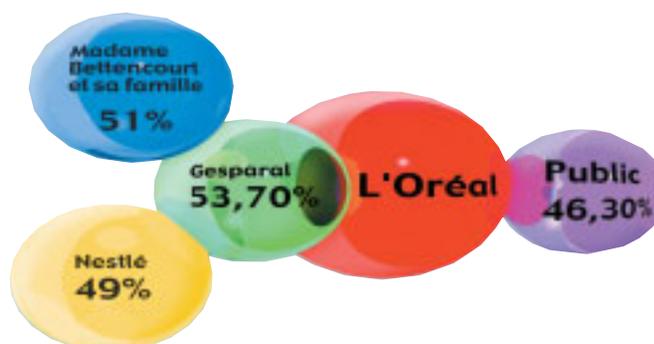
420* brevets déposés en 2000

* Conformément à la norme CNCC 354 révisée, les informations identifiées par un * correspondent à des informations chiffrées issues de sources externes, exclues du champ de revue des Commissaires aux Comptes.

ffres

Données fondamentales 2000

Répartition du capital au 31 décembre 2000



L'Oréal en 2000 – en millions d'euros (1 euro = 6,55957 francs) – en millions de francs

| | (1) et (2) 1999 | 2000 | Progression |
|--|------------------|------------------|-------------|
| Chiffre d'affaires consolidé | 10 751 70 520 | 12 671 83 116 | + 17,9 % |
| Résultat net opérationnel | 833 5 465 | 1 033 6 776 | + 24,0 % |
| Résultat net opérationnel – part du groupe | 827 5 428 | 1 028 6 743 | + 24,2 % |
| Résultat net opérationnel – part du groupe par action (en euros – en francs) (3) | 1,22 8,03 | 1,52 9,97 | + 24,2 % |

Dividende(3)

| (non compris l'impôt déjà payé au Trésor ou avoir fiscal) | Payé en 2000 | Proposé en 2001* | Progression |
|---|--------------|------------------|-------------|
| – en euros (1 euro = 6,55957 francs) | 0,34 | 0,44 | + 29,4 % |
| – en francs environ | 2,23 | 2,89 | |

* Assemblée Générale du 29 mai 2001

Recherche cosmétique et dermatologique

| | |
|--------------------------------------|----------|
| En pourcentage du chiffre d'affaires | 3 % |
| Croissance de ces frais | + 17,7 % |
| Effectifs de la recherche | 2 564 |

(1) – En 1999, en raison de son apport, à mi-année, de Synthélabo dans le nouvel ensemble Sanofi-Synthélabo, L'Oréal a consolidé sa filiale Synthélabo par mise en équivalence à 56,64 % pour le premier semestre, et sa participation de 19,57 % dans Sanofi-Synthélabo, par mise en équivalence pour le second semestre.

(2) – En 2000, l'application du Règlement CRC 99-02 a amené le reclassement de la participation des salariés en charges de personnel, et des charges et produits exceptionnels à caractère opérationnel dans les autres charges et produits d'exploitation. Pour permettre la comparabilité, les comptes de 1999 sont présentés selon ce nouveau référentiel (voir l'annexe aux comptes consolidés, tome 2 du Rapport Annuel).

(3) – Après division du titre par 10, le 3 juillet 2000.

Un historique de performances

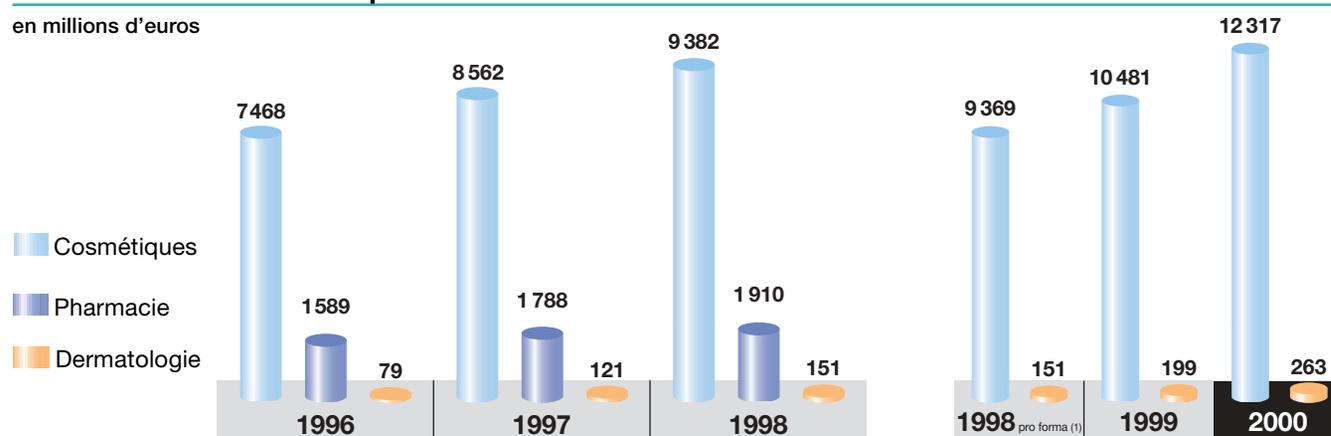
Chiffre d'affaires consolidé

Total consolidé publié

| | 1996 | 1997 | 1998 | 1998 (pro forma) | 1999 | 2000 |
|-----------------------|--------|--------|--------|------------------|--------|--------|
| en millions d'euros | 9 200 | 10 537 | 11 498 | 9 588 | 10 751 | 12 671 |
| en millions de francs | 60 347 | 69 121 | 75 421 | 62 892 | 70 520 | 83 116 |

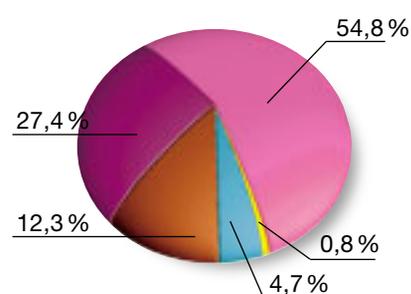
Chiffre d'affaires consolidé par branche

en millions d'euros



(1) - Après reclassement du chiffre d'affaires dans les branches.

Répartition du chiffre d'affaires cosmétique consolidé 2000⁽²⁾ par division

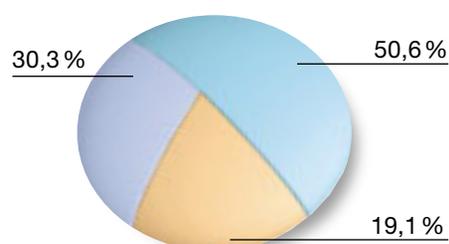


| | millions d'euros | Progression en données publiées comparables | |
|-------------------------|------------------|---|----------|
| Produits grand public | 6 745 | + 14,8 % | + 6,5 % |
| Produits de luxe | 3 385 | + 19,8 % | + 10,8 % |
| Produits professionnels | 1 518 | + 27,7 % | + 8,5 % |
| Cosmétique active | 574 | + 15,1 % | + 12,0 % |
| Cosmétiques divers | 95 | + 4,0 % | + 1,8 % |

| | | | |
|---------------------------------|---------------|-----------------|----------------|
| Total branche cosmétique | 12 317 | + 17,5 % | + 8,1 % |
|---------------------------------|---------------|-----------------|----------------|

(2) - En consolidant celui réalisé par les agents, le chiffre d'affaires cosmétique du groupe s'est élevé à 12,5 milliards d'euros en 2000. Ce chiffre d'affaires économique est détaillé plus loin dans les chapitres respectifs de chaque division cosmétique.

Répartition du chiffre d'affaires cosmétique consolidé 2000 par zone géographique



| | millions d'euros | Progression en données publiées comparables | |
|-------------------|------------------|---|----------|
| Europe de l'Ouest | 6 234 | + 6,0 % | + 5,1 % |
| Amérique du Nord | 3 733 | + 31,4 % | + 8,0 % |
| Reste du monde | 2 350 | + 33,4 % | + 17,3 % |

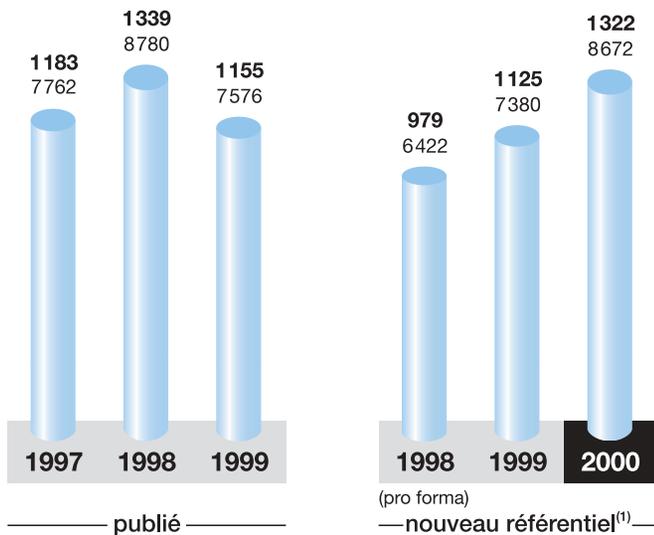
| | | | |
|---------------------------------|---------------|-----------------|----------------|
| Total branche cosmétique | 12 317 | + 17,5 % | + 8,1 % |
|---------------------------------|---------------|-----------------|----------------|

croissantes

Résultats consolidés

Résultat avant impôt des sociétés intégrées

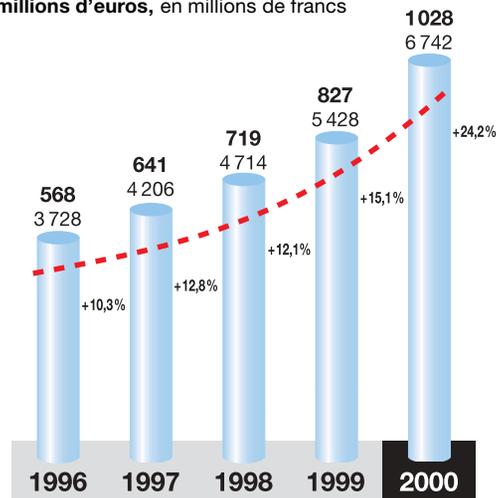
en millions d'euros, en millions de francs



(1) – Voir l'annexe aux comptes consolidés, tome 2 du Rapport Annuel.

Résultat net opérationnel part du groupe⁽²⁾

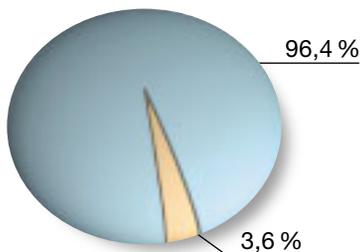
en millions d'euros, en millions de francs



(2) – Le nouveau référentiel comptable n'a pas d'incidence à ce niveau.

Résultat avant impôt des sociétés intégrées 2000 par branche d'activité

Poids



| | en millions d'euros en millions de francs | Progression |
|--------------|--|-------------|
| Cosmétique | 1 275 8 366 | + 17,3 % |
| Dermatologie | 48 313 | + 34,8 % |

Résultat d'exploitation corrigé⁽³⁾ de la branche cosmétique 2000 par zone géographique

(% du chiffre d'affaires)

| | 1998 ⁽⁴⁾⁽⁵⁾ | 1999 ⁽⁵⁾ | 2000 |
|---------------------------------|------------------------|---------------------|---------------|
| Europe de l'Ouest | 13,1 % | 13,5 % | 13,6 % |
| Amérique du Nord | 11,6 % | 11,7 % | 11,9 % |
| Reste du monde | 4,5 % | 3,8 % | 5,7 % |
| Total branche cosmétique | 11,3 % | 11,4 % | 11,6 % |

(3) – Résultat d'exploitation corrigé, i.e. incluant les pertes et les gains de change.

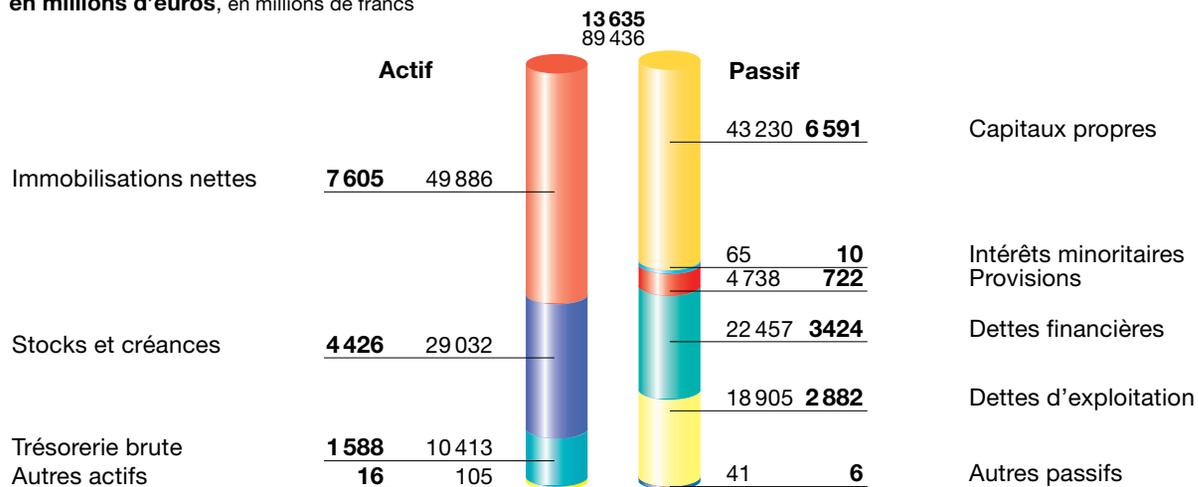
(4) – Pro forma.

(5) – Nouveau référentiel.

Bilan - Trésorerie - Investissements 2000

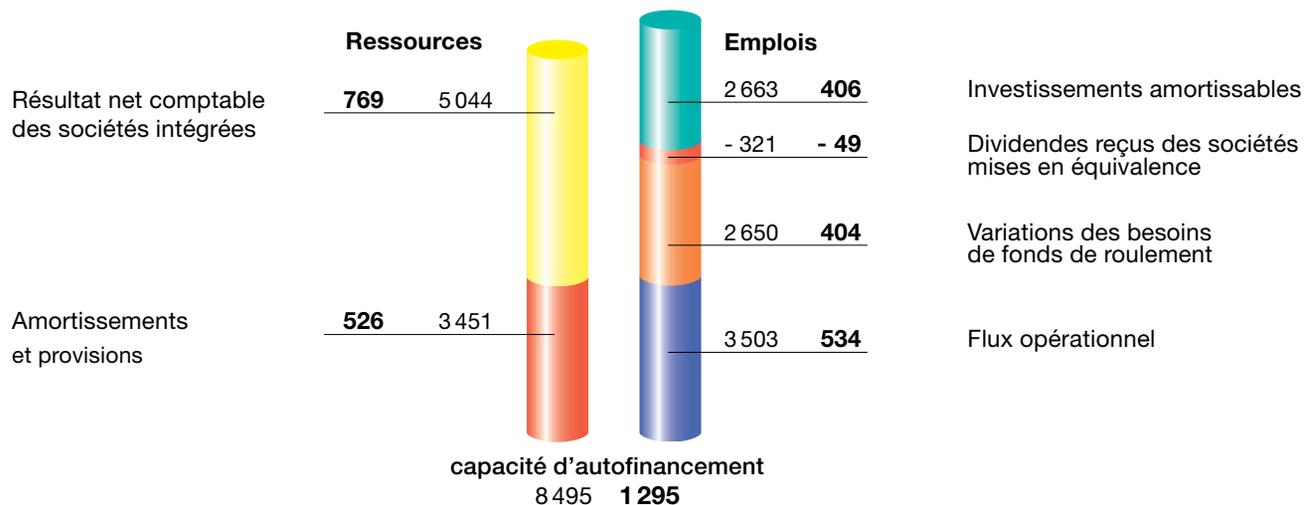
Bilan

en millions d'euros, en millions de francs



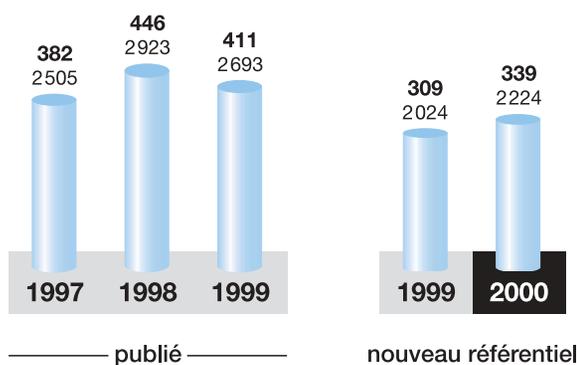
Ressources et emplois de fonds

en millions d'euros, en millions de francs



Investissements corporels (cosmétiques et dermatologiques)

en millions d'euros, en millions de francs



Ratios financiers

| | 1999 ⁽¹⁾ | 2000 |
|---|---------------------|--------|
| Résultat avant impôt des sociétés intégrées | = 10,5 % | 10,4 % |
| Chiffre d'affaires | | |
| Résultat net opérationnel | = 7,7 % | 8,2 % |
| Chiffre d'affaires | | |
| Résultat net opérationnel Part du groupe | = 16,2 % | 17,7 % |
| Capitaux propres d'ouverture | | |
| Dettes financières nettes | = 12,2 % | 24,0 % |
| Fonds propres | | |

(1) - Nouveau référentiel

1990-2000 : dix ans de données

| - en millions d'euros (1 euro = 6,55957 francs) - en millions de francs | 2000 | 1999 | 1999 | 1998 |
|---|------------------|---------------------|---------------------|-----------------|
| | | nouveau référentiel | nouveau référentiel | Pro forma |
| RÉSULTATS | | | | |
| Chiffre d'affaires consolidé | 12 671 83 118 | 10 751 70 520 | 10 751 70 520 | 9 588 62 892 |
| Résultat avant impôt des sociétés intégrées | 1 322 8 672 | 1 125 7 380 | 1 155 7 576 | 979 6 421 |
| En % du chiffre d'affaires | 10,4 | 10,5 | 10,7 | 10,2 |
| Impôts sur les résultats | 488 3 204 | 429 2 811 | 429 2 811 | 375 2 460 |
| Résultat net opérationnel | 1 033 6 779 | 833 5 465 | 833 5 465 | 722 4 738 |
| En % du chiffre d'affaires | 8,2 | 7,7 | 7,7 | 7,5 |
| Résultat net opérationnel (part du groupe) | 1 028 6 742 | 827 5 428 | 827 5 428 | 719 4 714 |
| Montant total du dividende | 297 1 951 | 230 1 508 | 230 1 508 | 191 1 251 |
| BILAN | | | | |
| Immobilisations nettes | 7 605 49 886 | 5 918 38 819 | 5 908 38 757 | 5 299 34 756 |
| Actif circulant | 6 013 39 445 | 4 944 32 431 | 4 721 30 968 | 4 229 27 743 |
| Dont liquidités | 1 588 10 413 | 1 080 7 082 | 1 080 7 082 | 762 4 999 |
| Fonds propres (capitaux propres + provisions) | 7 313 47 968 | 6 298 41 315 | 6 201 40 673 | 5 549 36 401 |
| Emprunts & dettes financières | 3 424 22 457 | 1 914 12 554 | 1 794 11 767 | 1 718 11 271 |
| DONNÉES PAR ACTION (notes 1 à 6) | | | | |
| Bénéfice net opérationnel part du groupe par action | 1,52 9,97 | 1,22 8,03 | 1,22 8,03 | 1,06 6,97 |
| Dividende net par action ^{(7) (6)} (en francs environ) | 0,44 2,89 | 0,34 2,23 | 0,34 2,23 | 0,28 1,85 |
| Avoir fiscal | 0,22 | 0,17 | 0,17 | 0,14 |
| Cours de l'action en fin d'année ⁽⁷⁾ | 91,30 598,89 | 79,65 522,47 | 79,65 522,47 | 61,59 404,00 |
| Nombre de titres rémunérés ^{(1) (4) (5) (6) (7)} | 676 062 160 | 676 062 160 | 676 062 160 | 676 062 160 |

(1) - Y compris les certificats d'investissements émis en 1986 et en tenant compte des attributions de titres gratuits.

(2) - Par décision de l'Assemblée Générale Extraordinaire du 14 juin 1990, le nominal de l'action a été divisé par 10.

(3) - Données ajustées en fonction de l'attribution d'une action pour 10, décidée le 23 mai 1996 par le Conseil d'Administration.

(4) - 676 062 160 actions après division du nominal par 10 (Assemblée Générale du 30 mai 2000).

financières consolidées

| | | | | | | | | |
|-------------------------|-------------------------|------------------------|------------------------|------------------------|------------------------|------------------------|------------------------|------------------------|
| 11 498 75 421 | 10 537 69 121 | 9 200 60 347 | 8 136 53 371 | 7 260 47 624 | 6 123 40 163 | 5 727 37 568 | 5 099 33 445 | 4 628 30 360 |
| 1 339 8 780 | 1 183 7 762 | 1 011 6 632 | 897 5 886 | 816 5 352 | 685 4 493 | 611 4 008 | 527 3 456 | 472 3 093 |
| 11,6 | 11,2 | 11,0 | 11,0 | 11,2 | 11,2 | 10,7 | 10,3 | 10,2 |
| 488 3 200 | 422 2 771 | 328 2 149 | 285 1 871 | 256 1 682 | 211 1 387 | 189 1 242 | 173 1 137 | 172 1 128 |
| 807 5 296 | 722 4 739 | 644 4 225 | 579 3 796 | 529 3 472 | 448 2 936 | 395 2 592 | 330 2 163 | 279 1 828 |
| 7,0 | 6,9 | 7,0 | 7,1 | 7,3 | 7,3 | 6,9 | 6,5 | 6,0 |
| 719 4 714 | 641 4 206 | 568 3 728 | 515 3 381 | 476 3 121 | 394 2 584 | 350 2 298 | 308 2 018 | 257 1 687 |
| 191 1 251 | 165 1 082 | 144 946 | 125 817 | 114 750 | 96 628 | 85 559 | 75 489 | 62 406 |
| 5 590 36 669 | 5 346 35 066 | 4 687 30 743 | 3 550 23 286 | 3 366 22 082 | 2 029 13 308 | 1 808 11 857 | 1 916 12 571 | 1 406 9 225 |
| 4 937 32 383 | 4 512 29 594 | 4 048 26 555 | 3 617 23 728 | 3 182 23 659 | 3 182 20 875 | 3 041 19 946 | 2 525 16 562 | 2 419 15 868 |
| 903 5 921 | 825 5 409 | 810 5 310 | 685 4 493 | 844 5 534 | 960 6 300 | 847 5 559 | 540 3 543 | 510 3 347 |
| 5 519 36 199 | 5 183 33 998 | 4 584 30 066 | 4 083 26 782 | 3 829 25 117 | 2 767 18 148 | 2 464 16 164 | 2 155 14 137 | 1 859 12 196 |
| 1 748 11 466 | 1 767 11 591 | 1 598 10 483 | 848 5 561 | 979 6 420 | 619 4 060 | 638 4 188 | 701 4 598 | 602 3 950 |
| 1,06 6,97 | 0,95 6,22 | 0,84 5,52 | 0,76 5,00 | 0,70 4,62 | 0,62 4,04 | 0,55 3,59 | 0,48 3,15 | 0,40 2,64 |
| 0,28 1,85 | 0,24 1,60 | 0,21 1,40 | 0,18 1,21 | 0,17 1,11 | 0,15 0,98 | 0,13 0,87 | 0,12 0,76 | 0,10 0,64 |
| 0,14 | 0,12 | 0,11 | 0,09 | 0,09 | 0,07 | 0,07 | 0,06 | 0,05 |
| 61,59 404,00 | 35,90 235,50 | 29,79 195,40 | 18,17 119,18 | 15,09 99,00 | 18,09 118,64 | 14,79 97,00 | 10,41 68,27 | 6,53 42,82 |
| 676 062 160 | 676 062 160 | 676 062 160 | 614 601 970 | 614 601 970 | 581 891 760 | 581 891 760 | 581 422 050 | 579 793 240 |

(5) – Les certificats d'investissements et de droits de vote ont fait l'objet d'Offres Publiques d'Échanges le jour de l'Assemblée Générale Ordinaire de L'Oréal du 25 mai 1993 (voir note COB du 3 juin 1993).

(6) – Les certificats ont été reconstitués en actions suite à l'A.G.S. du 29 mars 1999 et à l'A.G.E. du 1^{er} juin 1999.

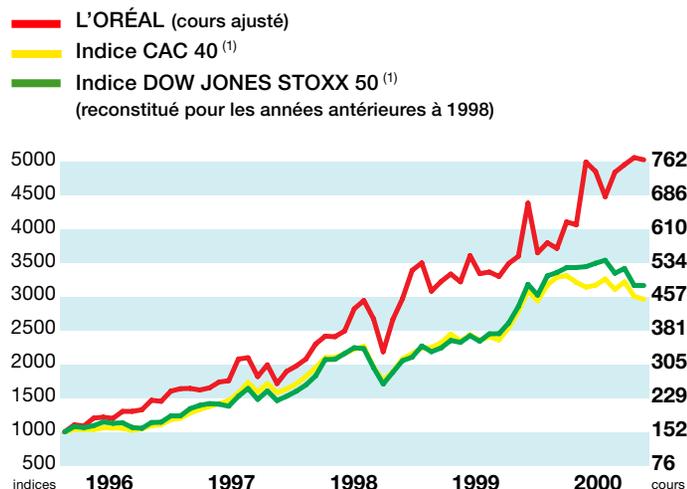
(7) – L'action L'Oréal est cotée en euros depuis le 4 janvier 1999 à la Bourse de Paris, où elle avait été introduite en 1963. Le capital social est passé à 135 212 432 euros depuis l'Assemblée Générale du 1^{er} juin 1999 : la valeur nominale de l'action est désormais de 0,2 euro.

(8) – Dividende fixé en euros depuis l'A.G. du 30 mai 2000.

L'action L'Oréal

Performance de l'action (base 100 au 01.01.96)

Source : Datastream

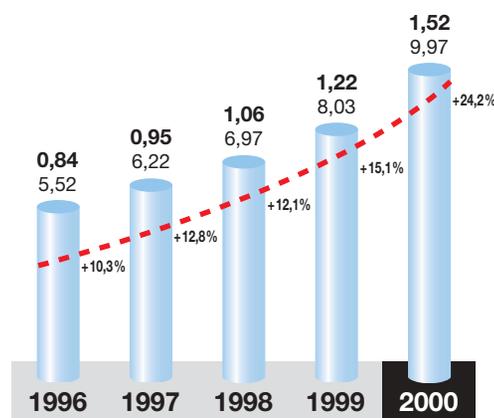


Au 31 décembre 2000, le capital de L'Oréal était composé de 676 062 160 actions de 0,2 euro de nominal. Gesparal S.A. détient 53,70 % du capital de L'Oréal et 70,93 % des droits de vote.

(1) – Indices rebasés sur le cours L'Oréal.

Résultat net opérationnel (part du groupe) par action⁽²⁾

– en euros – en francs



(2) – Après attribution d'une action gratuite pour 10 décidée le 23 mai 1996 et division du titre par 10 le 3 juillet 2000.

Action (Service de Règlement Différé)⁽³⁾

– en euros – en francs

| | 1996 | 1997 | 1998 | 1999 | 2000 |
|--|-------|-------|-------|-------|-------|
| Derniers cours ajusté de l'année ⁽⁴⁾ | 29,79 | 35,90 | 61,59 | 79,65 | 91,30 |
| Dividende par titre afférent à l'exercice ⁽⁴⁾ | | | | | |
| Montant de l'encaissement | 1,40 | 1,60 | 1,85 | 2,23 | 2,89 |
| Avoir fiscal | 6,70 | 0,80 | 0,92 | 1,11 | 1,44 |
| Montant global | 2,10 | 2,40 | 2,77 | 3,34 | 4,33 |

(3) – Le Service de Règlement Différé a remplacé le 25 septembre 2000 le Marché à Règlement Mensuel à la Bourse de Paris.

(4) – Cours et dividendes ajustés en fonction de l'attribution gratuite d'une action pour 10, décidée le 23 mai 1996 par le Conseil d'Administration et après division du titre par 10, le 3 juillet 2000.

(5) – Dividende proposé à l'Assemblée Générale du 29 mai 2001.

Placement sur 5 ans en actions L'Oréal⁽⁶⁾

– en euros – en francs

| | |
|---|------------|
| Achat de 76 actions le 31 décembre 1995 | 15 189,41 |
| | 99 636,00 |
| Réinvestissement des dividendes | |
| Valorisation au 31 décembre 2000 (890 titres à 91,30 euros / 598,89 francs) ⁽⁷⁾ | 81 257,00 |
| | 533 010,98 |

Capital initial multiplié par 5,35

Taux de rendement (actuariel) : 39,03 % par an

(6) – Voir tome 3 du Rapport Annuel 2000 (création de valeur actionnariale).

(7) – Le titre a été divisé par 10, le 3 juillet 2000.

Les événements

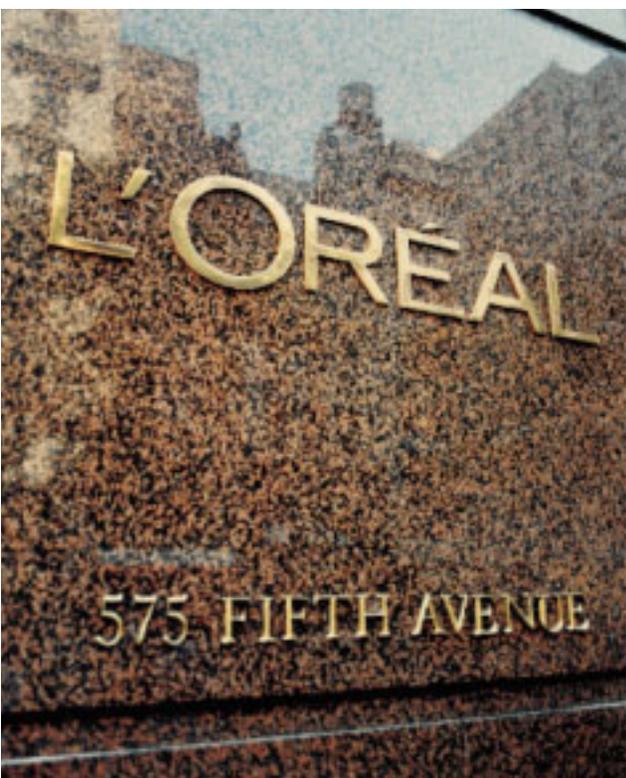
L'Oréal acquiert 3 marques américaines

En 2000, le groupe a procédé à 3 acquisitions stratégiques de marques américaines : Carson, Kiehl's et Matrix.

Carson est leader sur le marché américain des produits cosmétiques ethniques, le plus important au monde. La société arrive également en tête en Afrique du Sud avec 35 %* du marché capillaire ethnique et détient le leadership sur le continent africain où elle réalise près du quart de ses ventes.

Créée à New York en 1851, **Kiehl's** est une marque très sélective de produits de soins et capillaires de renommée mondiale. Kiehl's est devenue une marque culte dans le domaine des cosmétiques de luxe grâce à son approche originale : absence de publicité, une distribution très exclusive et une relation extrêmement personnalisée avec ses clients.

Troisième société mondiale dans le domaine des produits capillaires professionnels, **Matrix** commercialise des shampoings, des produits de coloration, de coiffage et de soin du cheveu avec un positionnement de marque accessible auprès des coiffeurs. La société est leader sur ce marché en Amérique du Nord où elle réalise environ 90 % de ses ventes.



Siège Social L'Oréal USA à New York.

Acquisition de deux marques locales : Respons en Scandinavie et Miss Ylang en Argentine

L'Oréal rachète la marque de shampoings et après-shampoings **Respons**, l'une des trois premières marques de soins capillaires en Scandinavie. Déjà leader sur le marché danois, le groupe prend une position de premier plan sur le marché suédois du soin capillaire et s'ouvre des perspectives de croissance accélérée en Norvège et en Finlande. Les gammes de produits seront progressivement rattachées à la marque Garnier.

L'Oréal acquiert la société **Miss Ylang**, leader historique du maquillage de grande diffusion en Argentine. Cette acquisition permet au groupe d'accélérer l'implantation et le développement de Maybelline dans ce pays et de renforcer son leadership sur le marché du maquillage populaire.



MISS YLANG bénéficie d'une excellente image fondée sur la qualité et l'accessibilité de ses produits.

de l'année

Alliance avec la société japonaise Shu Uemura

En novembre, Nihon L'Oréal, filiale japonaise du groupe, prend une participation de 35 % dans la société **Shu Uemura**. Marque pionnière dans l'art du maquillage, du soin et du nettoyage de la peau, Shu Uemura est l'une des marques cosmétiques les plus connues au Japon. Par ailleurs, L'Oréal reprend l'ensemble des activités internationales de la société qui est présente dans plus de 25* pays à travers une centaine de grands magasins et de boutiques spécialisées.



Depsea Water, une eau de soin pour le visage et le corps innovatrice à base d'eau puisée à grande profondeur (exclusivité Shu Uemura) et de composés aromatiques hydrosolubles pour un effet hydratant durable.

Atelier Factory, une boutique de 500m², avec production sur place de produits de maquillage sur mesure.

L'Oréal et l'UNESCO distinguent 15 femmes de science



Cérémonie de remise des Prix L'Oréal aux lauréates "For Women in Science" à la Maison de l'UNESCO le 10 janvier 2000, en présence de M. Matsuura, Directeur général de l'UNESCO et de M. Owen-Jones.

En janvier, Lindsay Owen-Jones, Président-directeur général de L'Oréal et Koïchiro Matsuura, Directeur général de l'UNESCO, ont remis les Prix L'Oréal **For Women in Science** à cinq femmes de science de 5 régions du monde, distinguées pour leurs travaux dans le domaine des sciences de la vie.

Des bourses UNESCO-L'Oréal ont également été attribuées à dix jeunes femmes afin de les aider à poursuivre dans la voie de la recherche scientifique.

Dans le cadre de ce programme de mécénat, For Women in Science, mené en partenariat avec l'UNESCO, le groupe L'Oréal exprime sa foi dans la science et s'engage à promouvoir le rôle fondamental des femmes en matière de recherche.

50 filiales adoptent le nom L'Oréal

Cosmair devient L'Oréal USA, Kosmeor prend le nom de L'Oréal Polska, Kobel devient L'Oréal Korea... En 2000, 50 filiales du groupe à travers le monde auront adopté le nom L'Oréal comme raison sociale. Ce mouvement traduit la volonté de renforcer l'identité du groupe dans chaque pays derrière un seul et même nom, L'Oréal.

Giorgio Galli

Vice-Président en charge de la Direction Générale de la Communication et des Relations Extérieures

Des **marques** de

*Chiffre d'affaires et origine
des plus grandes marques mondiales du groupe*

*Chiffre d'affaires
supérieur à
4 milliards d'euros*

L'ORÉAL
PARIS



*Chiffre d'affaires
supérieur à
1 milliard d'euros*



LANCÔME
PARIS

*Chiffre d'affaires
entre 100 et
500 millions d'euros*

VICHY
LABORATOIRES



RALPH LAUREN



REDKEN
5TH AVENUE NYC



HELENA RUBINSTEIN
HR



La marque L'Oréal réalise un chiffre d'affaires supérieur à 4 milliards d'euros réparti en deux divisions : Produits Grand Public (L'Oréal Paris) et Produits Professionnels (L'Oréal Professionnel Paris).

-  **Division Produits Grand Public**
-  **Division Produits de Luxe**
-  **Division Produits Professionnels**
-  **Département Cosmétique Active**

 **Marques d'origine européenne**

- L'Oréal Professionnel
- L'Oréal Paris
- Garnier
- Lancôme
- Biotherm
- Parfums Giorgio Armani
- Cacharel
- Vichy
- La Roche-Posay

dimension mondiale

L'ORÉAL PARIS
PROFESSIONNEL



MAYBE SHE'S BORN WITH IT. MAYBE IT'S MAYBELLINE.
MAYBELLINE
NEW YORK



GARNIER

GIORGIO ARMANI
PARFUMS



BIOThERM



cacharel
PARIS



SOFT SHEEN PRODUCTS
CARSON



MATRIX



LA ROCHE-POSAY
LABORATOIRE PHARMACEUTIQUE



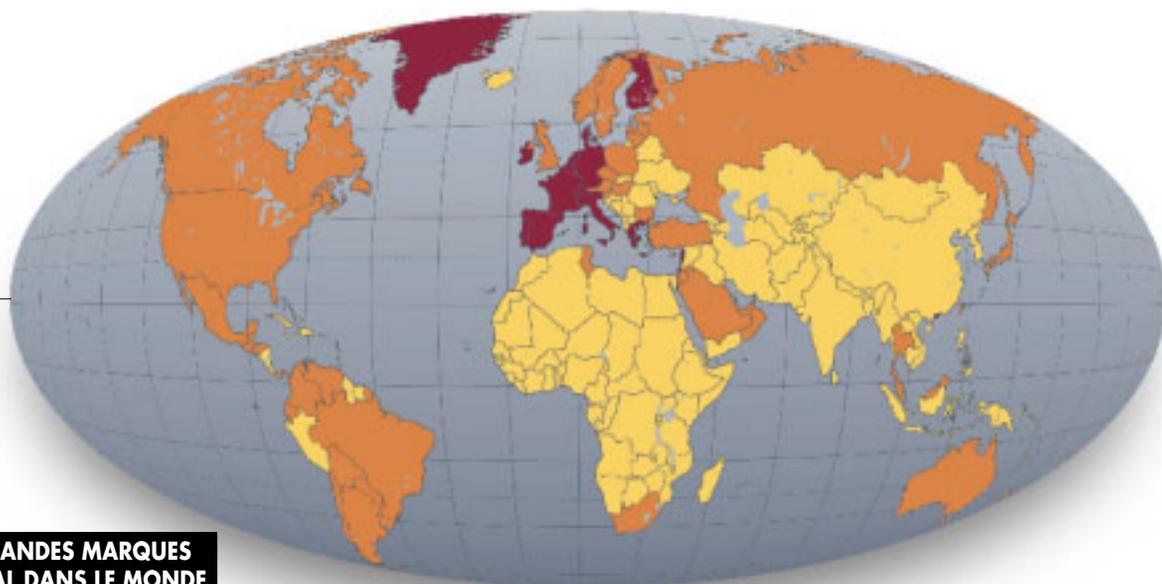
Marques d'origine américaine

- Matrix
- Redken
- Maybelline
- Carson/Soft Sheen
- Ralph Lauren
- Helena Rubinstein

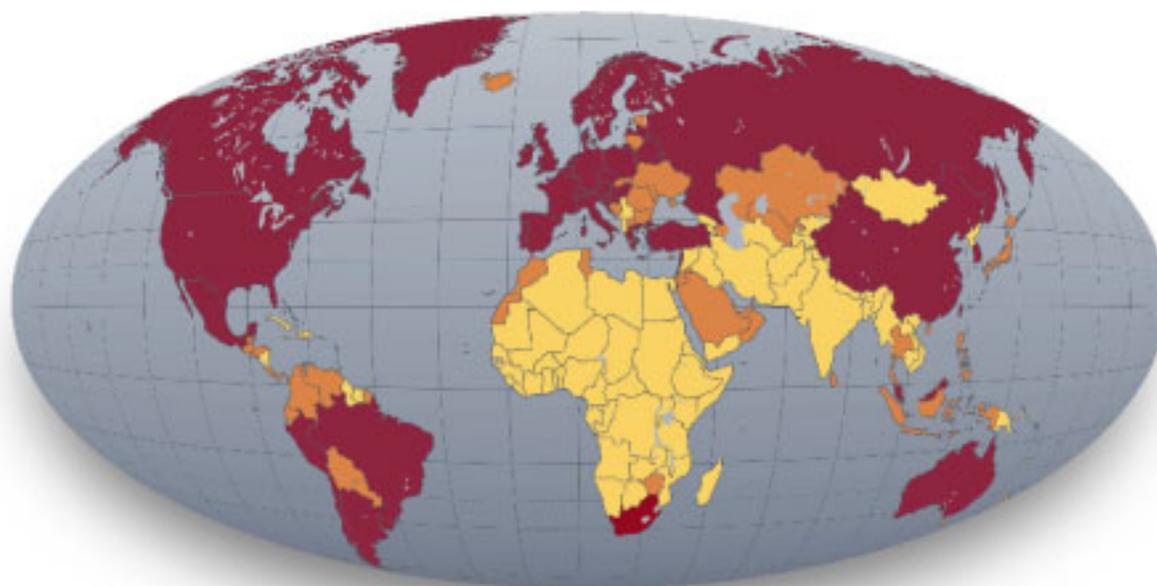
Le tableau, ci-dessus, explique l'organisation du groupe **L'Oréal** à travers ses plus grandes marques mondiales réparties par chiffre d'affaires et par circuit de distribution : grande distribution, distribution sélective, professionnels de la coiffure et pharmacies ou espaces spécialisés en dermocosmétique de santé.

L'Oréal dans le monde : une dynamique **internationale**

1993



| PRÉSENCE DES GRANDES MARQUES DU GROUPE L'ORÉAL DANS LE MONDE | |
|---|---------------------------------------|
| Nombre de marques présentes par pays | |
| 10 et plus | ● |
| entre 6 et 9 | ● |
| entre 0 et 5 | ● |



2000

Les cartes, ci-dessus, montrent qu'entre 1993 et 2000, **L'Oréal** a poursuivi son déploiement sur tous les marchés mondiaux. Restant toujours fidèle à sa stratégie d'internationalisation empreinte de pragmatisme, le groupe a développé ses grandes marques d'origine européenne et américaine, pour en faire des succès mondiaux.

Une entreprise pensée pour le futur



Hasard ou coïncidence, au moment même où le nouveau millénaire commence, le monde change radicalement. Celui de demain aura peu de points en commun avec celui qui nous est familier aujourd'hui.

Une stratégie de la beauté adaptée à un monde en renouvellement permanent

Et quelle sera la place de la beauté dans une société qui permettra à des typologies de personnes de plus en plus segmentées, informées et diversifiées, de vivre mieux, plus longtemps et en harmonie avec leur environnement ?

Anticiper leurs besoins, les analyser pour y répondre le plus finement, projeter une vision de l'avenir la plus précise possible, telle est la mission de la Direction Générale du Développement Stratégique. Cette mission n'est pas qu'à visée prospective. Elle se place dans une perspective de long terme et se situe à la croisée de l'évolution des consommateurs, des avancées de la recherche scientifique et du bouleversement profond que suscitent déjà les nouvelles technologies de l'information.

Un consommateur planétaire de plus en plus exigeant

Le cœur de la mission du Développement Stratégique de L'Oréal va, en conséquence, s'articuler autour de plusieurs pôles :

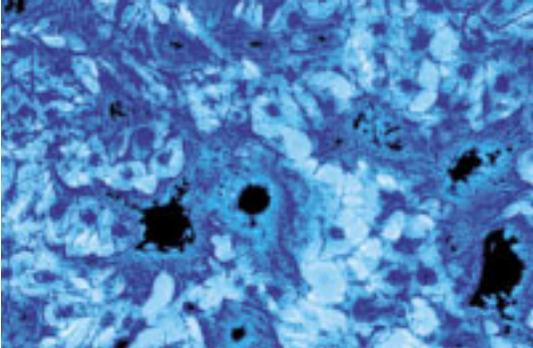
- Au travers d'une Direction de l'Internet et e-Business pour le groupe :
 - une action d'aide, de coordination et de développement des nombreux sites de marque du groupe dans le monde,
 - une saisie précise des désirs individuels d'un consommateur planétaire de plus en plus exigeant afin de lui apporter produits et services futurs plus adaptés car plus personnalisés,
 - une compréhension meilleure de l'émergence de nouveaux modes de communication interactifs appelés inévitablement à modifier le comportement du consommateur.
- Une analyse des évolutions de la commercialisation de nos marques dans le monde et une prise en compte des opportunités nouvelles.
- Une observation du monde de la création dans tous les métiers proches ou à la frontière de la beauté pouvant amener à des alliances ou acquisitions avec de nouveaux créateurs.

Ces anticipations, analyses et recommandations doivent permettre une lecture synthétique et futuriste du monde de la beauté, utile à toutes les marques du groupe L'Oréal, et essentielle pour le monde de demain.



Béatrice Dautresme

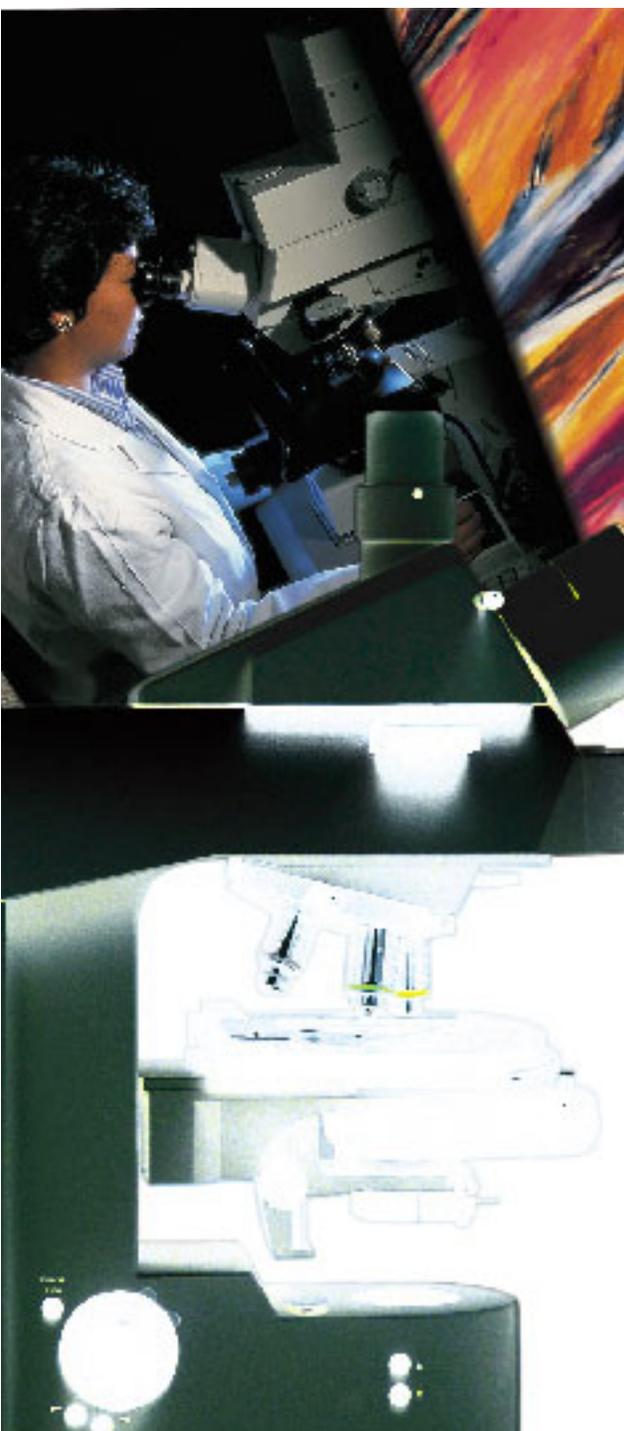
Vice-Présidente en charge de la Direction Générale
du Développement Stratégique



Cultures de mélanocytes africains.
Ces cellules responsables
de la couleur de la peau
peuvent être cultivées in vitro
et permettent d'étudier
la pigmentation de la peau.

Accroître la connaissance, s'ouvrir sur

La microscopie confocale
est une technique d'imagerie
précieuse pour étudier
la structure intime
de la peau et du cheveu.



La particularité de L'Oréal est d'allouer un quart de ses ressources de recherche aux sciences fondamentales. En effet, c'est au sein des équipes de recherche avancée que naissent des concepts qui, façonnés et mis en valeur par les équipes de Recherche et Développement, deviendront les produits cosmétiques de demain.

À la recherche de concepts

En investissant dans :

- la biologie moléculaire pour comprendre les mécanismes intimes de la peau et du cheveu,
- la chimie combinatoire et le criblage haute capacité pour imaginer, produire et tester encore plus de nouvelles molécules,
- la génétique pour s'inscrire plus que jamais dans une logique de prévention.

L'Oréal acquiert une expertise unique au monde qui débouchera sur des produits encore plus ciblés, efficaces et mieux tolérés.

Ainsi, des équipes ont participé aux côtés d'autres investigateurs scientifiques à une vaste étude épidémiologique sur la DHEA. Pendant 12 mois, la peau de 280 sujets âgés de 60 à 79 ans a été suivie. De cette très riche collecte de données sur le vieillissement cutané et les effets bénéfiques des hormones, découleront des opportunités dermatologiques et cosmétiques.

Pour accroître la connaissance, L'Oréal participe pour la sixième année consécutive à l'étude SU.VI.MAX⁽¹⁾ avec pour cible l'état de santé des cheveux de 13 000 volontaires. Enfin, des résultats importants ont été obtenus dans le domaine des peaux et des cheveux ethniques – africains, hispaniques, asiatiques – grâce à des collaborations avec des universités étrangères. Ils seront valorisés par notre futur institut de recherche de Chicago au profit du positionnement des marques ethniques du groupe.

(1) – Supplémentation en Vitamines et Minéraux Anti-Oxydants.

Depuis 20 ans, L'Oréal sait reconstituer la peau à partir de cellules cutanées. Ces modèles sont de fantastiques outils de recherche et de test de la sécurité des produits cosmétiques.



le monde

Efficacité et sécurité

L'autre contribution de la Recherche de L'Oréal se situe dans le domaine de l'efficacité et de la sécurité des produits. Depuis plus de 20 ans, L'Oréal s'est engagé dans le développement de méthodes alternatives en créant des modèles de peau humaine. L'un d'entre eux est aujourd'hui industrialisé sous forme de kit Episkin™. Ce modèle d'épiderme reconstruit a été validé par l'ECVAM⁽²⁾ pour la corrosivité chimique. Afin de mettre cet outil d'évaluation de la sécurité à la disposition des industriels, L'Oréal a ouvert en France un centre de bio-ingénierie cutanée à Lyon.

Innovation et internationalisation

L'implantation des laboratoires de recherche sur trois continents, en Europe, aux États-Unis et en Asie, est en parfaite cohérence avec la volonté de mondialiser les marques. L'objectif est d'accompagner le développement de chaque marque par une recherche conduite sur son continent d'origine.

Dans ces centres de recherche, les équipes s'attachent à comprendre les différences qui peuvent exister, tant au niveau des cellules de la peau et du cheveu qu'au niveau des habitudes cosmétiques, entre les consommateurs et les consommatrices du monde entier. Des centres de tests, pilotés par la recherche, s'ouvrent dans de nombreux pays pour assurer une parfaite adéquation entre les formules cosmétiques et les attentes des consommateurs continent par continent.

De plus, le recrutement des chercheurs s'internationalise, tout comme les coopérations qui se multiplient à travers le monde.

Toujours dans un souci d'ouverture à l'international, les chercheurs publient de plus en plus dans des revues prestigieuses et sur des sujets d'avant-garde comme la génétique du vieillissement, la repigmentation naturelle des cheveux blancs, les cellules souches du cheveu, les dégâts à l'ADN des cellules induits par le rayonnement solaire ou la bio-ingénierie de la peau.

Pour protéger ses innovations, L'Oréal dépose des brevets. C'est ainsi qu'en 2000, le cap des 400* brevets a été dépassé. Cette valorisation des actifs intellectuels est indispensable à l'heure de l'internationalisation du groupe.



La couleur, un thème majeur de recherche pour L'Oréal, de la coloration capillaire au maquillage. Ici, des cristaux de pigments.

(2) - European Center for Validation of Alternative Methods.

Jean-François Grollier

Vice-Président en charge de la Direction Générale de la Recherche et du Développement

Préparer **les talents** de demain

Attirer, recruter et développer des talents au sein de la Recherche, du Marketing, de l'Administration-Finance, de l'Industrie..., c'est notre défi au quotidien pour anticiper et accompagner le développement international du groupe.



Aux quatre coins du monde, dans tous les domaines d'activité, des équipes partageant la même passion.

Le rayonnement international de L'Oréal s'est encore renforcé : L'Oréal a été classée **1^{re}*** **entreprise préférée des étudiants en Europe**, dans le secteur de la grande consommation. Elle a été également classée **8^e***, tous secteurs confondus (10^e* en 1999).

1650 futurs managers de **62 nationalités** différentes ont rejoint le groupe en 2000, dont plus de **15 % via Internet**.

De nouveaux projets internationaux vers les étudiants ont permis de dynamiser nos partenariats académiques

et nos relations avec les jeunes diplômés à travers le monde : un jeu mondial de stratégie sur le net, **L'ORÉAL e-strat Challenge**, un programme international de stages pour les jeunes étudiants, **L'ORÉAL Discovery**, un cas marketing de dimension européenne réalisé en partenariat avec la Communauté Européenne des Management Schools.

La mobilité internationale s'est accrue, contribuant ainsi au développement multiculturel de nos équipes, et permettant de préparer davantage de talents internationaux : **plus de 400 managers de 42 nationalités différentes** travaillent désormais dans un pays autre que leur pays d'origine.

Les programmes de formation ont été étendus à travers le monde, par la délocalisation des séminaires, notamment dans les centres régionaux de formation, et par l'utilisation de nouvelles technologies.

Les actions favorisant l'apprentissage des jeunes et l'insertion des personnes en difficulté sont désormais menées à une échelle internationale.

C'est la forte implication conjointe de nos dirigeants et de nos équipes Ressources Humaines à travers le monde qui a permis de progresser dans l'internationalisation de toutes nos actions.

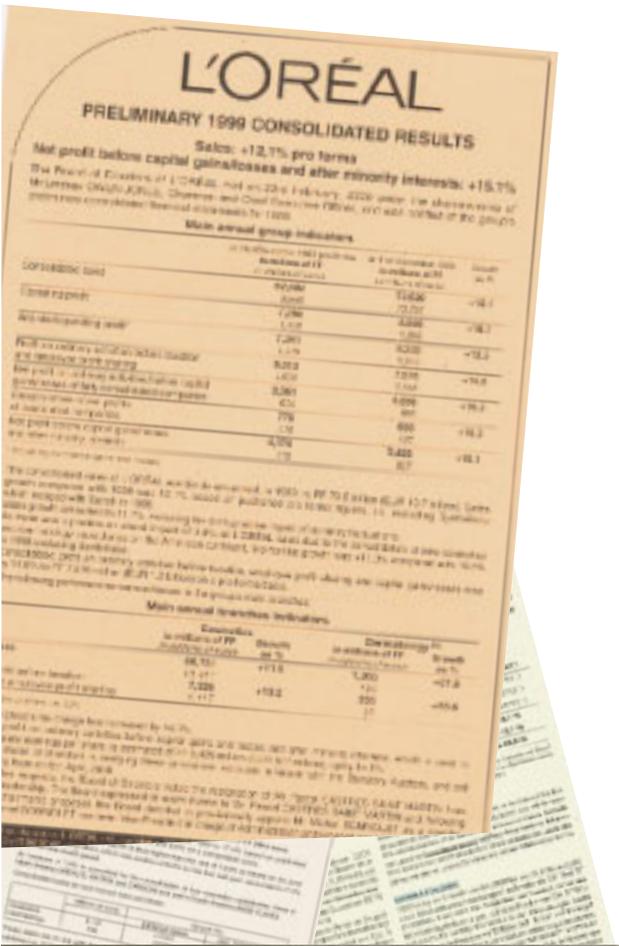
François Vachey

Vice-Président en charge de la Direction Générale des Relations Humaines

e-strat : le 1^{er} jeu mondial de stratégie sur le net. 53 pays participants.



Une politique administrative et financière au service de la **croissance mondiale**



Gestion des risques de marché

Pour sécuriser l'ensemble des flux en devises, le groupe applique une politique de couverture de change annuelle qui assure à chacune de ses filiales la maîtrise de ces risques. De même, s'agissant du risque de taux, la politique du groupe est de ne pas spéculer, en se refinançant principalement en monnaies locales à taux variable.

L'ensemble des instruments financiers est négocié avec des contreparties bancaires internationales de premier plan ; le groupe considère être faiblement exposé au risque de contrepartie.

Systèmes d'informations

Le groupe poursuit sa politique de modernisation avec le déploiement des logiciels SAP. Ceux-ci contribuent au renforcement du contrôle interne des filiales et facilitent la bascule vers l'euro. Celle-ci sera effective dans l'ensemble des pays concernés à la fin du 1^{er} semestre 2001.

Croissance externe

Pour faire face aux acquisitions stratégiques ou tactiques, la "Direction du Développement extérieur" s'est renforcée pour travailler efficacement avec les

équipes financières locales dans les pays où des dossiers d'acquisition sont étudiés.

Six acquisitions ont ainsi pu être rapidement concrétisées en 2000 aux États-Unis, en Argentine, au Japon et en Afrique du Sud. Cette croissance externe est venue compléter la croissance interne de nos activités.

Protection juridique

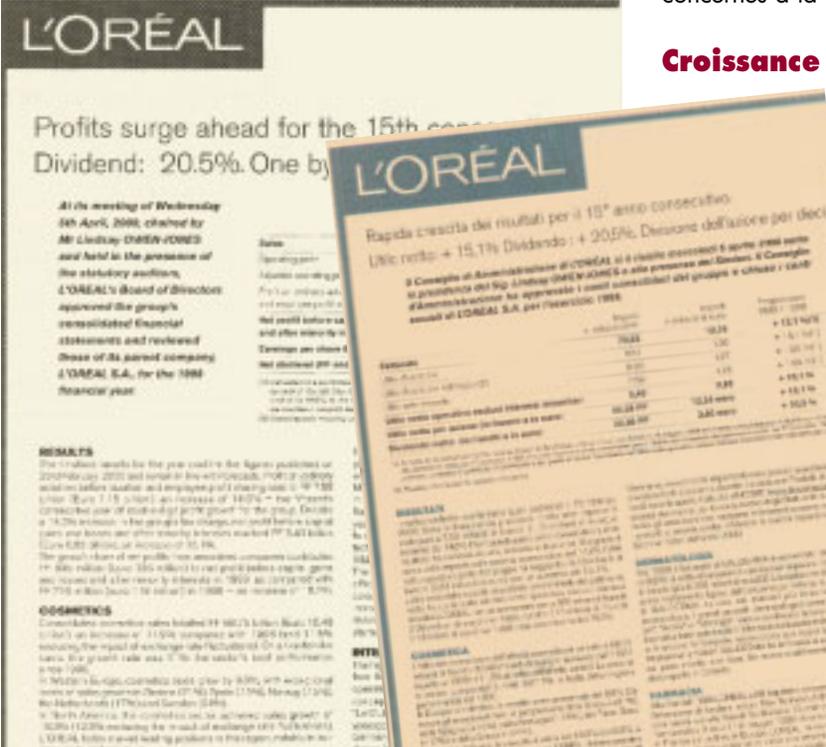
La Direction juridique internationale met en œuvre tous les moyens de droit pour protéger L'Oréal et ses filiales dans tous les domaines de la vie sociale, que ce soient les relations contractuelles, la préservation du patrimoine du groupe, la couverture des risques. Elle développe des actions de prévention par le biais d'élaboration de normes ou procédures, de la formation des collaborateurs et elle intervient dans le règlement des litiges qui peuvent survenir.

Communication financière

La politique de communication financière est internationale. Les résultats de l'entreprise sont exposés aux marchés financiers en tenant compte des recommandations du marché français, mais également de celles émanant du monde anglo-saxon et des autres pays investisseurs.

Annonces financières publiées dans des journaux de pays investisseurs.

Michel Somnolet
Vice-Président en charge de la Direction Générale de l'Administration et des Finances



Internationalisation : un **défi** pour l'industrie



Centre de distribution des produits Matrix aux États-Unis.

Engagements d'investissements
de production et logistique
en cosmétique (en millions d'euros).

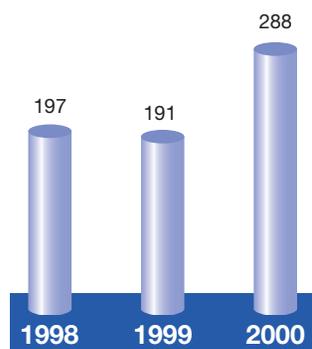


Plate-forme de fabrication
de teintures capillaires en Chine.

Politique qualité

Les systèmes qualité de conception packaging et de développement des procédés ont été mis en place en 2000; ils viennent compléter les systèmes qualité des usines. Hors acquisitions, le total des productions fabriquées sous certification ISO a atteint 93%*.

Politique sécurité

Le groupe a renforcé ses structures de management de la sécurité, de l'hygiène et de l'environnement industriels. Une Direction spécifique a été créée au sein de la Direction Générale Technique; chaque Division et chaque usine ont vu leurs structures renforcées pour permettre au groupe de franchir un pas supplémentaire dans l'obtention de l'objectif zéro accident.

Recherche en packaging et développement des procédés

La Recherche Packaging a déposé le nombre record de 85 brevets* dans le domaine de l'emballage. Elle a défendu avec succès les brevets de brosses mascaras dans le monde. La Recherche Développement des Procédés a beaucoup innové dans les procédés de fabrication de poudres cosmétiques.

Investissements et production

Les engagements d'investissements industriels et logistiques de la branche cosmétique du groupe se sont élevés à 288 millions d'euros. La production a atteint en l'an 2000, 3,3 milliards d'unités.

Europe : la première phase des transferts de productions des Divisions Produits Professionnels et Grand Public a porté sur 710 millions d'unités* transférées en quatre ans, et est pratiquement achevée. L'usine Albesa à Madrid qui produit les poudres cosmétiques pour la Division des Produits Grand Public a démarré ses productions en juin.

Amérique du Nord : le rachat des marques Matrix, Kiehl's et Carson a apporté quatre nouvelles unités de production aux États-Unis et deux en Afrique.

Chine : à Suzhou, l'usine Maybelline a cessé son activité à la fin de l'année 2000 et ses productions ont été reprises dans la nouvelle usine L'Oréal.

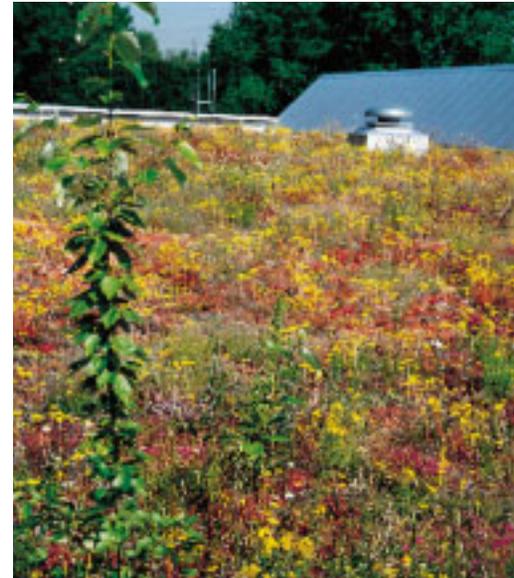
Réduction des coûts

L'année 2000 a été marquée par une forte hausse des coûts des matières premières chimiques et plastiques dérivées du pétrole ainsi que du papier. L'ensemble du réseau achats s'est mobilisé et les objectifs de réduction des achats ont été tenus par des programmes d'analyse de valeur extrêmement forts sur les matières premières et sur les articles de conditionnement. Les hausses des matières premières ont donc pu être compensées. Le groupe s'est engagé par ailleurs dans le e-procurement et a investi dans la place de marché CPGmarket.com qui lui permettra de faire des économies tout au long de la supply chain avec ses fournisseurs. L'harmonisation des produits et la spécialisation des usines ont également amélioré la productivité.

Marcel Lafforgue

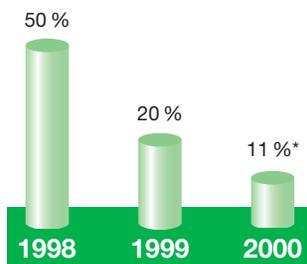
Vice-Président en charge
de la Direction Générale Technique

Une démarche civique et pro-active



Toit de la centrale d'expédition Garnier en Allemagne, aménagé en espace vert.

Déchets transportables non valorisés.



Notre conception écologique

Depuis des années, L'Oréal réalise des efforts considérables dans le domaine de la protection de l'environnement. Avec une démarche pro-active et anticipative et le concours des collaborateurs partout dans le monde, des résultats significatifs ont été atteints dans l'industrie, la logistique, les matières premières, les emballages, le matériel de publicité sur les points de vente, les sites administratifs, les bâtiments, etc. Pour plus d'informations: <http://loreal.com> ou gmaiburg@dgt.loreal.com

Le développement durable

L'Oréal suit activement l'évolution du concept de "développement durable" qui a été mis au point par des banques et des fonds d'investissement. Ce concept comprend trois critères d'évaluation d'une entreprise : la croissance économique, les relations sociales et le respect de l'environnement. Le groupe répond en toute transparence aux questionnaires "développement durable" qui lui parviennent de ces instituts financiers et obtient pratiquement toujours des évaluations positives.

Pour aller encore plus loin dans cette démarche, L'Oréal est devenu, en 2000, membre du World Business Council for Sustainable Development (WBCSD) à Genève, l'association la plus compétente dans ce domaine et qui regroupe les entreprises les plus prestigieuses au niveau mondial.

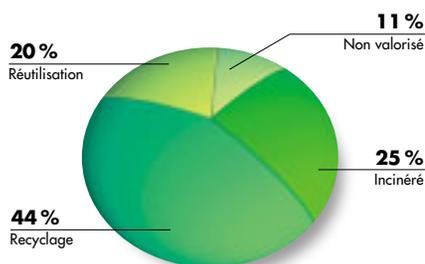
Sites industriels

Grâce à des efforts particuliers et bien ciblés, L'Oréal continue à améliorer les résultats des critères écologiques de ses usines. Ainsi la part des déchets transportables non valorisés a été réduite à 11%* en 2000 (après 20% en 1999).

Milieu naturel

Le milieu naturel qui entoure les sites industriels et administratifs fait partie de l'engagement environnemental du groupe. Les espaces verts autour des usines sont particulièrement soignés ce qui améliore encore le cadre de vie professionnel des collaborateurs. Le toit d'une centrale d'expédition peut devenir un élément d'intégration du bâtiment dans son univers naturel (voir photo). La filiale Produits de Luxe en Autriche a planté, dans le cadre d'une opération logistique (reprise des cartons de transports chez nos clients), 1 700 arbres sur un terrain près de Vienne.

Valorisation des déchets transportables des usines* (année 2000).



Une **organisation** adaptée



**Division
Produits Professionnels**

Mission et métier

La Division Produits Professionnels a pour mission de développer mondialement les **produits capillaires** les plus innovants **à l'usage exclusif des professionnels de la coiffure**. Elle contribue également à l'expansion de la profession à travers un partenariat actif, tourné vers la formation des coiffeurs.

Au travers d'un portefeuille de marques diversifiées et complémentaires, la Division Produits Professionnels offre aux consommatrices du monde entier des services techniques personnalisés en salons de coiffure et développe la **vente de produits professionnels pour une beauté à domicile**.

- **L'ORÉAL PROFESSIONNEL** : MAJIREL, MAJI.CONTRAST, COMPOSITE COLORS, DIACOLOR, SÉRIE EXPERT, TEC NI ART, INFINIUM, DULCIA
- **KÉRASTASE** : NUTRITIVE, SPÉCIFIQUE, RÉSISTANCE
- **REDKEN 5TH AVENUE NYC**
- **INNÉ**
- **MATRIX**



**Division
Produits Grand Public**

Mission et métier

La Division Produits Grand Public a pour mission de démocratiser et de développer le marché des produits de beauté et de proposer **dans les circuits de distribution les plus larges les produits les plus innovants à des prix accessibles**.

La Division Produits Grand Public déploie ses marques sur les grandes catégories – **soin capillaire, coloration, soin de la peau, maquillage** – où la technologie de laboratoire lui donne une avance sur ses concurrents. Ces marques de rayonnement mondial sont culturellement inspirées par les grandes métropoles de la beauté : Paris, New York..., et guidées par l'émergence de nouvelles tendances, marques dont la réputation est construite sur une triple exigence de qualité, de performance et d'innovation.

- **L'ORÉAL PARIS** : ELSÈVE (ELVIVE), ELNETT, STUDIOLINE, PRÉFÉRENCE, EXCELLENCE, FÉRIA, PLÉNITUDE, L'ORÉAL PERFECTION
- **GARNIER** : FRUCTIS, ULTRA DOUX, NATÉA, BELLE COLOR, SYNERGIE, AMBRE SOLAIRE
- **MAYBELLINE NEW YORK - JADE - GEMEY**
- **CARSON - SOFT SHEEN**
- **AUTRES MARQUES** : DOP, MIXA, NARTA, OBAO

à des métiers spécifiques



**Division
Produits de Luxe**

Mission et métier

La Division Produits de Luxe développe des **marques** mondiales **de grand prestige dans une distribution sélective** qui les valorise : Grands Magasins, Parfumeries, Travel Retail. Sa vocation est une mission de service qui se manifeste par le conseil et la personnalisation de la relation avec le client.

La Division veille sans cesse à la qualité du produit, du packaging, du merchandising et de la communication, contribuant à faire de ces marques de **grandes signatures**.

- **LANCÔME** : PRIMORDIALE, RÉNERGIE, VINÉFIT, AROMACALM, FLASH BRONZER, DÉFINICILS, PHOTOGÉNIC, ROUGE MAGNÉTIQ, COLOR FOCUS, TRÉSOR, Ô OUI, MIRACLE
- **BIOThERM** : RÉDUCTEUR RIDES, WHITE DETOX, D-STRESS, AQUASOURCE, EAU VITAMINÉE, AQUA FITNESS
- **HELENA RUBINSTEIN** : FACE SCULPTOR, FORCE C, POWER A, HYDRO-URGENCY, GOLDEN BEAUTY, VERTIGINOUS MASCARA, RITUAL ROUGE, CRESCENDO MASCARA
- **MARQUES DE PARFUMS** : CACHAREL, RALPH LAUREN, ARMANI, LANVIN, GUY LAROCHE, PALOMA PICASSO



**Département
Cosmétique Active**

Mission et métier

Le Département Cosmétique Active développe des **marques de dermocosmétique de santé vendues en pharmacie** et dans les espaces spécialisés de parapharmacie.

Ces marques, soutenues par le conseil pharmaceutique et la prescription dermatologique, répondent, dans le soin de la peau, aux attentes de sécurité et d'efficacité, prouvées par des **tests cliniques**.

- **VICHY** : THERMAL S, LIFTACTIV, RETI.C, NUTRILOGIE, NORMADERM, GLUCOBLOCK, CAPITAL SOLEIL, AÉRA-TEINT, TRAITEMENT / SHAMPOOING ANTI-CHUTE À L'AMINEXIL
- **LA ROCHE-POSAY** : TOLÉRIANE, HYDRAPHASE, ACTIVE C, EFFACLAR, ECLAMAT, UNIFIANCE, RESPECTISSIME MASCARAS, ROUGE NOVALIP, PUR VERNIS, LIPIKAR, ANTHÉLIOS



La Division Produits Professionnels a pour mission de développer des produits capillaires innovants à l'usage exclusif des professionnels de la coiffure et de

Division Produits **Professionnels**

contribuer à l'expansion de la profession par une politique de partenariat actif.

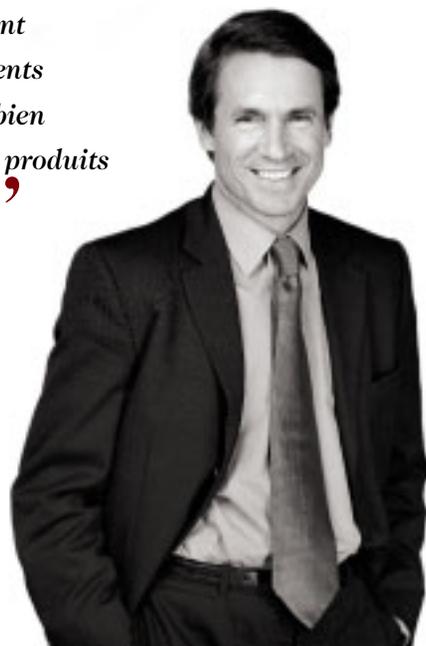
Une stratégie de

Power Care Color,
la cure de choc pour
redonner force et brillance
aux cheveux colorés
les plus sensibilisés.

M. Alain LEPRINCE-RINGUET, Vice-Président de L'Oréal et Directeur Général de la Division Produits Professionnels, a pris sa retraite à la fin de l'année 2000. Au cours de ses 35 ans passés dans le groupe, dont 18 ans à la tête de cette Division, il fut le véritable ambassadeur de L'Oréal auprès des professionnels de la coiffure du monde entier. Modernisateur, il a fortement contribué à l'évolution de cette activité à la fois technique et artistique.

“ La Division a un potentiel de croissance important. Les marchés sont dynamiques dans toutes les parties du monde. Le groupe est présent dans tous les segments avec des marques bien différenciées et des produits très innovateurs. ”

Jean-Jacques Lebel
Vice-Président
en charge de la Division
Produits Professionnels



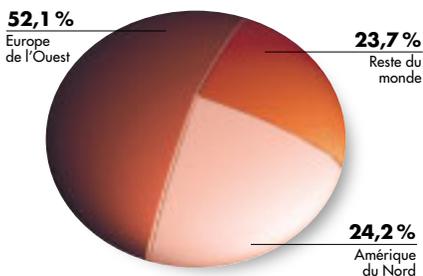
séduction et de conquêtes

En 2000, la Division Produits Professionnels a poursuivi sa conquête de parts de marché avec une croissance de + 8,5 % en données comparables et de + 27,7 % en données publiées.

Maji.Contrast, grâce à sa formule brevetée aux colorants Hi-Chroma, permet aux coiffeurs de proposer un nouveau service unique de mèches colorées.



Chiffre d'affaires économique⁽¹⁾
par zone géographique
1,5 milliard d'euros,
10,1 milliards de francs



(1) – Ce chiffre d'affaires économique représente les ventes consolidées plus celles réalisées par les agents.

L'événement majeur de cette année aura été le rachat de la marque **Matrix**, n°1* sur le marché nord-américain, qui vient renforcer de façon très significative la position de leader mondial de la Division, et lui ouvre des perspectives de développement importantes au plan international.

L'internationalisation active du portefeuille de marques s'est poursuivie dans toutes les zones géographiques.

L'Oréal Professionnel

Les Championnats du Monde de la Coiffure à Berlin, en septembre 2000, ont plus que jamais permis à la marque "des meilleurs coiffeurs du monde entier" de montrer, à un public de 100 000 personnes*, la qualité de ses méthodes de formation et d'entraînement artistique de l'ensemble de la profession.

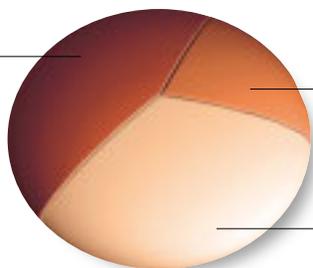
L'expansion géographique, en Asie et en Europe de l'Est, a permis d'enregistrer de fortes croissances, + 34 % et + 18 %, avec des implantations solides et prometteuses dans les salons les plus dynamiques de ces régions.

Portée par la dynamique des innovations et le développement accru des produits piliers, **Majirel**, **Diacolor** et **Tec Ni Art**, la marque a augmenté sa diffusion dans les meilleurs salons. Deux réussites produits majeures :

- En coloration, le lancement de **Maji.Contrast**, crème à mèches permettant d'apporter des contrastes de couleur. Ce lancement est à l'origine d'une nouvelle catégorie de service professionnel réalisé exclusivement en salons de coiffure. Globalement la coloration affiche une croissance de + 10 %.
- En soin, la nouvelle gamme **Série Expert**, avec ses formules haute précision à dosages professionnels, a permis une percée remarquable dans le secteur très concurrentiel de la vente. La catégorie soin progresse de + 14 % sur l'année.

**Chiffre d'affaires économique
par famille de produits**

44 %
Coloration



21 %
Coiffage
et forme

35 %
Shampooings
et soins

**Forcintense,
un programme
de reconstruction
progressive
de la matière
interne
du cheveu.**



Kérastase

Grâce aux succès de ses lancements, la marque **Kérastase** a confirmé sa position de leader sur le créneau des soins haut de gamme avec une croissance à deux chiffres de son chiffre d'affaires.

Performance continue des grands piliers de la marque qui affichent une progression de + 59 % : **Aqua Oléum**, **Masquintense**, et l'ensemble des produits de l'axe **Résistance**.

Réussite majeure pour le soin **Forcintense** qui inaugure une nouvelle catégorie de soins reconstructeurs en coffret.

Géographiquement la croissance a été particulièrement forte en Asie, + 74 %, dans les pays de l'Est, + 32 % et en Amérique latine, + 18 %. Le lancement de **Kérastase** aux États-Unis s'avère être un très grand succès dans une distribution hautement sélective. L'internationalisation des salons "Esprit" s'est accélérée avec des ouvertures de Centres de Soins à Edimbourg, Bruxelles, Prague, Singapour, Caracas et Mexico.

Inné

Sur le créneau des soins-nature la marque a poursuivi son implantation en Europe avec une croissance de son chiffre d'affaires de + 15 %.

Redken

La marque a réalisé une croissance mondiale de + 14 % avec un renforcement de sa position sur le marché nord-américain et un déploiement accéléré de ses positions en Amérique latine et en Europe.

En coloration le dynamisme des marques fonds de commerce, **Color Fusion** et **Shades EQ**, a porté le développement de cette catégorie de produits à + 23 %. Le lancement de **Metro Color**, proposition orientée vers une clientèle jeune, semble aussi très prometteur. En soin le produit **Total Recharge** fortement concentré en céramides et protéines est rapidement devenu un produit star. La nouvelle gamme solaire, **Sun Shape**, a permis de capter avec succès une nouvelle clientèle pour la marque.

En produits de coiffage le lancement de **In The Loop**, directement inspiré par la mode new-yorkaise, vient compléter la collection styling de **Redken** appréciée par les coiffeurs les plus avant-gardistes.

Matrix

L'acquisition de **Matrix**, effective le 10 juillet 2000, vient compléter le portefeuille de marques de la Division sur le créneau des produits professionnels à grande diffusion. Marque leader en Amérique du Nord, **Matrix** est présente dans 80 000 salons* avec des positions très significatives en Italie, Scandinavie, Grande-Bretagne et Australie.

Matrix dispose d'un catalogue de produits uniques sur tous les marchés de référence ; coloration : **Logics** et **Socolor** ; soin : **Biologie** et **Amplify** ; permanente : **Opticurl** ; styling : **Vavoom**.

**Redken Color
Extend Total
Recharge,
soin fortifiant
pour cheveux colorés,
permet de faire
le plein d'énergie.**



**Traction 4,
spray
créateur
de texture
à effet
immédiat.**



Le site redken.com



Biolage, aux ingrédients naturels, permet de soigner et de réparer les cheveux, tout en procurant un sentiment de bien-être.

Le programme de formation CRAFT, élément clé dans la stratégie de **Matrix**, a été jugé en 2000 comme le plus innovant par un jury de professionnels américains.

Perspectives

L'élargissement du portefeuille de marques avec l'acquisition de **Matrix**, la mise sur le marché de produits toujours plus innovants et une politique soutenue d'expansion géographique de nos marques devraient permettre à la Division de poursuivre sa croissance en 2001.

Amplify ligne de soins, à la technologie unique et brevetée, pour redonner du volume aux cheveux fins.





La Division Produits
Grand Public
met à la disposition
des consommateurs,
sous différentes marques
mondialisées,
des produits de haute
technologie,

Division Produits **Grand Public**

à des prix accessibles
au plus grand nombre,
dans les circuits
de grande diffusion.



De nouveaux marchés riches en

En 2000, la Division Produits Grand Public a connu une croissance robuste de près de +15% en données publiées. Ses investissements ont permis une progression forte et équilibrée sur ses cinq métiers stratégiques :

- Soin du cheveu (+17%), Coiffage (+16%),*
- Coloration (+15%), Maquillage (+15%),*
- Soin de la peau (+18%).*

Elsève Hydramax a été formulé spécialement pour les cheveux des Brésiliennes. La gamme remporte tous les suffrages, à l'image de son égérie locale, la star brésilienne Ana Paula Arosio.

“L'année 2000 a été excellente pour la Division Produits Grand Public. Les marques de la Division ont été étendues à de nombreux nouveaux pays.”



Patrick Rabain
Vice-Président
en charge de la Division
Produits Grand Public

promesses

En 2000, la croissance de la Division a été portée par une triple dynamique :

- **un fort développement des relais géographiques de croissance** : Japon (+ 87 %), Brésil (+ 48 %), Mexique (+ 32 %), Russie (+ 42 %), Corée (+ 70 %) ;
- **le déploiement de la marque stratégique Garnier dans de nombreux pays** : Coloration **Nutriss** (+ 14 pays), Coiffage **Fructis Style** (+ 10 pays), Soin de la peau **Synergie Pur** (+ 8 pays), permettant à la marque de réaliser une croissance de + 16 % en unités et + 19 % en valeur ;
- **des innovations majeures sur les produits**, ayant nourri la croissance des trois grandes marques de la Division – L'Oréal Paris, Garnier et Maybelline New York – et ayant permis des gains importants de parts de marché.



Studio Line a repris l'initiative avec Spécial FX, grâce à de nouveaux agents fixants très appréciés des jeunes consommateurs.



L'Oréal Paris

Marque Premium Price en grande diffusion, L'Oréal Paris a progressé de +13% avec des performances particulièrement remarquables dans la zone Asie / Japon (+ 32 %), en Amérique latine (+ 29 %) et en Amérique du Nord (+ 19 %).

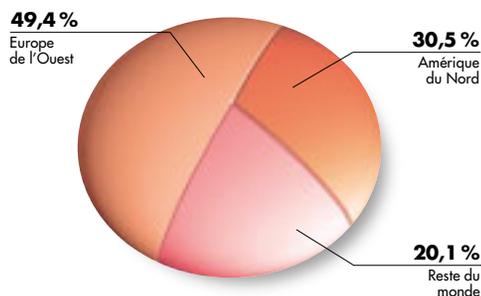
Son concept stratégique est de développer de grands produits universels faisant le tour du monde avec les mêmes formules, les mêmes conditionnements et les mêmes publicités, source d'une économie d'échelle majeure, garante d'une forte rentabilité.

En 2000, L'Oréal Paris a également cherché à mieux écouter les consommateurs sur les différents continents, prenant avec succès quelques initiatives spécifiques en Amérique Latine et en Asie : shampoing **Elsève Hydramax**, Soin **Plénitude UV** et **White Perfect**.

Dans le métier du Soin du cheveu, L'Oréal Paris a connu une année exceptionnelle avec une progression de + 19 % aidée par le succès de 2 innovations : **Elsève Hydramax** pour les cheveux "Cacheados", lancé au Brésil et **Elsève Citrus CR**, une technologie nouvelle pour "des cheveux qui repoussent moins vite", lancée en Europe. En 2000, **Elsève / Elvive** est devenue la 1^{re} marque européenne* du soin des cheveux, nettement devant ses concurrents.



Chiffre d'affaires économique⁽¹⁾
par zone géographique
6,8 milliards d'euros,
 44,7 milliards de francs



(1) – Ce chiffre d'affaires économique représente les ventes consolidées plus celles réalisées par les agents.

Dans le métier du Styling, avec une progression de +12%, **Studio Line** a renforcé sa position de leader mondial avec une initiative ciblée "jeune" : "**Spécial FX**", une gamme de produits de création et de fixation de la coiffure, faisant appel à de nouveaux agents fixants et à des textures inédites.

Dans le métier de la Coloration, L'Oréal Paris a progressé de +15% et confirmé la supériorité de **L'Oréal Excellence Crème**, 1^{re} marque mondiale* de coloration permanente généraliste, distribuée dans tous les pays. Le succès de **L'Oréal Féria**, coloration multifacette, jeune, mixte et multi-ethnique, s'est amplifié au cours de sa 2^e année et a permis à **L'Oréal Paris** d'atteindre 44% de parts de marché aux États-Unis, significativement devant son principal concurrent.

Le succès de L'Oréal Féria : coloration multifacette, jeune, mixte et multi-ethnique, s'est amplifié en 2^e année.



Dans le métier du Soin de la peau, Plénitude a connu une remarquable progression de +22%, dopée par le succès de lancements ciblés pour élargir la clientèle de la marque : **Hydratant**, un hydratant à la texture ultra-fondante pour les consommatrices à peau jeune, et **Age Perfect**, une technologie anti-relâchement révolutionnaire pour les peaux matures. Le potentiel de croissance d'Age Perfect, qui a reçu un accueil exceptionnel dans les premiers pays où il a été lancé, augure bien de l'année 2001. En Asie, les initiatives de UV Perfect ont permis une progression de +55%.

Dans le métier du Maquillage, L'Oréal Perfection a connu une bonne expansion dans le segment des yeux et du teint ; les lancements **Feather Lash** et **Longitude** ont accéléré les ventes de mascaras ; le fond de teint **Translucide** est venu s'ajouter aux États-Unis et en Europe au fond de teint **Visible Lift**. Sur le segment des lèvres, **Color Riche** est devenu le 1^{er} rouge à lèvres* de la marque L'Oréal Paris.

lorealparis.com :
 mondialisation
 du site marque
 dans 20 pays, création
 de "sites beauté"
 en partenariat
 avec nos clients
 distributeurs.



L'initiative de Plénitude pour les peaux matures a fait appel à Dayle Haddon pour revendiquer les bienfaits d'Age Perfect, ce soin anti-âge à l'action anti-relâchement.





Synergie Fresh est la nouvelle franchise de Garnier qui répond plus précisément aux besoins des peaux jeunes.

Garnier

La marque Garnier, composée de produits de qualité à positionnement plus populaire, a encore accéléré sa croissance en 2000, atteignant + 19 %, grâce à des innovations performantes, avec des prix de revient très étudiés permettant de satisfaire des couches de consommateurs additionnels à ceux de L'Oréal Paris. Très naturellement, ces innovations rencontrent un vif succès sur les nouveaux marchés.

Ultra Doux, "la douceur puisée au cœur des plantes" reste conjuguée avec une technologie innovante et des formules transparentes qui ont conduit toute l'Europe au succès.



Dans la catégorie du Soin du cheveu et du Coiffage, Garnier a fait un bond de + 19 % grâce à la dynamique de deux marques, **Fructis** et **Ultra Doux**, qui s'adressent à deux clientèles distinctes :

Garnier Fructis, au concentré actif de fruits, orienté vers la jeunesse par ses codes et une technologie adaptée aux cheveux jeunes, a poursuivi sa progression (+ 33 %) en Europe et en Amérique latine. Garnier Fructis a lancé, dans 10 pays, une gamme de coiffage Fructis Style, qui démarre remarquablement et recèle un fort potentiel de croissance pour l'année 2001 ;

Garnier Ultra Doux, la douceur puisée au cœur des plantes, a crû de + 20 %, stimulé par une nouvelle technologie de produits transparents. Le potentiel du segment douceur est considérable et l'acquisition de **Respons** réalisée en novembre 2000 va permettre d'étendre cette technologie en Scandinavie et d'établir **Garnier Ultra Doux** dans 10 pays supplémentaires en 2001.

Dans la catégorie Coloration, Garnier a progressé de + 18 %.

Garnier Nutrissé, masque colorant nutritif, a été étendu à 14 nouveaux pays dont le Mexique, le Brésil et l'Inde et a progressé de + 48 %, devenu le produit le plus vendu de la marque Garnier. Aux États-Unis, une nouvelle communication avec Sarah Jessica Parker devrait permettre en 2001 d'afficher des ambitions importantes. En France, la coloration **Garnier** a beaucoup progressé pour dépasser 40 % de parts de marché* en fin d'année.

En Soin de la peau, Garnier Synergie, + 24 %, a poursuivi une forte progression aidée par le succès de **Synergie Pure** ; une nouvelle franchise, **Synergie Fresh**, reçoit un excellent accueil auprès des clientes jeunes. Portée par ces succès, la marque **Garnier Synergie** a été étendue à 8 nouveaux pays, en particulier en Scandinavie.

En Soin Solaire, enfin, **Garnier Ambre Solaire** a progressé de + 9 % s'appuyant sur la technologie développée par le groupe avec Mexoryl SX.

Fructis Style Coiffants, aux micro-cires de fruits, générateurs de nouvelles envies et de nouveaux usages, ont connu un démarrage remarquable.



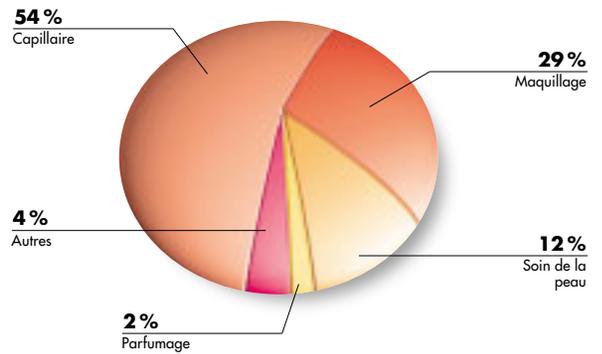


Breakthru, lancée sous la signature de **Soft Sheen**, est une ligne de soins capillaires ethniques utilisant l'action réparatrice des céramides.



Carson - Soft Sheen

En 2000, L'Oréal a fait l'acquisition de **Carson**, leader des produits capillaires ethniques aux États-Unis et en Afrique du Sud. Renforçant la société **Soft Sheen**, le nouvel ensemble basé à Chicago dispose d'un centre de recherche sur les cheveux d'origine africaine. À partir des produits lancés aux États-Unis, l'objectif est de développer le marché capillaire sur l'ensemble du continent africain. En 2000, deux innovations sont prometteuses : "**Breakthru**", ligne de traitement aux céramides anti-casse, et "**Karizma**", coloration crème triple protection.



Maybelline New York

Le n° 1 du maquillage mondial* a encore accéléré sa croissance en 2000 avec +21%, aidé par une bonne progression dans les pays mûrs, États-Unis et Europe (+17%), et une véritable "success story" au Japon, qui reste, en valeur, le plus grand marché du maquillage au monde (20% du marché mondial* devant les États-Unis).

L'acquisition en Argentine de **Miss Ylang**, leader du marché, a permis de renforcer, en Amérique latine, les positions de la Division en maquillage populaire.

Les initiatives Maybelline en 2000 ont connu un vif succès :

- le mascara **Full N' Soft**, nouvelle technologie donnant du volume aux cils sans les durcir ni les mettre en paquet, a permis à Maybelline U.S.A. de dépasser les 40% de parts de marché* en mascaras ;
- l'ombre à paupières, **Cool Effects**, est un succès mondial sur un segment important du marché ;
- le lancement du rouge à lèvres **Wear N' Go**, qui réalise un équilibre remarquable entre confort et tenue dans la durée de la couleur, est prometteur ;
- le fond de teint **Non Stop** "All day wear make up" dans la catégorie des produits "non transferts" complète ce palmarès.



Watershine, rouge à lèvres brillance extrême, vient de démontrer sa capacité de réussite mondiale. **Josie Maran** est l'ambassadrice de la signature Maybelline.



Full'n Soft, le mascara de Maybelline dont la formule emprunte à la technologie capillaire "le céramide", donne plus de volume, sans durcir les cils.

Au Japon, Maybelline, repris mi-1999 à un agent, a connu une année 2000 extraordinaire en faisant plus que tripler ses ventes. Le lancement des technologies nouvelles a été un succès : les mascaras **Wonder Curl** et **Volume Express** ont conquis les jeunes Japonaises et ont permis à Maybelline de devenir le n° 1 du maquillage des yeux au Japon*.

En rouge à lèvres, **Water Shine** a été un événement au Japon, alliant de façon inédite un grand pouvoir hydratant avec une exceptionnelle brillance des lèvres.

Water Shine a également été lancé en France en fin d'année où il a reçu un accueil exceptionnel prenant 17 % de parts de marché* en décembre. Ce nouveau rouge à lèvres sera complètement mondialisé en 2001.

Maybelline New York, marque mondiale basée à New York, a ainsi démontré sa capacité à réussir sur les 3 grands marchés les plus exigeants du maquillage, États-Unis, Japon, Europe.

C.C.B. - Club des Créateurs de Beauté

Spécialisé dans la vente des produits de beauté à distance, filiale commune à 50/50 de L'Oréal et des 3 Suisses, C.C.B. a réalisé une croissance de + 12 %. L'International a confirmé son dynamisme : le Japon a connu une seconde année à près de + 60% de croissance et les États-Unis +40%* avec une partie significative des ventes réalisées via Internet.

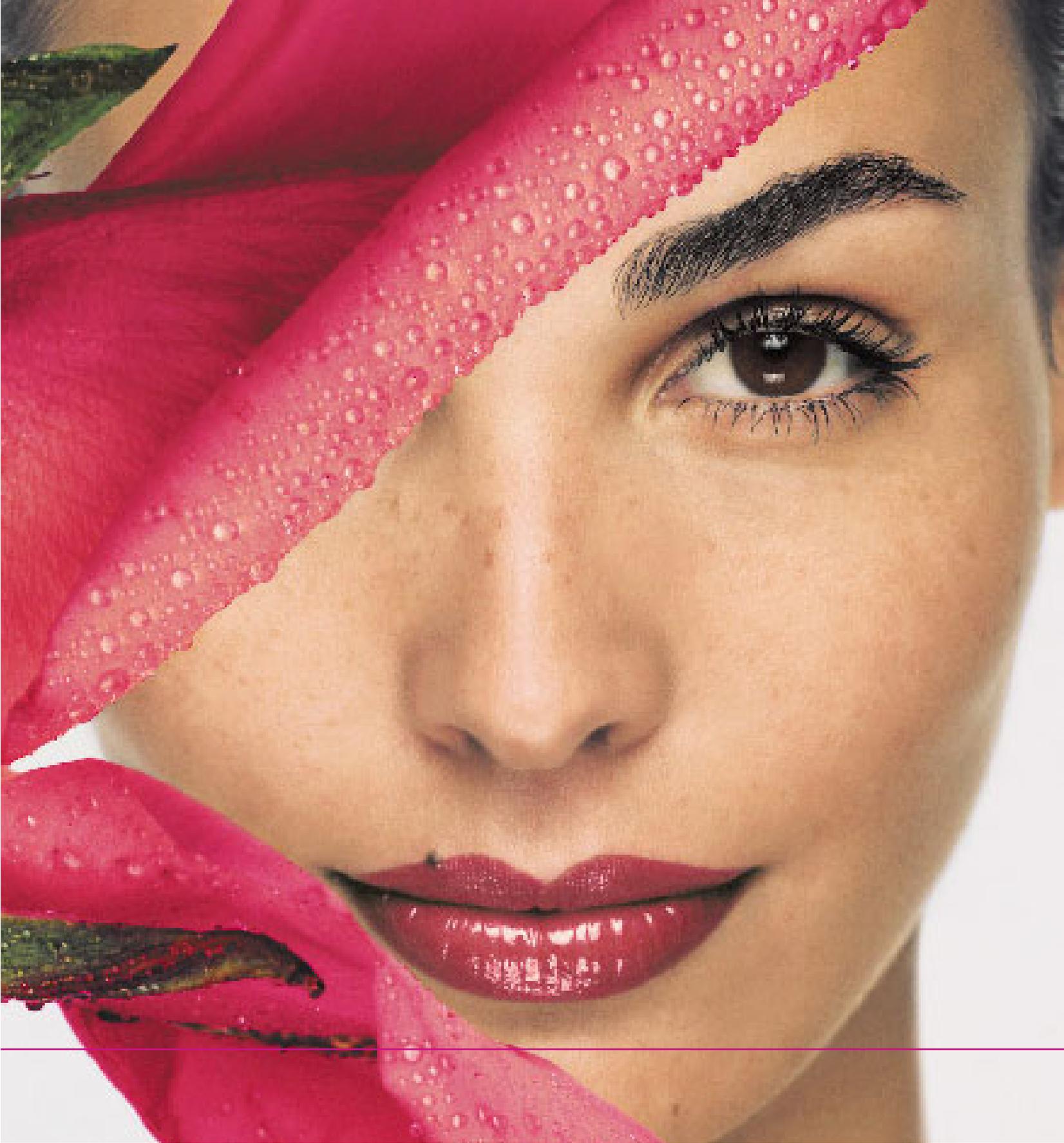
Le maquillage Agnès B. a progressé grâce au fond de teint **Aqua-Compact** et aux ombres à paupières mono et duo-bulles.

Le shampoing **Energize Hair** et la crème **Nutri +** chez Maniatiss ont remporté un vif succès.

La rénovation à mi-année des soins pour la peau **Cosmence** a été réussie et les lancements de **Crème d'eau** et du masque **Refine Pore** ont été bien accueillis.

Non Stop Makeup a bénéficié d'une formule recomposée qui va permettre à la catégorie des non-transferts de rester le concept porteur de ce 3^e millénaire. Tomiko Fraser est l'une de nos porte-paroles pour cette marque.





La Division Produits de Luxe développe des marques prestigieuses, à vocation mondiale.

S'appuyant sur un circuit de distribution sélective privilégiant le conseil, la Division commercialise des produits performants intégrant les dernières

Division Produits **de Luxe**

innovations, et dont la haute valeur ajoutée repose sur la qualité de la recherche L'Oréal.



**Rénergie Contour Lift,
sérum double performance
"galbe et fermeté"
visage et cou.**

Une croissance

Avec une expansion de + 10,8 % en données comparables et de + 19,8 % en données publiées, L'Oréal Produits de Luxe accélère sa conquête de parts de marché dans toutes les catégories du marché sélectif mondial.



**Un matin sur la Terre.
Chaque seconde est un Miracle
qui nous invite à un nouveau départ.
Un parfum fruité qui part
à la conquête du monde.**



exceptionnelle

Lancôme

En 2000, Lancôme dépasse 1,7 milliard d'euros de chiffre d'affaires, réalisant une forte croissance de + 18,5 % en données publiées et de + 8,4 % en données comparables. La réussite de lancements innovants, le bon comportement des produits du catalogue et le succès de **Miracle** ont conforté les positions de la marque partout dans le monde.

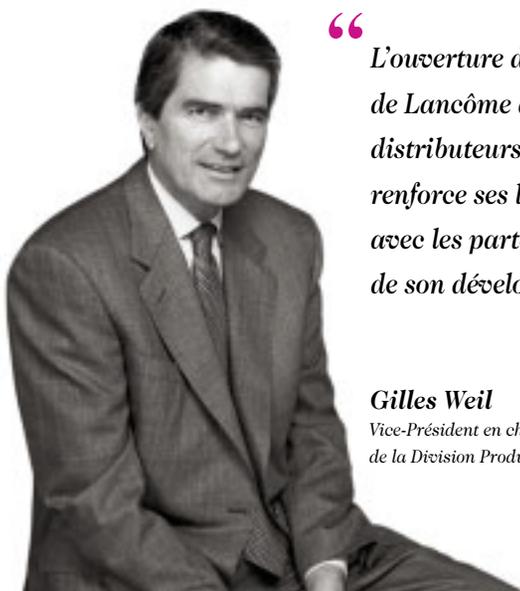
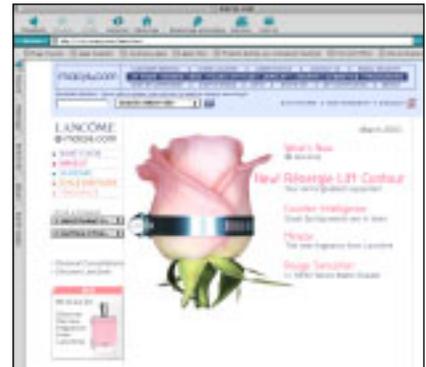
Le soin Lancôme connaît une forte progression avec **Vinéfit** (soin hydratant énergisant aux polyphénols de raisin), **HydraZen yeux** et **HydraZen peaux sèches** confirmant le renforcement de la franchise HydraZen sur le segment de l'hydratation. Les piliers du soin du visage, **Primordiale** et **Rénergie** ont été confortés par les performances de **Primordiale intense** et de **Rénergie contour lift**.

Le maquillage s'est bien développé. Avec le très innovant **Photogénic fluide**, premier fond de teint conçu pour maîtriser la lumière sous tous ses angles, et des produits complémentaires adaptés à l'Asie, **Photogénic gel** et **Photogénic compact**, les fonds de teint progressent de 10 %. L'excellent accueil de la nouvelle ombre à paupière **Colour focus** vendue à près de 2,5 millions d'unités dans le monde, donne une nouvelle dimension à cette ligne. La bonne tenue des mascaras, notamment de **Magnificils**, conforte la place de Lancôme comme leader mondial sur ce marché.

Enfin, les animations saisonnières **Pollen** et **Instinct** ont été très bien accueillies, en particulier par les jeunes consommatrices.

Dans **le soin du corps**, Lancôme a consolidé sa présence sur le marché de l'aromathérapie avec **Aromacalm**, ligne moderne de soins relaxants aromacosmétiques.

L'année 2000 restera marquée pour Lancôme par l'arrivée du parfum féminin **Miracle** et par son égérie, l'actrice américaine Uma Thurman. Les premiers résultats de ce parfum sont très prometteurs : placé en tête des ventes en Europe, il permettra à Lancôme d'installer un autre produit phare aux côtés de **Trésor** et **Ô de Lancôme**.



“
L'ouverture du site e-commerce
de Lancôme à ses grands
distributeurs américains
renforce ses liens
avec les partenaires
de son développement”

Gilles Weil
Vice-Président en charge
de la Division Produits de Luxe

Photogenic Compact,
1" fond de teint
compact à la texture
poudrée ultra-fine,
pour un maximum
de luminosité au teint
quel que soit l'éclairage.



Ritual Color, vernis ultra brillant, couleur intense, séchage rapide.
Ritual Rouge, puissance, tenue-couleur, sensation nue.



Helena Rubinstein

La marque a réalisé en 2000 une progression de + 12,2 % en données comparables et de + 18,1 % en données publiées.

Helena Rubinstein a particulièrement réussi au Japon, dans un contexte économique pourtant difficile. Avec une expansion de + 25 %, la marque s'impose comme l'un des grands acteurs du marché cosmétique japonais.

Les performances d'Helena Rubinstein sont également remarquables en Asie (+ 35 %), en Espagne (+ 17 %) et dans les activités du Travel-Retail mondial.

Le développement de l'axe soin s'est poursuivi avec la consolidation des franchises **Face Sculptor** et **Power A** et un nouvel élan donné à **Force C Premium**.

Les produits spécifiquement développés pour l'Asie comme les **Whitenings** ou la **Lotion hydro urgency** ont également fortement contribué à la croissance.

L'année 2000 a été riche en événements :

- le nouveau rouge à lèvres **Ritual rouge** qui, dès son lancement, a dépassé le million d'unités vendues et permis à ce segment de progresser de + 38 %,
 - le vernis à ongles **Ritual Color**,
 - l'arrivée du mascara **Crescendo** en fin d'année,
- qui ont accéléré la construction de l'axe maquillage Helena Rubinstein.

Enfin, Helena Rubinstein a lancé avec succès une gamme d'aromathérapie : **Art of Spa**.

Biotherm

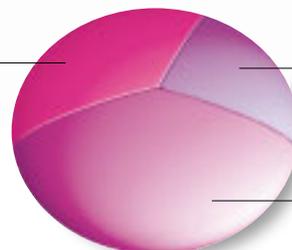
La croissance de la marque s'est poursuivie en 2000, avec une progression de + 15,2 % en données comparables, due notamment aux très bons résultats de l'Asie (+ 40 %), du Travel-Retail (+ 18 %), de l'Italie (+ 18 %) et de l'Espagne (+ 14 %).



Aquasource, l'équivalent de 5000 litres d'Eau Thermale concentrés dans deux textures fraîches et fondantes. Un succès mondial.

Chiffre d'affaires économique⁽¹⁾ par zone géographique
3,5 milliards d'euros,
 22,6 milliards de francs

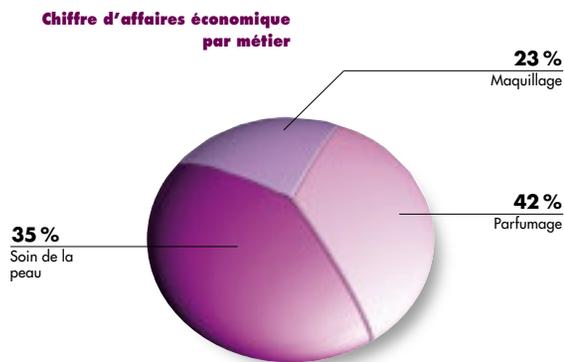
36,1 %
Amérique du Nord



23,2 %
Reste du monde

40,7 %
Europe de l'Ouest

(1) - Ce chiffre d'affaires économique représente les ventes consolidées plus celles réalisées par les agents.



La performance de Biotherm s'explique principalement par :

- une politique de soutien actif des produits piliers du catalogue, notamment sur les lignes de soin **Hommes** et **Aquasource**,
- une activité importante en termes d'innovations avec la réussite de **Rétinol Re-Pulp** et de **D-Stress Nuit**,
- la poursuite de la mondialisation de la marque avec l'ouverture de l'Australie et l'Indonésie et les très bons résultats en Corée et à Taiwan,
- le renforcement des positions de Biotherm sur des marchés confirmés comme l'Italie, l'Espagne, les Pays-Bas, la Grèce.

Prestige & Collections

L'extension réussie du lancement de **Noa** de Cacharel et de **Ralph Lauren Romance Men**, ainsi que les lancements de **Oxygène** de Lanvin et de **Mania** de Giorgio Armani ont permis aux parfums de connaître une croissance de 11,2% en données comparables.

Giorgio Armani

L'année 2000 est marquée par les fortes progressions en France et dans tous les grands pays européens. Au niveau mondial, le développement de **Acqua Di Giò pour Homme**, le bon comportement de la franchise **Emporio Armani**, procurent à Giorgio Armani une solide assise. Le lancement de la nouvelle fragrance féminine **Mania** complète parfaitement l'offre de la marque qui se positionne aujourd'hui comme l'une des toutes premières signatures sur le marché sélectif du parfum.

Le maquillage Armani, lancé de manière très exclusive en Europe, connaît déjà de bons résultats. Il permettra à l'avenir de développer la marque sur l'ensemble des axes cosmétiques.

Giorgio Armani cosmetics,
une nouvelle gamme
de maquillage inspirée
de la technologie textile.
Des textures d'une légèreté
exceptionnelle, un rendu couleur
sans précédent.



Ralph Lauren Romance Men, la complicité de la romance se traduit au masculin. Un parfum frais, sensuel, boisé, il est présenté dans un flacon au design simple et sophistiqué.



Ralph Lauren

Avec une croissance de + 13,2 %, Ralph Lauren demeure la première marque de parfum de la Division. Le déploiement de **Ralph Lauren Romance Men** dans le monde entier a permis à la franchise **Romance** de dépasser les 152 millions d'euros de chiffre d'affaires. Le lancement très réussi de **Ralph** aux États-Unis et la stabilité de **Polo** confirment la forte position de la marque dans le monde.

Cacharel

2000 est une année de croissance très soutenue pour Cacharel (+ 19,4 %). Le lancement de **Noa** aux États-Unis en fait l'un des grands parfums mondiaux. La marque conforte ainsi ses positions auprès des femmes en installant un pilier solide à côté de **Anaïs Anaïs**. Le nouveau parfum masculin **Nemo** distribué en Europe et en Amérique latine, renforce les parts de marché de Cacharel dans ces zones géographiques.

Guy Laroche

Grâce au bon comportement de **Drakkar noir** aux États-Unis, la marque est en progression. Les animations développées cette année ont parfaitement soutenu la marque.

Paloma Picasso

Fortement implantée dans les Pays de l'Est et en Amérique du Sud, la marque a bien résisté grâce à **Mon parfum**, aujourd'hui devenu un grand classique.

Lanvin

L'installation de Lanvin dans le club des signatures de prestige se confirme avec le succès rencontré lors du lancement d'**Oxygène**.

Oxygène, Lanvin a fait redécouvrir aux femmes le luxe ultime : respirer. Un souffle de modernité incarné par Gisèle Bündchen.



Kiehl's

La marque **Kiehl's**, rachetée par L'Oréal, a rejoint la Division Produits de Luxe en 2000. Son approche originale apporte un complément idéal au portefeuille des marques de la Division. Déjà fortement implanté aux États-Unis, **Kiehl's** dispose d'un bon potentiel de développement au niveau mondial.

Perspectives

La conquête de parts de marché devrait se poursuivre partout dans le monde. En 2001, L'Oréal Produits de Luxe va continuer à promouvoir de nombreux produits innovants à forte valeur technologique.



Les synergies entre les organisations, l'adaptation des structures à l'évolution de la distribution, les gains de productivité industriels et administratifs, devraient permettre de poursuivre la croissance du chiffre d'affaires et des profits. La diversité du portefeuille des marques, l'alliance stratégique conclue avec la société japonaise **Shu Uemura**, la bonne implantation géographique, la capacité des marques à lancer de grandes innovations technologiques et la qualité des équipes ouvrent des perspectives très favorables pour 2001.

Lanvin déploie sa **marque**



Collection
Prêt-à-porter
Femme
Printemps-Été 2001.
Tee-shirt en jersey
de coton blanc,
pantalon en jacquard
de soie restrassé.

Au printemps le parfum "**Oxygène**" a été lancé en France, en Europe, au Moyen-Orient et en Amérique du Sud. C'est le grand retour de la célèbre maison dans l'univers du parfum depuis la remise en vedette en 1992 d'**Arpège**, créé en 1926 par Jeanne Lanvin, et la création de "**Lanvin L'Homme**" en 1997. Le succès de cette fragrance moderne a permis à l'activité parfum de progresser de 66 % en 2000. En novembre, "**Oxygène**" a été présenté à la presse américaine afin de préparer son introduction sur le marché nord-américain en février 2001 avec d'importants moyens publicitaires.

La division mode et accessoires a réorganisé sa distribution en réduisant sa présence dans les points de vente mineurs pour privilégier des boutiques plus prestigieuses. Après ce recentrage le chiffre d'affaires global en propre a progressé de 5,9 % et celui des magasins Lanvin de 19,2 %. L'activité du tailleur sur mesure à Paris a, par exemple, connu une hausse de 10 % qui confirme l'intérêt d'une clientèle internationale pour les produits d'exception.

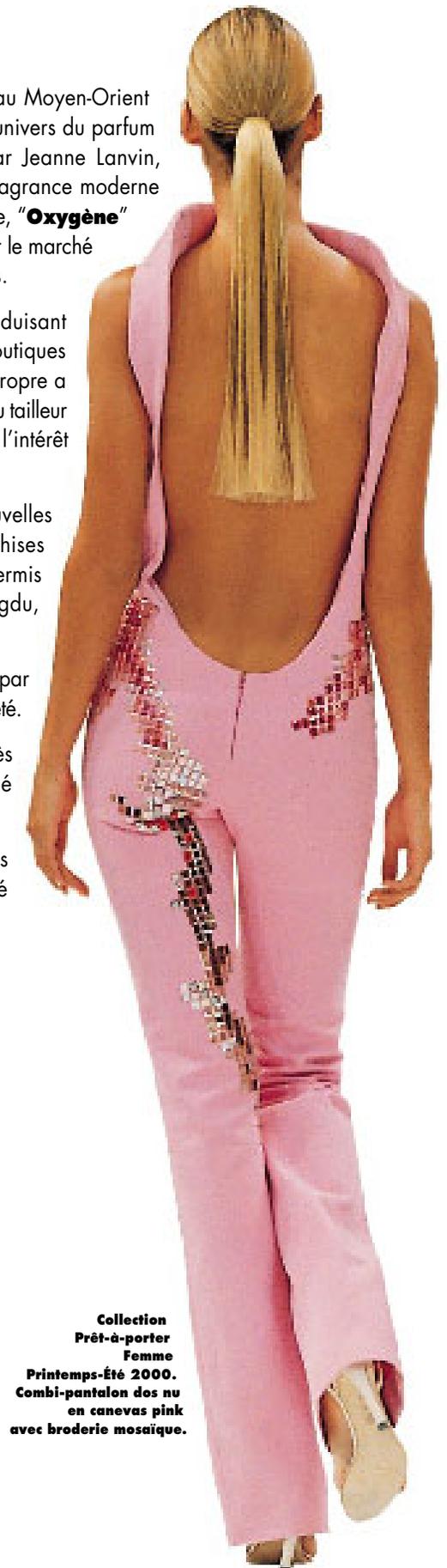
La présence de **Lanvin** a été renforcée mondialement avec de nouvelles boutiques en propre à Taiwan ou Hong-Kong, des ouvertures de franchises à Dubaï ou Séoul et un accord avec deux grands groupes chinois qui ont permis de créer des boutiques masculines Lanvin à Shangaï, Guangzhou, Chengdu, Harbin et Pékin.

La mode féminine, implantée aux États-Unis depuis 1999, a été lancée par les grands magasins canadiens Holt Renfrew à Montréal et Toronto durant l'été.

Avec son partenaire japonais Kanebo, Lanvin a confirmé le succès de sa deuxième ligne féminine "La Collection" et introduit sur ce marché une gamme de linge de maison "Bed and Towel".

Le chiffre d'affaires développé sous la marque (chiffre d'affaires en propre et chiffre d'affaires en gros des licenciés) a nettement marqué sa croissance avec une progression de 15,4 % entre 1999 et 2000.

Boutique Lanvin à Dubaï.



Collection
Prêt-à-porter
Femme
Printemps-Été 2000.
Combi-pantalon dos nu
en canevas pink
avec broderie mosaïque.



Le Département Cosmétique Active développe des marques de dermocosmétique de santé vendues en pharmacie et dans les espaces spécialisés de parapharmacie.

Ces marques sont soutenues

Département **Cosmétique Active**

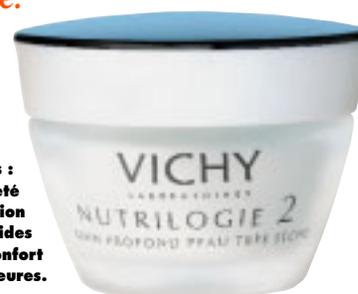
par le conseil pharmaceutique et la prescription dermatologique.

Une présence de plus en plus

Innovation anti-vieillessement, les plus fortes doses de rétinol et de vitamine C pure jamais associées.



En 2000, le Département Cosmétique Active accélère sa croissance en renforçant l'internationalisation de ses marques et en réalisant une percée dans le soin du visage et la protection solaire.



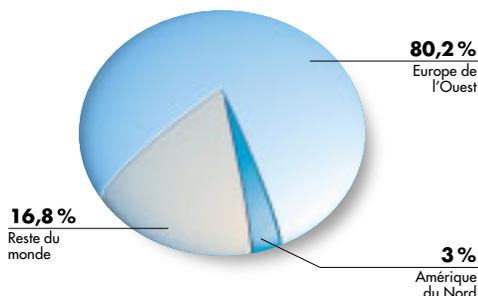
Innovation peaux sèches : le sphingo-lipide breveté relance la production naturelle de lipides pour un confort de 24 heures.

VICHY

Vichy a réalisé une croissance de près de 14 % pour l'année 2000 fortement soutenue par trois réussites majeures :

- La percée du soin du visage à + 35 %, reposant sur :
 - le succès du lancement de **Nutrilogie**, soin profond pour peaux sèches, innovation majeure permettant à la peau de recréer ses propres lipides en lui apportant des précurseurs indispensables à leur synthèse, les sphingo-lipides. Ce soin allie une texture non grasse à une performance exceptionnelle.
 - **la croissance** régulière de ses grandes franchises : **Thermal S**, soin réhydratant et **Reti.C**, soin correcteur intensif, déclinés en 2000 avec beaucoup de succès, respectivement, en **Thermal S Mat** et **Reti.C Concentré Nuit**.
- La conquête de parts de marché pour **Capital Soleil**, gamme de protection solaire, confirmant son leadership européen et marquée par le lancement de son nouveau système filtrant au Mexoryl XL® ; de plus, 2000 a vu le succès des centres de prévention solaire Vichy dans 14 pays européens.
- Une implantation mondiale renforcée par l'ouverture de nouvelles filiales en Hongrie, en République tchèque, en Slovaquie et en Scandinavie mais aussi par la poursuite d'une forte croissance en Asie à + 95 % et en Europe de l'Est à + 56 %.

Chiffre d'affaires économique⁽¹⁾ par zone géographique
0,6 milliard d'euros,
3,8 milliards de francs



(1) Ce chiffre d'affaires économique représente les ventes consolidées plus celles réalisées par les agents.



Le 1^{er} filtre aussi efficace contre les UVA que contre les UVB. Une gamme complète qui associe le meilleur de la protection et de la cosméticité.

mondiale

LA ROCHE-POSAY

La Roche-Posay en 2000 retrouve une croissance à deux chiffres et confirme le franc succès de sa fusion avec PHAS et de son déploiement international.

Trois événements-produits ont marqué l'année 2000 :

Anthelios, gamme de protection solaire, poursuit une croissance forte et mondiale, basée sur la supériorité technologique de son système filtrant contre les UVA et les UVB.

Hydraphase, leader de l'hydratation quotidienne longue durée et soutenue par la prescription des dermatologues, s'enrichit d'**Hydraphase XL**, réhydratation quotidienne la plus protectrice contre les UVA.

À l'occasion de ce lancement majeur, La Roche-Posay réalise une 1^{re} mondiale : la retransmission sur internet du Symposium Satellite réuni lors du congrès de l'Académie Européenne de Dermatologie (<http://larocheposay.net>).

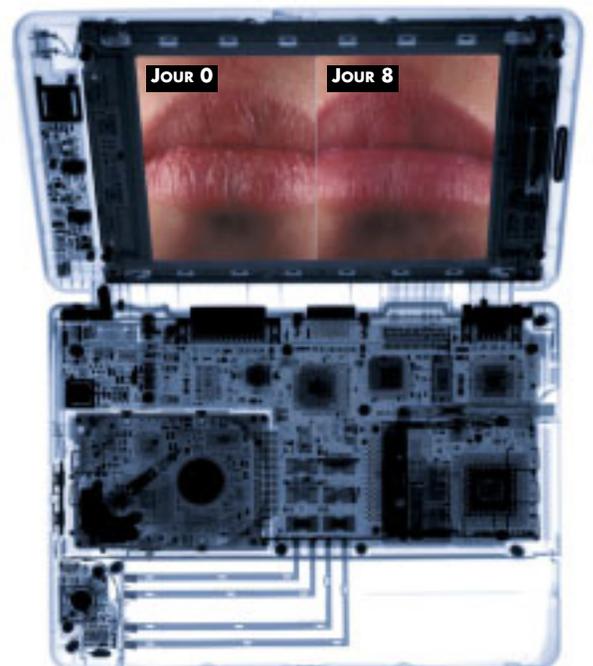
En maquillage, La Roche-Posay lance **Rouge Novalip**, premier produit de maquillage développé pour les dermatologues et destiné à reconstituer les lèvres desséchées – technologie émulsion glycérine™.

Le développement international de La Roche-Posay en dehors de l'Europe de l'Ouest s'accélère à + 55 % grâce à l'ouverture de ses filiales au Brésil et au Mexique. Cette forte implantation en Amérique latine a été favorisée en 2000 par l'acquisition d'un leader du marché de la protection solaire : **Helioblock**.

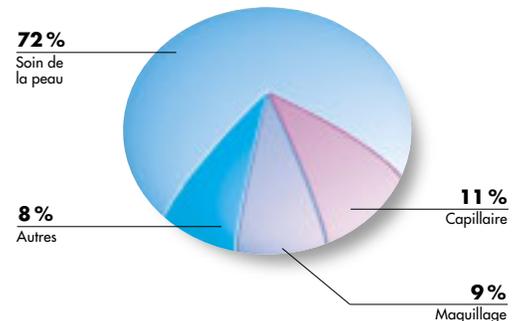
Pour répondre à la demande des dermatologues, l'hydratation devient un geste quotidien de protection contre les UVA.
SPF 15 / UVA 12 PPD.



Rouge Novalip de La Roche-Posay, une palette de rouges à lèvres, réparateurs et séducteurs (14 teintes).



Chiffre d'affaires économique par métier



Galderma

L'année 2000 a vu Galderma, la filiale commune de L'Oréal et de Nestlé dans le secteur de la dermatologie, maintenir une forte croissance, avec un chiffre d'affaires de 525,1 millions d'euros, en progression de +32,2%.

Les produits stratégiques ont tous fait preuve d'une croissance soutenue. La période a été marquée par la poursuite de la forte croissance de **Différine**[®], cinq ans après sa mise sur le marché, et par le lancement en fin d'année de **Silkis**[®], un nouveau médicament pour le traitement du psoriasis, l'une des pathologies majeures de la dermatologie.



Crème Différine[®], lancée en septembre aux États-Unis.

Différine[®], médicament topique pour l'acné, issu de la recherche Galderma, a continué à faire preuve d'un fort dynamisme et à augmenter ses parts de marché. Le lancement de la forme crème aux États-Unis au cours du 3^e trimestre a contribué à stimuler la croissance du produit dont le chiffre d'affaires dépasse les 152,8 millions d'euros. Avec les autres produits de la gamme, Galderma atteint le premier rang* sur le marché mondial des anti-acnéiques topiques avec une part de marché de 19,7%*.



Silkis[®]. Vitamine D naturelle obtenue par synthèse.

Le lancement de **Silkis**[®], vitamine D naturelle obtenue par synthèse, destinée au traitement topique du psoriasis, aux Pays-Bas, en Suisse, au Brésil et en Allemagne permet à Galderma de faire son entrée dans un nouveau marché important de la dermatologie, particulièrement dynamique. L'accueil des dermatologues a été très favorable.

Les autres produits stratégiques ont tous fait preuve d'une croissance soutenue. **Locéryl**[®], l'antifongique topique pour les mycoses de l'ongle, acquis au début de l'année 1999, s'est développé de façon très satisfaisante. **Metrogel/Rozex**[®], médicament topique pour la rosacée, a été lancé dans les pays scandinaves et sa croissance s'est maintenue au niveau mondial. La gamme **Cétaphil**[®] de nettoyants et d'hydratants de haute tolérance a connu une forte progression.

Galderma a obtenu ses premiers enregistrements dans les pays de L'Europe de l'Est. **Différine**[®] a ainsi été lancé en Pologne. Une nouvelle filiale a été créée à Hong-Kong. Enfin, Galderma a réalisé aux États-Unis l'acquisition du premier shampooing de prescription contenant un corticoïde, indiqué dans la dermatite séborrhéique du cuir chevelu : **Capex**[™] qui a fait l'objet d'un relancement en septembre, très bien accueilli par les dermatologues.

Sanofi-Synthélabo

Sanofi-Synthélabo est le 2^e groupe pharmaceutique en France, le 7^e en Europe et parmi les 20 premiers dans le monde.*

La société Sanofi-Synthélabo est contrôlée de concert par Total Fina Elf et L'Oréal qui détient 19,6 % de son capital. Un pacte d'actionnaires lie les deux groupes jusqu'au 2 décembre 2004, date jusqu'à laquelle chacun s'est engagé à conserver les titres ci-dessus.

Présent dans plus de 100 pays, le groupe dispose de filiales dans tous les pays d'Europe. Il est implanté directement et à travers des accords aux États-Unis, et est présent par l'intermédiaire de partenariats au Japon. Sanofi-Synthélabo est spécialisé dans quatre domaines thérapeutiques : cardiovasculaire / thrombose, système nerveux central, médecine interne et oncologie. Cette spécialisation lui permet d'avoir des positions significatives dans chacun de ces domaines.

Sanofi-Synthélabo consacre 16 % de son chiffre d'affaires à la recherche et au développement de produits innovants dans ses 4 domaines d'expertise. La recherche du groupe est dotée de technologies de pointe, notamment la génomique et la protéomique, la chimie combinatoire et le criblage à haute capacité. Le groupe dispose d'un portefeuille de 49* molécules en développement.

En 2000, Sanofi-Synthélabo a réalisé un chiffre d'affaires consolidé de plus de 5,9 milliards d'euros, en augmentation de 10% à données comparables. Les 15 premiers produits, représentant 57 % du chiffre d'affaires Produits pharmaceutiques consolidé, ont progressé de 22% à données comparables. Le résultat net consolidé part du groupe avant éléments exceptionnels et écarts d'acquisition s'est élevé à 961 millions d'euros, en croissance de 54%.

Les ventes développées des produits de Sanofi-Synthélabo dans le monde, qui comprennent les ventes consolidées par le groupe ainsi que celles réalisées au sein des accords avec Bristol-Myers Squibb sur **Plavix**[®] / **Iscover**[®] et **Aprovel**[®] / **Avapro**[®] / **Karvea**[®] et avec Pharmacia sur **Stilnox**[®] / **Ambien**[®], ont totalisé 7,5 milliards d'euros, en croissance de 18% à données comparables.

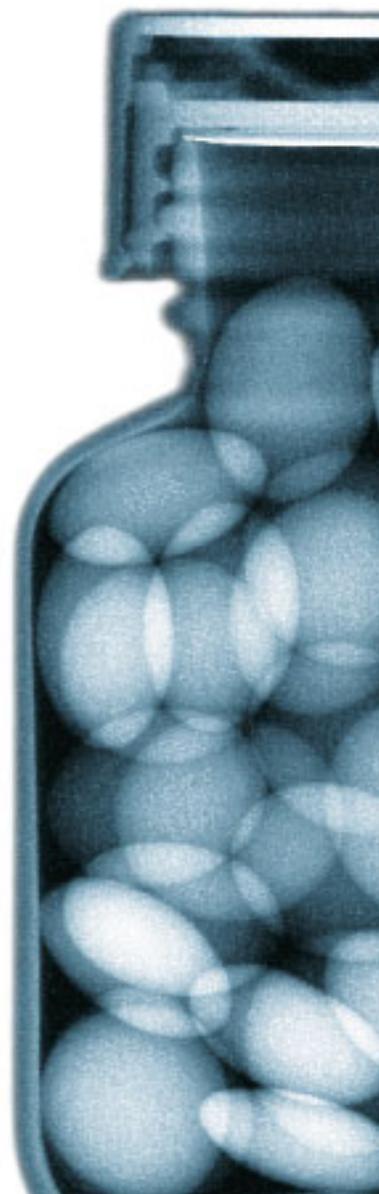
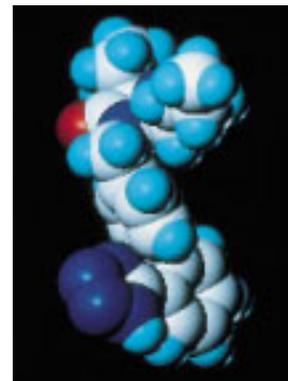
Les ventes développées des 3 blockbusters ont enregistré de très fortes croissances. Les ventes développées de **Plavix**[®] / **Iscover**[®] ont approché 1,3 milliard d'euros moins de trois années après son lancement, soit une hausse de 80% à données comparables. **Stilnox**[®] a été lancé au Japon en décembre sous le nom de **Myslee**[®]. Les ventes développées de **Stilnox**[®] / **Ambien**[®] / **Myslee**[®] ont atteint 920 millions d'euros, en croissance de 32% à données comparables.

Les ventes développées d'**Aprovel**[®]/**Avapro**[®]/**Karvea**[®] se sont élevées à 665 millions d'euros, en progression de 62% à données comparables.



Stilnox[®]/**Ambien**[®] lancé en 1988 est aujourd'hui commercialisé dans plus de 60 pays et vient d'être lancé au Japon sous le nom de **Myslee**. Il est à ce jour le 1^{er} médicament contre l'insomnie.

Aprovel[®], lancé à partir de septembre 1997 en Europe et octobre 1997 aux États-Unis, est un blockbuster dont les ventes mondiales ont connu en 2000 une progression proche de 50%.



Fonctionnement du **Conseil d'Administration**

Une expression libre, dans un respect mutuel

Les cinq réunions du Conseil d'Administration se sont tenues sous le signe d'un dialogue permanent, ouvert et constructif. Au moment de faire en fin d'année l'examen de son mode de fonctionnement, le Conseil s'est félicité de disposer des informations utiles au bon déroulement de ses travaux. Son Président, M. Owen-Jones, a cependant proposé que l'ordre du jour laisse notamment plus de place aux événements importants qui marquent la vie du groupe, avec des informations portées le plus tôt possible à la connaissance des administrateurs.

Un comportement des administrateurs conforme aux attentes

Les membres du Conseil d'Administration respectent les termes de la charte de l'administrateur préconisée dans le rapport publié en 1995 à l'attention des grandes sociétés cotées en France. Ils ont toutefois souhaité le confirmer en arrêtant le texte d'une Charte de l'Administrateur de L'Oréal. Le Conseil, dans le présent Document de Référence, y consacre un chapitre dans son Rapport de Gestion pour l'an 2000.

Un Code de Déontologie Boursière actualisé

C'est au Comité d'Audit que le Conseil d'Administration, sur proposition de son Président, a confié en 2000 la mission de mettre à jour le Code de Déontologie Boursière de la Société.

L'attention de tous a été à nouveau attirée sur le fait que détenir une information privilégiée est une responsabilité particulière au regard des intérêts du groupe, et notamment du patrimoine social. Sans entraver excessivement la liberté de chacun, des périodes d'interdiction d'opérer sur les titres L'Oréal ont été fixées pour les initiés, soit à partir du calendrier de publication des informations financières, soit pour des dossiers sensibles en cours d'étude.

Des comptes arrêtés avec une sécurité accrue

Conformément à sa mission, qui est de "s'assurer que la Direction générale dispose des moyens lui permettant d'identifier et de gérer les risques auxquels la Société peut être confrontée dans le cadre de ses opérations partout dans le monde", le Comité d'Audit a entendu la Direction de l'Audit Interne et les Commissaires aux Comptes.

Il a jugé qu'aucun élément porté à sa connaissance ne justifiait d'attirer l'attention du Conseil d'Administration sur des risques spécifiques insuffisamment couverts. Il n'a retenu aucun point particulier à soulever, au moment de l'arrêt des comptes annuels et de la publication des comptes intermédiaires.

Le Président a remercié le Comité d'Audit, organe indépendant de la Direction générale, pour l'intérêt de ses travaux et sa contribution auprès du Conseil dans le domaine du contrôle de la gestion économique et financière.

Un Conseil d'Administration responsable

Ayant à nouveau souligné leur adhésion à la stratégie de développement du groupe, à laquelle ils sont associés, les administrateurs continueront évidemment à travailler dans l'intérêt de l'ensemble des actionnaires, en s'attachant à toujours faire progresser la qualité de leurs travaux. Ainsi, le Conseil a confié au Comité "Management et Rémunérations" le soin d'examiner en continu attentivement sa structure et son organisation. Il a par ailleurs rappelé le rôle éminent de ce Comité chargé notamment de l'attribution des stock-options à un nombre élargi de cadres, en tenant compte tout particulièrement de l'accélération de la mondialisation des activités de l'Entreprise.

Présentation des **Administrateurs**

Lindsay Owen-Jones

De nationalité britannique. Entré dans le groupe L'Oréal en 1969. Au cours d'une carrière internationale, Directeur général de L'Oréal en Italie de 1978 à 1981 et Président de L'Oréal USA de 1981 à 1984. Nommé Vice-Président-directeur général en 1984, **Président-directeur général** depuis 1988. Administrateur de L'Oréal depuis 1984, son mandat ayant été renouvelé en 1998. Administrateur de Gesparal. Administrateur d'Air Liquide, de BNP Paribas, de Lafarge et de Sanofi-Synthélabo.

Jean-Pierre Meyers ⁽⁴⁾

Administrateur de L'Oréal depuis 1987, son mandat ayant été renouvelé en 1997.

Vice-Président du Conseil d'Administration.

Administrateur de Gesparal.
Administrateur de Nestlé S.A. (Suisse).

Liliane Bettencourt ⁽¹⁾

Fille d'Eugène Schueller, le fondateur de L'Oréal en 1907. Administrateur de L'Oréal depuis 1995, son mandat ayant été renouvelé en 1999. Vice-Présidente du Conseil d'Administration de Gesparal dont elle détient le contrôle majoritaire.

Françoise Bettencourt Meyers

Fille de M^{me} Bettencourt. Administrateur de L'Oréal depuis 1997. Administrateur de Gesparal.

Peter Brabeck-Letmathe

De nationalité autrichienne. Dans le groupe Nestlé depuis 1968, nommé Directeur général en 1992, puis Administrateur délégué de Nestlé S.A. (Suisse) en 1997. Administrateur de L'Oréal depuis 1997. Administrateur de Gesparal. Vice-Président du Conseil d'Administration de Crédit Suisse Group. Administrateur de Roche Holding.

Francisco Castañer Basco ⁽⁴⁾

De nationalité espagnole. Dans le groupe Nestlé depuis 1964, nommé Directeur général en 1997. Administrateur de L'Oréal depuis 1998. Administrateur de Gesparal.

François Dalle

Chez L'Oréal de 1942 à 1984, Directeur général en 1948, Président-directeur général de 1957 à 1984. Administrateur de Nestlé S.A. (Suisse) de 1974 à 1989, et Vice-Président de 1986 à 1989. Administrateur de L'Oréal depuis 1950, son mandat ayant été renouvelé en 1997. Vice-Président du Conseil d'Administration de Gesparal. Président Fondateur de l'Institut de l'Entreprise. Président Fondateur de l'Association Entreprise et Progrès. Président de la Revue Humanisme et Entreprise.

Rainer E. Gut ⁽²⁾

De nationalité suisse. Carrière bancaire commencée en Angleterre et aux États-Unis. Entré dans le groupe Crédit Suisse en 1971, Président du Conseil d'Administration de Crédit Suisse Group de 1983 à 2000, Président d'honneur depuis. Président du Conseil d'Administration de Nestlé S.A. (Suisse). Administrateur de L'Oréal depuis 2000. Vice-Président du Conseil d'Administration de Gesparal. Administrateur de Pechiney S.A. et de Sofina S.A. (Belgique).

Marc Ladreit de Lacharrière

Chez L'Oréal de 1976 à 1991, ancien Vice-Président en charge de la Direction Générale de l'Administration et des Finances, Directeur général adjoint du groupe de 1984 à 1991. Président de Fimalac.

Chairman de Fitch, inc.

Membre de l'International Advisory Board de Renault-Nissan ; Administrateur de L'Oréal depuis 1984, son mandat ayant été renouvelé en 1998. Administrateur de Canal+, de Casino, d'Euris, et du groupe Flo.

Guy Landon

Chez L'Oréal de 1953 à 1994, Ancien Vice-Président en charge de la Direction Générale des Relations Humaines, Directeur général adjoint du groupe de 1991 à 1994. Administrateur de L'Oréal depuis 1989, son mandat ayant été renouvelé en 1997. Président d'honneur et administrateur du CEDEP (Centre Européen d'Éducation Permanente).

Olivier Lecerf ⁽³⁾

Entré en 1956 chez Lafarge, Président-directeur général de 1974 à 1989, Président d'honneur depuis. Administrateur de L'Oréal depuis 1990, son mandat ayant été renouvelé en 1998.

Édouard de Royère ⁽²⁾

Entré dans le groupe Air Liquide en 1966, Vice-Président-directeur général adjoint en 1979, Président-directeur général de 1985 à 1995, Président d'honneur depuis. Administrateur de L'Oréal depuis 1995, son mandat ayant été renouvelé en 1999. Administrateur d'Air Liquide, de Danone, de Fimalac, de Sodexho, de Solvay et de Wanadoo.

Membre du Conseil de Surveillance de Michelin. Président de l'ANSA (Association Nationale des Sociétés par Actions).

Michel Somnolet

Entré chez L'Oréal en 1966, chez L'Oréal USA de 1969 à 1999 où il est nommé Administrateur en 1976 puis Executive Vice President Chief Operating Officer en 1983. Vice-Président en charge de la Direction Générale de l'Administration et des Finances de L'Oréal depuis le 1^{er} janvier 2000, nommé Administrateur le 23 février 2000. Représentant permanent de L'Oréal au Conseil d'Administration de Sanofi-Synthélabo.

Pascal Castres Saint Martin

A été Administrateur de L'Oréal S.A. de 1994 jusqu'en février 2000. Entré en 1979, il était Vice-Président, Directeur général adjoint en charge de l'Administration et des Finances du groupe au moment où, le 31 décembre 1999, il faisait valoir ses droits à la retraite.

Helmut Maucher

A demandé que son mandat d'Administrateur, qu'il exerçait depuis 1982, ne soit pas renouvelé lors de l'Assemblée Générale de L'Oréal du 30 mai 2000. Administrateur délégué de Nestlé S.A. de novembre 1981 à juin 1997, M. Maucher a été aussi Président du Conseil d'Administration de Nestlé S.A. de juin 1990 à mai 2000.

(1) – Présidente du Comité "Management et Rémunérations".

(2) – Membre du Comité "Management et Rémunérations".

(3) – Président du Comité d'Audit.

(4) – Membre du Comité d'Audit.

– La durée statutaire actuelle du mandat de l'administrateur est de 4 ans.

– Les fonctions d'administrateur dans les filiales du groupe ne sont pas mentionnées.

– Le nombre d'actions détenues par chaque administrateur est au minimum de 1 000.

Des sources d'information multiples

Fiche signalétique

Année fiscale du 1^{er} janvier au 31 décembre.
Code Sicovam ou code valeur : 12032.

Quotité

1 action.

Négociation

Au comptant à Paris. Valeur éligible au Service de Règlement Différé (SRD). Des "American Depositary Receipts" non parrainés circulent librement aux États-Unis à l'initiative de quelques banques américaines.

Valeur nominale

0,2 €.

Données boursières

Cours au 29.12.2000 : 91,3 €.

Cours le plus haut :
95,3 € le 16.11.2000.

Cours le plus bas :
60,35 € le 8.03.2000

Progression annuelle au 29.12.2000 :
L'Oréal : +14,63 %
CAC 40 : -0,54 %
DJ Euro Stoxx 50 : -2,7 %

Capitalisation boursière

61,72 milliards d'euros à fin 2000.
(7^e de la Bourse de Paris).

Indices

Le poids de l'action L'Oréal, à fin 2000, est de :

- 5,24 % dans le CAC 40 ;
- 3,11 % dans Euronext 100 ;
- 2,26 % dans le DJ Euro Stoxx 50 ;
- 1,53 % dans le DJ Stoxx 50.

Information financière accessible sur simple demande

- Rapport Annuel, enregistré comme Document de Référence auprès de la Commission des Opérations de Bourse ;
- Mémento de l'Actionnaire ;
- Lettre aux Actionnaires (trois fois par an) ;
- Communiqués dès que l'événement financier l'exige ;
- Publications au Bulletin des Annonces Légales Obligatoires.

Information financière en temps réel

- Site Internet spécialisé :
www.loreal-finance.com

Créé il y a trois ans, ce site connaît un succès grandissant et répond aussi bien aux attentes de l'actionnaire individuel qu'institutionnel, de l'analyste financier ou de toute personne à la recherche d'informations financières sur L'Oréal. Plus de 3 millions de personnes se sont connectées sur ce site en l'an 2000 et près de 100 000 Rapports Annuels ont été téléchargés.

- Informations légales sur la base de données COB : 36 15 COB (rubrique Sophie).

Information financière en continu

Réunions d'actionnaires à Paris et en Province pendant l'année. Road-shows pour les analystes et investisseurs dans les places boursières internationales.

Calendrier d'information financière 2001

| Dates clés | Événements financiers |
|------------------|---|
| 24 janvier 2001 | Chiffre d'affaires 2000 |
| 22 février 2001 | Résultats provisoires 2000 |
| 29 mars 2001 | Résultats certifiés 2000 |
| 5 avril 2001 | Réunion annuelle d'information financière et chiffre d'affaires du 1 ^{er} trimestre 2001 |
| 29 mai 2001 | Assemblée Générale annuelle 2001 |
| 13 juillet 2001 | Chiffre d'affaires du 1 ^{er} semestre 2001 |
| 4 septembre 2001 | Résultats du 1 ^{er} semestre 2001 |
| 12 octobre 2001 | Chiffre d'affaires des neuf premiers mois 2001 |

Assemblée Générale de L'Oréal

Mardi 29 mai 2001 à l'UNESCO
125, avenue de Suffren 75007 Paris

Contacts L'Oréal

Siège administratif

41, rue Martre 92117 Clichy

Tél : 01 47 56 70 00

Fax : 01 47 56 80 02

Email : info@loreal-finance.com

Les interlocuteurs sont pour :

- les actionnaires : M. François Archambault, Directeur de l'Information Financière Internationale ;
- les analystes et investisseurs institutionnels : M^{me} Caroline Millot, Directeur des Relations Investisseurs ;
- les journalistes : M. Lorrain Kressmann, Directeur du Service Presse.

Service aux Actionnaires

Actionariat L'Oréal

BNP Paribas

Métier Titres GIS

Les Collines de l'Arche
92057 Paris la Défense

De France :

0 810 66 66 66 — numéro Azur

De l'étranger :

33 1 58 13 51 36

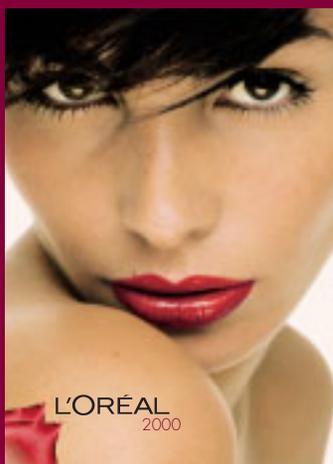
Ce service est à la disposition des actionnaires de L'Oréal pour répondre aux questions juridiques, fiscales ou portant sur la vie du groupe.

L'actionnaire au nominatif pur peut aussi utiliser ce numéro pour passer directement ses ordres de bourse concernant le titre L'Oréal.

Le "Prix du meilleur Rapport Annuel 1999" a été décerné à L'Oréal par Euronext Paris et l'Agéfi dans le cadre des "Grands Prix des Relations Investisseurs" sur les bases d'une enquête Taylor Nelson Sofrès auprès de 1000 professionnels européens de la finance.



Le cours de L'Oréal en direct de la Bourse de Paris.



<http://www.loreal.com>

<http://www.loreal-finance.com>

L'ORÉAL

Société Anonyme
au capital de 135 212 432 euros
R.C. Paris B 632 012 100

Siège administratif :

41, rue Martre
92117 Clichy
Tél. : 01 47 56 70 00
Fax : 01 47 56 80 02

Siège social :

14, rue Royale
75008 Paris

2

Comptes consolidés 2000



L'ORÉAL

2000

Comptes consolidés 2000

Sommaire

| | |
|-----------|---|
| <u>1</u> | <u>Comptes consolidés</u> |
| <u>35</u> | <u>Rapport des Commissaires aux Comptes</u> |

Le rapport annuel 2000 de L'Oréal comprend **trois cahiers distincts** : une plaquette générale, les comptes consolidés et le rapport de gestion accompagné des comptes sociaux et d'informations complémentaires.

Comptes consolidés

Exercice 2000

1) États financiers consolidés

Les comptes consolidés de l'exercice 2000 sont établis selon les principes comptables en vigueur en France et conformément au règlement du Comité de la Réglementation Comptable CRC n° 99-02. Ainsi, pour permettre leur comparabilité dans le temps, les exercices 1998 et 1999 ont été retraités, sous l'appellation "nouveau référentiel".

Les modifications induites par la mise en œuvre de ces principes sont précisées dans l'annexe.

Selon les recommandations de la COB, l'année 1998 fait en outre appel à la notion de "pro forma". En effet, suite à la fusion de Synthélabo avec Sanofi approuvée lors des Assemblées Générales des Actionnaires du 18 mai 1999, le groupe L'Oréal a consolidé en 1999, par mise en équivalence Synthélabo à 56,64 % au premier semestre et le nouvel ensemble Sanofi-Synthélabo à 19,57 % au second semestre.

Pour la comparabilité historique, les comptes pro forma de 1998 intègrent Synthélabo par mise en équivalence à 56,64 % alors que Synthélabo avait cette année là été consolidé par intégration globale.

2) Chiffre d'affaires consolidé

Il s'est élevé en 2000 à 12 671,2 millions d'euros. Sa croissance a été de 17,9 % par rapport à 1999. Hors effets monétaires, positifs de 7,4 %, cette croissance s'élève à 10,5 %.

Sur le plan structurel, L'Oréal a bénéficié d'un effet positif de 2,1 % du fait de la consolidation des acquisitions de la branche cosmétique réalisées au cours de l'exercice 2000.

A données comparables, c'est-à-dire à structure et taux de change identiques, la croissance du chiffre d'affaires du groupe s'est élevée à 8,4 %.

Répartition par branche d'activité

| | 2000 | | Croissance (en %) | | 1999 | |
|-----------------------------|---------------------|--------------|--------------------|------------------------|---------------------|--------------|
| | En millions d'euros | Poids en % | À données publiées | Hors effets monétaires | En millions d'euros | Poids en % |
| Cosmétique | 12 317,4 | 97,2 | 17,5 | 10,3 | 10 481,0 | 97,5 |
| Dermatologie ⁽¹⁾ | 262,6 | 2,1 | 32,2 | 19,1 | 198,7 | 1,8 |
| Autres | 91,2 | 0,7 | 28,5 | 19,0 | 71,0 | 0,7 |
| Groupe | 12 671,2 | 100,0 | 17,9 | 10,5 | 10 750,7 | 100,0 |

(1) Part revenant au groupe, soit 50 %.

Bilans consolidés comparés

En millions d'euros

| Actif (valeurs nettes) | 31.12.2000 | 31.12.1999 | | 31.12.1998 | |
|---|-----------------|------------------------------------|-----------------|---|-----------------|
| | | Nouveau référentiel ⁽¹⁾ | Publié | Proforma nouveau référentiel ⁽¹⁾ | Publié |
| Actif immobilisé | 7 605,1 | 5 917,9 | 5 908,5 | 5 298,6 | 5 590,2 |
| Capital souscrit non appelé | 0,1 | 0,1 | 0,1 | 0,1 | 0,1 |
| Écarts d'acquisition (note 1) | 506,5 | 109,7 | 109,7 | 76,9 | 88,7 |
| Immobilisations incorporelles (note 2) | 4 134,6 | 3 293,9 | 3 293,9 | 2 998,6 | 3 829,2 |
| Immobilisations corporelles (note 3) | 1 611,6 | 1 408,9 | 1 399,5 | 1 202,9 | 1 476,0 |
| Immobilisations financières | 230,4 | 134,6 | 134,6 | 118,5 | 154,4 |
| Titres de participation et immobilisés (note 4) | 75,0 | 5,4 | 5,4 | 6,0 | 30,5 |
| Prêts et créances | 79,3 | 63,3 | 63,3 | 59,4 | 67,2 |
| Dépôts et cautionnements | 76,1 | 65,9 | 65,9 | 53,1 | 56,7 |
| Titres mis en équivalence (note 5) | 1 121,9 | 970,7 | 970,7 | 901,6 | 41,8 |
| Actif circulant | 6 013,4 | 4 944,1 | 4 721,1 | 4 229,4 | 4 936,7 |
| Stocks et en-cours (note 6) | 1 226,9 | 979,8 | 979,8 | 949,3 | 1 143,5 |
| Avances et acomptes versés | 79,3 | 64,9 | 64,9 | 59,4 | 68,0 |
| Créances clients et comptes rattachés (note 7) | 2 168,4 | 1 875,4 | 1 875,4 | 1 632,9 | 2 024,9 |
| Autres créances et comptes de régularisation actif (note 8) | 951,3 | 944,4 | 721,4 | 825,7 | 797,6 |
| Valeurs mobilières de placement (note 9) | 1 081,7 | 612,0 | 612,0 | 389,7 | 456,0 |
| Disponibilités | 505,8 | 467,6 | 467,6 | 372,4 | 446,7 |
| Écarts de conversion actif | 16,0 | 16,5 | 16,5 | 10,6 | 12,0 |
| TOTAL DE L'ACTIF | 13 634,5 | 10 878,5 | 10 646,1 | 9 538,6 | 10 538,9 |

(1) Voir "les principes comptables" dans l'Annexe aux comptes consolidés

En millions d'euros

| Passif | 31.12.2000 | 31.12.1999 | | 31.12.1998 | |
|--|-----------------|------------------------------------|-----------------|---|-----------------|
| | | Nouveau référentiel ⁽¹⁾ | Publié | Proforma nouveau référentiel ⁽¹⁾ | Publié |
| Capitaux propres (part du groupe) (note 10) | 6 590,4 | 5 797,6 | 5 625,7 | 5 113,6 | 4 941,7 |
| Capital | 135,2 | 135,2 | 135,2 | 103,1 | 103,1 |
| Primes d'émission, apport, fusion | 953,4 | 953,4 | 953,4 | 953,4 | 953,4 |
| Réserves | 4 532,4 | 3 921,8 | 3 749,9 | 3 377,1 | 3 205,2 |
| Résultat net comptable | 969,4 | 787,2 | 787,2 | 680,0 | 680,0 |
| Intérêts minoritaires (note 11) | 9,9 | 10,4 | 10,4 | 9,0 | 486,0 |
| Provisions pour risques & charges (note 12) | 722,3 | 500,8 | 574,8 | 435,7 | 577,0 |
| Emprunts et dettes financières (note 13) | 3 423,6 | 1 913,9 | 1 793,9 | 1 718,3 | 1 747,9 |
| Emprunts obligataires | 6,6 | 6,0 | 6,0 | 5,3 | 5,3 |
| Emprunts et dettes à MLT | 826,0 | 639,5 | 519,5 | 636,3 | 579,6 |
| Emprunts et dettes à CT | 2 591,0 | 1 268,4 | 1 268,4 | 1 076,7 | 1 163,0 |
| Dettes d'exploitation et diverses | 2 882,0 | 2 638,8 | 2 624,3 | 2 258,6 | 2 782,9 |
| Avances et acomptes reçus | 2,2 | 0,2 | 0,2 | 0,2 | 0,2 |
| Dettes fournisseurs et comptes rattachés | 1 726,9 | 1 561,5 | 1 561,5 | 1 310,2 | 1 526,3 |
| Autres dettes et comptes de régularisation passif | 1 152,9 | 1 077,1 | 1 062,6 | 948,2 | 1 256,4 |
| Écarts de conversion passif | 6,3 | 17,0 | 17,0 | 3,4 | 3,4 |
| TOTAL DU PASSIF | 13 634,5 | 10 878,5 | 10 646,1 | 9 538,6 | 10 538,9 |

Comptes de résultat

consolidés comparés

En millions d'euros

| | 31.12.2000 | 31.12.1999 | | 31.12.1998 | |
|---|-----------------|------------------------------------|-----------------|---|-----------------|
| | | Nouveau référentiel ⁽¹⁾ | Publié | Proforma nouveau référentiel ⁽¹⁾ | Publié |
| Chiffre d'affaires (note 14) | 12 671,2 | 10 750,7 | 10 750,7 | 9 587,8 | 11 497,9 |
| Achats consommés et variation de stocks | - 2 307,4 | - 2 038,9 | - 2 038,9 | - 1 887,6 | - 2 268,1 |
| Charges de personnel | - 2 217,8 | - 1 882,5 | - 1 852,8 | - 1 756,4 | - 2 194,7 |
| Charges externes | - 5 988,8 | - 5 102,7 | - 5 092,4 | - 4 395,6 | - 4 989,8 |
| Impôts et taxes | - 145,9 | - 131,4 | - 131,4 | - 158,8 | - 212,2 |
| Dotations aux amortissements | - 385,5 | - 292,5 | - 289,0 | - 270,4 | - 324,4 |
| Dotations et reprises de provisions (note 15) | - 85,0 | - 36,8 | - 39,9 | - 51,5 | - 61,9 |
| Résultat d'exploitation | 1 540,8 | 1 265,9 | 1 306,3 | 1 067,5 | 1 446,8 |
| Pertes et gains de change | - 59,5 | - 36,0 | - 36,0 | 12,9 | 10,5 |
| Résultat d'exploitation corrigé ⁽²⁾ | 1 481,3 | 1 229,9 | 1 270,3 | 1 080,4 | 1 457,3 |
| Charges et produits financiers (note 16) | - 159,3 | - 104,6 | - 104,6 | - 101,5 | - 117,8 |
| Charges et produits exceptionnels | | | - 10,7 | | - 14,9 |
| Résultat des sociétés mises en équivalence | | | | | 13,9 |
| Résultat avant impôt des sociétés intégrées | 1 322,0 | 1 125,3 | 1 155,0 | 978,9 | 1 338,5 |
| Participation des salariés | - | - | - 29,7 | - | - 43,3 |
| Impôts sur les résultats (note 17) | - 488,5 | - 428,7 | - 428,7 | - 375,0 | - 487,8 |
| Résultat net opérationnel des sociétés intégrées | 833,5 | 696,6 | 696,6 | 603,9 | 807,4 |
| Quote-part du résultat net opérationnel des sociétés mises en équivalence (note 18) | 199,9 | 136,5 | 136,5 | 118,4 | |
| Résultat net opérationnel | 1 033,4 | 833,1 | 833,1 | 722,3 | 807,4 |
| ± values sur cessions d'actif immobilisé nettes d'impôt (note 19) | - 10,3 | - 2,3 | - 2,3 | - 12,5 | - 12,7 |
| Coûts de restructuration nets d'impôt (note 20) | - 24,3 | - 31,3 | - 31,3 | - 20,8 | - 20,7 |
| Dotations aux amortissements des écarts d'acquisition (note 21) | - 24,0 | - 6,5 | - 6,5 | - 5,7 | - 6,5 |
| Résultat net comptable | 974,8 | 793,0 | 793,0 | 683,3 | 767,5 |
| Intérêts minoritaires | - 5,4 | - 5,8 | - 5,8 | - 3,3 | - 87,5 |
| Résultat net comptable (part du groupe) | 969,4 | 787,2 | 787,2 | 680,0 | 680,0 |
| Résultat net opérationnel (part du groupe) | 1 027,8 | 827,5 | 827,5 | 718,7 | 718,7 |
| Nombre de titres ⁽³⁾ | 676 062 160 | 676 062 160 | 676 062 160 | 676 062 160 | 676 062 160 |
| Bénéfice net opérationnel par action ⁽³⁾ en euros | 1,52 | 1,22 | 1,22 | 1,06 | 1,06 |

(1) Voir "les principes comptables" dans l'annexe aux comptes consolidés.

(2) Incluant les pertes et gains de change.

(3) Compte tenu de la division par 10 du titre le 3 juillet 2000.

Tableau des flux de trésorerie consolidés comparés

En millions d'euros

| | 31.12.2000 | 31.12.1999 | | 31.12.1998 | |
|---|------------------|------------------------------------|----------------|---|----------------|
| | | Nouveau référentiel ⁽¹⁾ | Publié | Proforma nouveau référentiel ⁽¹⁾ | Publié |
| Flux de trésorerie liés à l'activité | | | | | |
| Résultat net des sociétés intégrées | 769,4 | 655,9 | 655,9 | 566,0 | 758,9 |
| Élimination des charges et des produits sans incidence sur la trésorerie ou non liés à l'activité : | | | | | |
| • amortissements et provisions | 516,6 | 324,9 | 330,2 | 279,2 | 342,4 |
| • variation des impôts différés | - 4,6 | - 0,3 | | | |
| • plus ou moins-values nettes d'impôts des sociétés intégrées | 15,9 | 2,9 | 2,9 | 12,4 | 12,6 |
| • dividendes reçus des sociétés mises en équivalence | | | 33,7 | | 3,5 |
| • autres opérations sans incidence sur la trésorerie | - 1,9 | 0,6 | 7,5 | 1,3 | - 0,7 |
| Marge brute d'autofinancement des sociétés intégrées | 1 295,4 | 984,0 | 1 030,2 | 858,9 | 1 116,7 |
| • dividendes reçus des sociétés mises en équivalence | 49,1 | 33,7 | | 28,9 | |
| • variation du besoin en fonds de roulement lié à l'activité | - 365,7 | 10,1 | 11,0 | - 144,3 | - 161,2 |
| Flux net de trésorerie généré par l'activité (A) | 978,8 | 1 027,8 | 1 041,2 | 743,5 | 955,5 |
| Flux de trésorerie liés aux opérations d'investissement | | | | | |
| • acquisitions d'immobilisations | - 480,3 | - 542,2 | - 542,2 | - 412,1 | - 517,2 |
| • variation des autres actifs financiers | - 465,5 | - 199,8 | - 198,9 | - 92,1 | - 100,0 |
| • cessions d'immobilisations | 15,9 | 16,9 | 16,9 | 14,8 | 19,0 |
| • incidence des variations de périmètre | - 1 194,9 | - 162,7 | - 162,7 | - 149,2 | - 157,1 |
| Flux net de trésorerie lié aux opérations d'investissement (B) | - 2 124,8 | - 887,8 | - 887,0 | - 638,5 | - 755,3 |
| Flux de trésorerie liés aux opérations de financement | | | | | |
| Dividendes versés | - 266,7 | - 210,5 | - 224,7 | - 187,5 | - 223,4 |
| Variation des dettes financières | 1 443,9 | 72,9 | 72,9 | 61,7 | 10,4 |
| Flux net de trésorerie lié aux opérations de financement (C) | 1 177,2 | - 137,6 | - 151,8 | - 125,7 | - 213,0 |
| Incidence des variations de cours des devises (D) | 3,3 | 16,8 | 16,8 | - 16,5 | - 17,0 |
| Variation de trésorerie (A+B+C+D) | 34,5 | 19,2 | 19,2 | - 37,4 | - 29,9 |
| Trésorerie d'ouverture (E) | 604,9 | 585,6 | 585,6 | 506,4 | 615,5 |
| Trésorerie de clôture (A+B+C+D+E) | 639,3 | 604,9 | 604,9 | 469,1 | 585,6 |

L'annexe fait partie intégrante des comptes consolidés.

Principes comptables

Depuis le 1^{er} janvier 2000, les états financiers sont présentés en millions d'euros.

Les comptes des sociétés comprises dans le périmètre de consolidation sont établis en application des règles définies par les normes comptables du groupe.

Les comptes consolidés sont conformes aux principes comptables en vigueur en France.

Comparabilité des comptes

Les chiffres "Nouveau référentiel" correspondent :

- Pour l'exercice 1999 : aux données qui ont été publiées, retraitées de l'impact des changements induits par l'application du Règlement CRC n° 99-02 qui sont présentés dans la partie "Changements de principes comptables".
- Pour l'exercice 1998 : aux données pro forma, retraitées selon les mêmes principes.

Ces chiffres n'ont pas été retraités rétroactivement des acquisitions réalisées en 2000, dès lors qu'elles n'impactent pas de façon significative les comptes présentés.

Par ailleurs, les reclassements suivants ont été effectués :

Au bilan :

- les comptes de régularisation actif et passif ont été reclassés respectivement avec les autres créances et dettes.

Au compte de résultat :

- la participation des salariés a été reclassée dans les charges de personnel,
- les charges et produits exceptionnels à caractère opérationnel ont été reclassés dans les charges externes.

Changements de principes comptables

L'application du Règlement n° 99-02 se traduit notamment par :

- la prise en compte d'impositions différées évaluées selon l'approche bilantielle et la conception étendue. L'impact de leur comptabilisation n'est pas significatif sur les résultats des périodes présentées ; elle se traduit par une augmentation des capitaux propres d'ouverture de 166,8 millions d'euros.
- l'instauration de nouvelles règles relatives aux acquisitions de titres de sociétés consolidées à compter du 1^{er} janvier 2000.
- l'adoption de la méthode préférentielle relative à la capitalisation, dans les comptes du 31 décembre 2000, des contrats de crédit-bail d'importance significative qualifiés de location financement. Il en résulte une augmentation, au 1^{er} janvier 2000, des immobilisations corporelles nettes de 128,6 millions d'euros, et des dettes financières de 120,1 millions d'euros. Ce changement de méthode a une incidence positive nette d'impôt de 5,1 millions d'euros sur les capitaux propres d'ouverture. L'impact sur les résultats des exercices présentés n'est pas significatif.

Périmètre et méthodes de consolidation

Toutes les sociétés comprises dans le périmètre clôturent leur exercice au 31 décembre.

Les sociétés du groupe dans lesquelles la société mère L'Oréal S.A. exerce directement ou indirectement un contrôle exclusif sont consolidées par intégration globale avec dégagement des intérêts minoritaires selon la méthode de réestimation partielle.

Les sociétés du groupe contrôlées conjointement avec un nombre limité d'autres actionnaires en vertu d'un accord contractuel, sont consolidées par intégration proportionnelle.

Les sociétés du groupe d'importance significative sur lesquelles le groupe exerce une influence notable sont consolidées par mise en équivalence.

Méthode de conversion

1) Comptabilisation des opérations en devises dans les comptes des sociétés consolidées

Les transactions en devises sont converties aux taux de change en vigueur au moment de la transaction. Les différences de change résultant de l'écart entre cette conversion et les règlements ou les encaissements sont incluses dans le résultat, après prise en compte du dénouement des instruments de couverture.

Les créances et les dettes libellées en devises sont converties au taux de change en vigueur à la clôture de l'exercice.

L'impact éventuel des écarts de conversion sur le résultat est constaté par voie de provision à partir d'une position globale de change incluant les valeurs de marché des instruments de couverture.

2) Conversion des comptes des filiales étrangères

Les actifs et passifs des filiales étrangères sont convertis sur la base des cours de change constatés à la clôture de l'exercice. Les éléments de leur compte de résultat sont convertis au cours moyen.

L'incidence de ces conversions est portée :

- dans les capitaux propres, au poste "Écarts de conversion", pour la part revenant au groupe,
- au poste "Intérêts minoritaires", pour la part revenant aux tiers.

Principes relatifs aux acquisitions de titres de sociétés consolidées et aux acquisitions d'actifs

A compter du 1^{er} janvier 2000

Conformément à la dérogation offerte par le Règlement n° 99-02, le groupe a choisi d'opter pour une application prospective des opérations d'acquisition-cession de titres de sociétés consolidées.

1) Entrée dans le périmètre relative à une prise de contrôle en une seule opération

La différence entre le coût d'acquisition des titres et l'évaluation des actifs et des passifs identifiés après prise en compte le cas échéant des impôts différés à la date d'acquisition constitue l'écart d'acquisition.

- Le coût d'acquisition est égal au montant de la rémunération remise au vendeur majoré de tous les coûts nets d'impôts directement imputables à l'acquisition.
- Les actifs et les passifs identifiables de l'entreprise acquise, y compris les éléments incorporels sont évalués séparément dans des conditions permettant un suivi de leur valeur. Les éléments incorporels concernent principalement des marques ou parts de marché qui sont inscrites au bilan selon la méthode de la réestimation partielle.
- Dans les opérations dans lesquelles la "marque" constitue l'actif essentiel, sa valorisation est fondée sur une approche multicritères tenant compte de sa notoriété et de sa contribution aux résultats. Une provision pour dépréciation est comptabilisée si la valeur de cette marque, appréciée selon les mêmes critères que ceux définis au moment de son acquisition, vient à diminuer de façon durable.
- Dans les opérations dont l'objectif essentiel est d'obtenir des positions significatives sur des marchés déterminés, il est procédé à une affectation au poste "Parts de marché". Celles-ci sont valorisées à la date d'acquisition par rapport à des données économiques prévisionnelles faisant référence à des indicateurs d'activité et de rentabilité. Compte tenu de leur nature, les parts de marché ne sont pas amorties. En revanche, elles font l'objet d'une évaluation annuelle selon les mêmes critères que ceux retenus à la date d'acquisition. En cas de diminution durable de cette valeur, une dépréciation est constatée.
- Les écarts d'acquisition sont amortis linéairement sur une durée n'excédant pas 20 ans, prenant en compte les objectifs fixés et les perspectives envisagées au moment de l'acquisition.
Un amortissement exceptionnel est constaté, le cas échéant, en cas de changements défavorables des éléments ayant servi à déterminer le plan d'amortissement.

- Par ailleurs, les stocks des sociétés acquises sont revalorisés au prix de cession diminué des frais et de la marge relatifs à l'effort de commercialisation restant à réaliser. Pour les acquisitions antérieures au 1^{er} janvier 2000, la valeur d'entrée des stocks correspondait à leur coût historique d'achat ou de production figurant dans les comptes de l'entreprise acquise.

2) Augmentation du pourcentage de détention d'une entreprise déjà intégrée globalement

Les acquisitions complémentaires de titres ne remettent pas en cause les évaluations des actifs et des passifs identifiés, déterminés à la date de prise de contrôle. L'écart dégagé est affecté pour partie aux actifs identifiables déjà reconnus à hauteur de la part des minoritaires acquise et le solde en écart d'acquisition.

3) Acquisition d'actifs

Les éléments identifiables sont évalués comme indiqué ci-dessus. L'écart résiduel entre cette évaluation et le prix payé est assimilé à un écart d'acquisition.

Avant le 1^{er} janvier 2000

S'agissant des écarts d'évaluation représentatifs d'immobilisations incorporelles indissociables, marques, clientèle et parts de marché, ils ont été affectés au poste "Fonds commercial" à hauteur de la part du groupe. Ils ne sont pas amortis et font l'objet d'une appréciation annuelle de leur valeur.

Le groupe utilise plusieurs critères pour suivre annuellement l'évolution de la valeur des écarts d'évaluation affectés au poste "Fonds commercial" pour tenir compte des spécificités propres aux secteurs sur lesquels il opère. Les critères principaux utilisés sont l'évolution du chiffre d'affaires et la rentabilité. Le groupe analyse, au moins annuellement, l'évolution des chiffres d'affaires réels et prévisionnels en monnaies locales par rapport aux autres sociétés du groupe ou de la profession, ainsi que par rapport aux circuits de distribution et aux différents marchés de produits.

Sur ces bases, le groupe procède, si nécessaire, à la dépréciation par voie de provisions des écarts d'évaluation concernés. Cette méthode globale reste constante dans le temps.

De manière générale, le groupe s'assure que les ensembles d'actifs incorporels figurant dans le bilan consolidé, y compris les écarts d'acquisition, ont une valeur nette comptable inférieure à leur valeur d'utilité ou de marché.

Immobilisations incorporelles

Les montants figurant au poste "Concessions, brevets, marques et parts de marché" correspondent, soit au prix de revient des éléments d'actifs acquis, soit à l'évaluation d'actifs identifiés lors de l'acquisition de titres de sociétés consolidées.

Le poste "Parts de marché" correspond aux investissements réalisés par le groupe pour obtenir ou renforcer une position sur certains marchés lors de l'acquisition d'éléments d'actifs et de titres de sociétés consolidées ; ils sont valorisés selon les méthodes décrites dans la partie relative au traitement des acquisitions.

Le poste "Fonds commercial" comprend d'une part les fonds de commerce acquis et d'autre part les affectations de certains écarts d'évaluation réalisées avant le 1^{er} janvier 2000 dont les méthodes de détermination et de suivi sont indiquées dans le paragraphe "Principes relatifs aux acquisitions de titres et d'actifs de sociétés consolidées".

Les durées d'amortissement des immobilisations incorporelles sont les suivantes :

| | |
|--|-------------|
| Frais d'établissement | 1/5 ans |
| Fonds commercial, marques et parts de marché | non amortis |
| Autres immobilisations incorporelles | 2/8 ans |

Immobilisations corporelles

Elles sont inscrites à leur prix d'acquisition figurant au bilan des différentes sociétés consolidées.

Les durées d'amortissement des immobilisations corporelles sont les suivantes :

| | |
|---|-----------|
| Constructions | 20/50 ans |
| Installations techniques, matériel et outillage industriels | 5/10 ans |
| Autres immobilisations corporelles | 3/10 ans |

Les amortissements linéaires et dégressifs comptabilisés sont considérés comme correspondant aux amortissements économiques.

Immobilisations acquises en location financement

Les biens d'importance significative, financés par des contrats qualifiés de location financement, sont portés à l'actif du bilan dans les immobilisations corporelles selon les principes comptables français qui sont proches des normes internationales.

Ils sont amortis selon les principes du groupe applicables à chaque type d'immobilisation.

Les engagements financiers qui en découlent figurent dans les dettes financières au passif du bilan.

Titres de participation

Ils sont comptabilisés à leur coût d'acquisition et éventuellement provisionnés en fonction de leur valeur d'utilité déterminée selon les mêmes critères que ceux retenus pour le suivi des écarts d'évaluation, sauf situation particulière.

Pour les titres cotés, une provision est constituée s'il est constaté une baisse durable des cours de Bourse.

Autres titres immobilisés et valeurs mobilières de placement

Ils sont comptabilisés à leur coût d'acquisition et font l'objet d'une provision si la valeur de marché à la clôture est inférieure au coût d'acquisition.

Actions propres

Les actions propres détenues sont spécifiquement affectées à l'attribution au profit des salariés d'options d'achat d'actions ; à ce titre, elles sont inscrites dans les valeurs mobilières de placement.

Pour les plans d'options d'achat d'actions antérieurs à l'année 2000, la différence entre le prix d'acquisition de ces actions et le prix d'exercice des options par les bénéficiaires a fait l'objet d'une provision pour dépréciation. Depuis le 1^{er} janvier 2000, le prix d'attribution des options est déterminé sans décote. Dès lors que les actions sont achetées à un cours inférieur au prix d'attribution, aucune provision pour dépréciation n'est requise.

Valeurs d'exploitation

Les stocks sont évalués selon les méthodes du coût moyen pondéré ou du "premier entré, premier sorti".

En raison de la rotation rapide des stocks, il n'y a généralement pas de différence significative entre les valeurs d'inventaire et les derniers prix du marché connus à la date d'établissement des comptes.

Les stocks obsolètes ou à rotation lente font l'objet de provisions pour dépréciation, en fonction des chiffres d'affaires constatés et prévisionnels.

Créances clients et comptes rattachés

Les créances clients sont enregistrées à leur valeur nominale.

Les créances considérées comme douteuses font l'objet de provisions pour dépréciation déterminées en fonction de leur risque de non-recouvrement.

Provisions pour risques et charges

Provisions pour risques

Elles sont constituées pour faire face aux conséquences financières éventuelles de ruptures de contrats, litiges, procès, retours de produits et risques afférents à certaines filiales. Elles sont réestimées à chaque clôture en fonction de l'évolution de ces risques.

Provisions pour charges

Elles sont destinées à couvrir les charges résultant notamment des pensions et indemnités de retraite à venir, d'autres engagements à caractère social et fiscal, ainsi qu'un certain nombre de charges d'exploitation.

Engagements en matière de régimes de retraite, d'aménagements de fin de carrière et autres avantages consentis aux salariés

Le groupe participe, selon les lois et usages de chaque pays, à des régimes de retraite, d'aménagement de fin de carrière ainsi qu'à des régimes accordant d'autres avantages aux salariés. La méthode d'évaluation actuarielle retenue pour l'évaluation de ces engagements est la méthode rétrospective avec salaires de fin de carrière.

En France, les obligations conventionnelles prévoient des indemnités de départ à la retraite. Par ailleurs, il a été mis en place, sous certaines conditions d'âge et d'ancienneté, un régime catégoriel de retraite à prestations définies, un régime d'aménagement de fin de carrière ainsi qu'une couverture médicale partiellement prise en charge par le groupe et bénéficiant aux retraités.

Les principales hypothèses actuarielles appliquées sont les suivantes :

- taux d'inflation 2,5 %,
- taux d'actualisation 6 % (y compris taux d'inflation).

Il est procédé à une couverture financière externe par la souscription de contrats d'assurance dont l'objectif est de constituer progressivement un fonds destiné à couvrir les engagements relatifs aux retraités et indemnités de départ à la retraite.

Les engagements nets des fonds capitalisés sont principalement inscrits dans les engagements hors bilan. A l'étranger, lorsqu'il existe des plans de retraites ou d'autres engagements spécifiques, les engagements actuariels correspondants nets des fonds capitalisés sont pris en charge sur la base des droits acquis par les employés soit sous forme de provisions figurant à la rubrique "Provisions pour charges", soit sous forme de dettes.

Chiffre d'affaires

Il est constitué par les ventes de produits, de marchandises et de matières premières et par les autres produits et prestations liés aux activités courantes du groupe.

Il est présenté net de remises et ristournes accordées.

Frais de recherche et de développement

Ils sont comptabilisés directement dans les charges de l'exercice.

Résultat d'exploitation corrigé

Il s'agit du résultat d'exploitation déterminé conformément au modèle proposé par le Règlement n° 99-02 compte tenu des reclassements indiqués précédemment. Il intègre les pertes et gains de change.

Impôts sur les résultats

La charge d'impôt sur les résultats correspond à l'impôt exigible de chaque entité fiscale consolidée, corrigée des impositions différées. Celles-ci sont calculées sur toutes les différences temporaires provenant de l'écart entre la base fiscale et la base comptable consolidée des actifs et passifs, selon une approche bilantielle avec application du report variable.

Les impôts différés incluent les impôts non récupérables portant sur des distributions décidées ou probables.

Ils sont évalués en utilisant le taux d'impôt et les règles fiscales en vigueur à la clôture et qui seront applicables lorsque les différences temporaires se reverseront.

Les impôts différés actifs ne sont constatés sur des pertes fiscales reportables des entités consolidées que s'il est probable que les entités pourront les récupérer grâce à l'existence d'un bénéfice imposable attendu au cours de la période de validité des actifs d'impôts différés.

En France, les sociétés suivantes sont intégrées fiscalement dans le cadre de l'article 223A du Code Général des Impôts :

- Chimex
- Cospar
- Parfums Guy Laroche
- Soprococ
- L.I.D.V
- Héléna Rubinstein
- Régéfi
- Sparlys
- Consortium général de publicité
- Lehoux & Jacque
- L & J Ré
- Café-Bleu
- Sofy
- La Roche-Posay Laboratoire pharmaceutique
- Jeanne Lanvin
- Biotherm Distribution et Cie
- Cosmétique Active France
- Cosmétique Active International
- L'Oréal Parfums & Beauté France
- L'Oréal Parfums & Beauté
- Lancôme Parfums & Beauté
- Prestige et Collections International

Résultat net opérationnel

Il s'agit du résultat net comptable avant prise en compte :

- des plus ou moins-values sur cessions d'actif immobilisé nettes d'impôt,
- des coûts de restructuration nets d'impôt,
- de l'amortissement des écarts d'acquisition.

Modalités de calcul du résultat net opérationnel par action

Le bénéfice net opérationnel par action est obtenu en divisant le résultat net opérationnel part du groupe par le nombre d'actions en circulation au cours de l'exercice.

Les actions propres destinées aux salariés dans le cadre des plans d'options d'achat d'actions en vigueur, sont classées en valeur mobilières de placement. Elles sont donc intégrées dans le nombre d'actions en circulation. Au 31 décembre 2000, il n'existe pas d'autre instrument dilutif.

Information sur le degré d'exposition aux risques de marché

Selon les règles du groupe, les différentes sociétés consolidées ne doivent prendre aucune position spéculative en matière financière.

L'ensemble des flux du groupe en devises fait l'objet de prévisions détaillées sur l'horizon de l'année budgétaire à venir. Les risques de change mis en évidence sont couverts par des achats ou ventes à terme ou par des options, de sorte que la position de change par devise de chaque filiale est proche de zéro.

Les sociétés du groupe devant par ailleurs emprunter et placer leur trésorerie dans leur propre devise, les risques de change générés par leur activité financière sont pratiquement inexistantes.

S'agissant des opérations d'exploitation comptabilisées au bilan :

Les variations de valeur de marché des instruments de couverture sont comptabilisées au bilan au compte *Écart de conversion*. La somme algébrique des *Écarts de conversion* donne lieu à la constitution d'une provision lorsqu'il apparaît une perte de change potentielle au travers d'une position globale de change par société toutes devises confondues.

S'agissant des opérations d'exploitation prévisionnelles de l'exercice à venir :

Sur la base des informations fournies par les filiales, les opérations d'exploitation prévisionnelles font, d'ores et déjà, l'objet de couvertures dont le résultat n'aura d'incidence que sur l'exercice au cours duquel seront comptabilisées les opérations qu'elles permettent de couvrir.

A l'instar du change, s'agissant du risque de taux, la politique du groupe est de ne pas prendre de position spéculative. Pour ce faire, le groupe a vocation à se refinancer principalement à taux variable. De même, les instruments financiers dérivés négociés dans le cadre de cette gestion, le sont à des fins de couverture. Ainsi, les valeurs de marché des instruments financiers dérivés qui apparaissent dans les tableaux sur les dérivés de taux sont complètement neutralisées par les valeurs de marché sur les dettes qu'ils couvrent.

Variation de périmètre

Les variations constatées au cours de l'exercice 2000 s'analysent comme suit :

| Acquisitions | Date d'entrée | Chiffre d'affaires réalisé depuis l'acquisition (en millions d'euros) |
|--------------------|---------------|---|
| Laboratoires Ylang | Février 2000 | 12,1 |
| Kiehl's* | Juin 2000 | 22,2 |
| Matrix | Juillet 2000 | 142,5 |
| Carson | Août 2000 | 64,7 |
| Respons* | Décembre 2000 | 0,5 |

* Acquisitions d'actifs.

Le prix payé au titre de ces nouvelles acquisitions s'établit globalement à 1 172,8 millions d'euros.

Des informations chiffrées détaillées concernant les acquisitions de l'exercice sont données dans le chapitre "Notes sur les comptes de bilan".

Sorties du périmètre

Aucune sortie significative du périmètre n'est intervenue au cours de l'exercice 2000.

Variation du pourcentage d'intérêt

- La participation dans Nihon L'Oréal KK (Japon) est passée de 83,61 % à 92,92 %.
- La participation dans Yasulor (Indonésie) est passée de 95,66 % à 100,00 %.

Événement postérieur à la clôture

Au cours du mois de mars 2001, L'Oréal a cédé la totalité de ses participations dans le Groupe Marie-Claire à la Holding Evelyne Prouvost, contrôlée majoritairement par Madame Evelyne Prouvost et sa famille, qui ont annoncé leur projet d'association avec Hachette Filipacchi Medias.

Cette opération se traduira par une importante plus-value de cession.

Information sectorielle

1 - Chiffre d'affaires

1.1 - Ventilation du chiffre d'affaires consolidé par branche d'activité

| | 2000 | | Croissance (en %) | | 1999 | |
|-----------------------------|---------------------|--------------|--------------------|------------------------|---------------------|--------------|
| | En millions d'euros | Poids en % | À données publiées | Hors effets monétaires | En millions d'euros | Poids en % |
| Cosmétique | 12 317,4 | 97,2 | 17,5 | 10,3 | 10 481,0 | 97,5 |
| Dermatologie ⁽¹⁾ | 262,6 | 2,1 | 32,2 | 19,1 | 198,7 | 1,8 |
| Autres | 91,2 | 0,7 | 28,5 | 19,0 | 71,0 | 0,7 |
| Groupe | 12 671,2 | 100,0 | 17,9 | 10,5 | 10 750,7 | 100,0 |

(1) Part revenant au groupe, soit 50%.

1.2 - Ventilation du chiffre d'affaires consolidé par zone géographique

| | 2000 | | Croissance (en %) | | 1999 | |
|-------------------|---------------------|--------------|--------------------|------------------------|---------------------|--------------|
| | En millions d'euros | Poids en % | À données publiées | Hors effets monétaires | En millions d'euros | Poids en % |
| Europe de l'Ouest | 6 328,0 | 49,9 | 6,1 | 5,2 | 5 966,0 | 55,5 |
| Amérique du Nord | 3 903,5 | 30,8 | 32,0 | 14,6 | 2 957,1 | 27,5 |
| Reste du monde | 2 439,7 | 19,3 | 33,5 | 19,3 | 1 827,6 | 17,0 |
| Groupe | 12 671,2 | 100,0 | 17,9 | 10,5 | 10 750,7 | 100,0 |

1.3 - Ventilation du chiffre d'affaires de la branche cosmétique par zone géographique

| | 2000 | | Croissance (en %) | | 1999 | |
|---------------------------|---------------------|--------------|--------------------|------------------------|---------------------|--------------|
| | En millions d'euros | Poids en % | À données publiées | Hors effets monétaires | En millions d'euros | Poids en % |
| Europe de l'Ouest | 6 233,6 | 50,6 | 6,0 | 5,2 | 5 878,7 | 56,1 |
| Amérique du Nord | 3 733,6 | 30,3 | 31,4 | 14,1 | 2 840,6 | 27,1 |
| Reste du monde | 2 350,2 | 19,1 | 33,4 | 19,3 | 1 761,7 | 16,8 |
| Branche cosmétique | 12 317,4 | 100,0 | 17,5 | 10,3 | 10 481,0 | 100,0 |

2 – Résultat d'exploitation corrigé

2.1 – Ventilation du résultat d'exploitation corrigé par branche d'activité

| (en millions d'euros) | 2000 | 1999 Nouveau référentiel |
|-----------------------|----------------|-----------------------------|
| Cosmétique | 1 426,3 | 1 195,5 |
| Dermatologie | 57,3 | 39,5 |
| Autres | - 2,3 | - 5,1 |
| Groupe | 1 481,3 | 1 229,9 |

2.2 – Ventilation du résultat d'exploitation corrigé de la branche cosmétique par zone géographique

| (en millions d'euros) | 2000 | 1999 Nouveau référentiel |
|---------------------------|----------------|-----------------------------|
| Europe de l'Ouest | 850,4 | 794,6 |
| Amérique du Nord | 442,5 | 333,4 |
| Reste du monde | 133,4 | 67,5 |
| Branche cosmétique | 1 426,3 | 1 195,5 |

3 – Immobilisations

3.1 – Ventilation de l'actif immobilisé net par branche d'activité

| (en millions d'euros) Valeurs nettes | Écarts d'acquisition | Immob. incorporelles | Immob. corporelles | Immob. financières et autres | 31.12.2000 | 31.12.1999 Nouveau référentiel |
|---|-------------------------|-------------------------|-----------------------|------------------------------------|----------------|--------------------------------------|
| Cosmétique | 506,5 | 3 916,9 | 1 540,2 | 157,5 | 6 121,1 | 4 611,8 |
| Dermatologie | - | 210,9 | 33,3 | 3,9 | 248,1 | 234,0 |
| Autres | - | 6,8 | 38,1 | 69,0 | 113,9 | 101,4 |
| Groupe | 506,5 | 4 134,6 | 1 611,6 | 230,4 | 6 483,1 | 4 947,2 |

3.2 – Ventilation de l'actif immobilisé net de la branche Cosmétique par zone géographique

| (en millions d'euros) Valeurs nettes | Écarts d'acquisition | Immob. incorporelles | Immob. corporelles | Immob. financières et autres | 31.12.2000 | 31.12.1999 Nouveau référentiel |
|---|-------------------------|-------------------------|-----------------------|------------------------------------|----------------|--------------------------------------|
| Europe de l'Ouest | 68,7 | 2 372,8 | 792,0 | 26,6 | 3 260,1 | 3 066,7 |
| Amérique du Nord | 389,0 | 1 481,8 | 485,0 | 43,0 | 2 398,8 | 1 259,3 |
| Reste du monde | 48,8 | 62,3 | 263,2 | 87,9 | 462,2 | 285,8 |
| Cosmétique | 506,5 | 3 916,9 | 1 540,2 | 157,5 | 6 121,1 | 4 611,8 |

Notes sur les comptes de bilan

Écarts d'acquisition (note 1)

| En millions d'euros | 31.12.2000 | | | 31.12.1999 |
|---|--------------|---------------|--------------|--------------|
| | Brut | Amortissement | Net | Net |
| Jade | 18,6 | 4,9 | 13,7 | 14,6 |
| Basotherm | 5,1 | 5,1 | - | 4,2 |
| Maybelline International | 62,9 | 15,3 | 47,6 | 47,4 |
| Softsheen | 17,3 | 4,7 | 12,6 | 13,4 |
| Sanofi Synthélabo (mise en équivalence) | 28,9 | 2,2 | 26,7 | 28,2 |
| A.O.F.I. | 2,0 | 0,2 | 1,8 | 1,9 |
| Matrix | 208,9 | 5,2 | 203,7 | - |
| Carson | 161,7 | 3,3 | 158,4 | - |
| Kiehl's | 14,1 | 0,5 | 13,6 | - |
| Respons | 6,5 | 0,1 | 6,4 | - |
| Laboratoires Ylang | 19,4 | 0,9 | 18,5 | - |
| Autres sociétés | 7,2 | 3,7 | 3,5 | - |
| Total | 552,6 | 46,1 | 506,5 | 109,7 |

Les écarts d'acquisition sont amortis sur une durée n'excédant pas 20 ans. Leur montant tient notamment compte d'impositions différées sur les marques et les autres actifs identifiables susceptibles d'être cédés séparément de l'entreprise acquise. Leur évaluation peut revêtir, le cas échéant, un caractère provisoire, durant la période s'achevant à la clôture de l'exercice suivant celui de l'acquisition.

Immobilisations incorporelles (note 2)

| En millions d'euros | 31.12.2000 | | | 31.12.1999 |
|---|----------------|-------------------------------|----------------|----------------|
| | Brut | Dépréciation Amortissement | Net | Net |
| Concessions, brevets, marques et parts de marché dont : | 1 067,6 | 71,1 | 996,5 | 223,3 |
| • Acquisitions de l'exercice 2000 | 733,4 | - | 733,4 | - |
| • Autres | 334,2 | 71,1 | 263,1 | 223,3 |
| Fonds commercial | 3 095,3 | 12,1 | 3 083,2 | 3 025,8 |
| Autres immobilisations incorporelles | 95,1 | 40,2 | 54,9 | 44,8 |
| Total | 4 258,0 | 123,4 | 4 134,6 | 3 293,9 |

L'augmentation de la rubrique "Concessions, brevets, marques et parts de marché" provient des nouvelles entrées dans le périmètre de consolidation et concerne majoritairement le poste "Marques" pour 703,4 millions d'euros. Leur évaluation peut revêtir, le cas échéant, un caractère provisoire durant la période s'achevant à la clôture de l'exercice suivant celui de l'acquisition.

Les montants figurant aux postes "Concessions, brevets, marques et parts de marché" et "Fonds commercial" correspondent au prix de revient des éléments acquis et à l'affectation des écarts d'évaluation déterminés et suivis comme indiqué au paragraphe "Principes relatifs aux acquisitions de titres et d'actifs de sociétés consolidées".

Immobilisations corporelles (note 3)

Depuis le 1^{er} janvier 2000, les matériels de publicité sur le lieu de vente, stands et meubles présentoirs, qui étaient enregistrés en immobilisations corporelles jusqu'au 31 décembre 1999, sont comptabilisés sous la rubrique "Comptes de régularisation actif". Le reclassement s'élève à 119,2 millions d'euros au 31 décembre 1999.

| En millions d'euros | 31.12.2000 | | | 31.12.1999 | |
|--|----------------|----------------|----------------|---------------------|--|
| | Brut | Amortissement | Net | Nouveau référentiel | |
| Terrains et constructions | 1 093,6 | 453,3 | 640,3 | 554,9 | |
| Installations techniques, matériel, outillage | 1 643,8 | 1 006,0 | 637,8 | 522,9 | |
| Autres immobilisations corporelles et en cours | 775,8 | 442,3 | 333,5 | 331,1 | |
| Total | 3 513,2 | 1 901,6 | 1 611,6 | 1 408,9 | |

Au 31 décembre 2000, les immobilisations acquises en location financement figurant dans les chiffres ci-dessus, représentent une valeur brute de 202,9 millions d'euros et des amortissements cumulés de 63,1 millions d'euros.

Les investissements de la période se sont élevés à 338,6 millions d'euros contre 308,5 millions d'euros en 1999.

Titres de participation et immobilisés (note 4)

Le 28 décembre 2000, le groupe a acquis 35 % de la société Shu Uemura pour un montant de 61,3 millions d'euros. Compte tenu des délais réduits pour harmoniser les méthodes avec celles du groupe L'Oréal, la société n'a pas pu être comprise dans le périmètre de consolidation au 31 décembre 2000. Elle sera consolidée à compter du 1^{er} janvier 2001.

Titres mis en équivalence (note 5)

| En millions d'euros | % capital détenu | Contribution au 31.12.2000 | | Valeur au bilan | |
|--------------------------------------|------------------|-----------------------------|----------------------------------|-----------------|--------------|
| | | Capitaux propres consolidés | Résultat consolidé de l'exercice | 31.12.2000 | 31.12.1999 |
| Sanofi-Synthélabo | 19,56 | 882,4 | 192,6 ⁽¹⁾ | 1 075,0 | 933,3 |
| Ensemble Marie-Claire | 48,98 | 33,6 | 12,8 | 46,4 | 37,0 |
| Club des Créateurs de Beauté (Japon) | 20,00 | 0,5 | – | 0,5 | 0,4 |
| Titres mis en équivalence | | 916,5 | 205,4 | 1 121,9 | 970,7 |

(1) Dont 5,5 millions d'euros de plus-values nettes réalisées par Sanofi-Synthélabo classées en plus ou moins values sur cession d'actif immobilisé nettes d'impôt.

Stocks et en-cours (note 6)

| En millions d'euros | 31.12.2000 | | | 31.12.1999 |
|---|----------------|--------------|----------------|--------------|
| | Valeur brute | Provision | Net | Net |
| Matières premières, articles de conditionnement, marchandises | 385,8 | 40,0 | 345,8 | 298,2 |
| Produits finis et en-cours | 1 045,6 | 164,5 | 881,1 | 681,6 |
| Total | 1 431,4 | 204,5 | 1 226,9 | 979,8 |

Créances clients et comptes rattachés (note 7)

Ils s'élevaient à 2 233,8 millions d'euros en valeur brute et à 2 168,4 millions d'euros en valeur nette au 31 décembre 2000 contre 1 875,4 millions d'euros en valeur nette au 31 décembre 1999.

Les créances clients ont une échéance inférieure à un an.

Autres créances et comptes de régularisation Actif (note 8)

| En millions d'euros | 31.12.2000 | 31.12.1999 |
|--------------------------------|--------------|---------------------|
| | | Nouveau référentiel |
| Créances fiscales et sociales | 266,0 | 251,9 |
| Autres créances | 107,4 | 143,9 |
| Charges à répartir | 184,3 | 149,2 |
| Charges constatées d'avance | 138,7 | 122,2 |
| Publicité sur le lieu de vente | 99,7 | 95,5 |
| Impôts différés | 155,2 | 181,7 |
| Total | 951,3 | 944,4 |

Valeurs mobilières de placement (note 9)

| En millions d'euros | 31.12.2000 | | | 31.12.1999 |
|-------------------------|----------------|-------------|----------------|--------------|
| | Valeur brute | Provision | Net | Net |
| Actions propres L'Oréal | 954,2 | 14,4 | 939,8 | 463,8 |
| O.P.C.V.M. et autres | 130,0 | 0,1 | 129,9 | 136,9 |
| Instruments financiers | 12,0 | - | 12,0 | 11,3 |
| Total | 1 096,2 | 14,5 | 1 081,7 | 612,0 |

Les actions propres L'Oréal, acquises dans le cadre de plans d'options d'achat d'actions au profit des salariés, représentent une valeur nette de 939,8 millions d'euros pour 17 095 500 actions contre 463,8 millions d'euros au 31 décembre 1999. Au 31.12.2000, leur valeur boursière s'élève à 1 560,8 millions d'euros.

Au cours de l'année 2000, il a été procédé à l'achat de 6 250 000 actions et à des levées d'options portant sur 1 068 000 actions.

Capitaux propres (part du groupe) (note 10)

| <i>En millions d'euros</i> | Capital | Primes | Écarts de conversion ⁽²⁾ | Changements de méthodes comptables ⁽¹⁾ | Réserves consolidées et résultat | Total |
|--|--------------|--------------|-------------------------------------|---|----------------------------------|----------------|
| Situation au 31.12.1998 (nouveau référentiel)⁽¹⁾ | 103,0 | 953,4 | - 437,1 | 171,9 | 4 322,4 | 5 113,6 |
| Conversion du capital en euros | 32,2 | | | | - 32,2 | - |
| Dividendes versés (hors actions propres) | | | | | - 198,5 | - 198,5 |
| Variation des écarts de conversion | | | 128,7 | | | 128,7 |
| Autres variations ⁽³⁾ | | | | | - 33,4 | - 33,4 |
| Résultat consolidé de l'exercice (part du groupe) | | | | | 787,2 | 787,2 |
| Situation au 31.12.1999 (nouveau référentiel)⁽¹⁾ | 135,2 | 953,4 | - 308,4 | 171,9 | 4 845,5 | 5 797,6 |
| Dividendes versés (hors actions propres) | | | | | - 236,9 | - 236,9 |
| Variation des écarts de conversion | | | 57,6 | | | 57,6 |
| Autres variations ⁽³⁾ | | | | | 2,7 | 2,7 |
| Résultat consolidé de l'exercice (part du groupe) | | | | | 969,4 | 969,4 |
| Situation au 31.12.2000 | 135,2 | 953,4 | - 250,8 | 171,9 | 5 580,7 | 6 590,4 |

(1) Voir chapitre "Comparabilité des comptes" de l'Annexe.

(2) Le chiffre de - 437,1 millions d'euros au 31 décembre 1998 comprend - 63,5 millions d'euros d'écarts de conversion des filiales situées dans la zone euro.

(3) Les autres variations comprennent principalement l'opération d'échange de la participation dans Synthélabo, soit 56,64 % contre 19,57 % de Sanofi-Synthélabo comptabilisée sur la base des valeurs nettes comptables intervenue le 18.5.1999, qui s'est traduite par l'imputation sur les capitaux propres d'un écart d'intérêt résiduel négatif de 38,1 millions d'euros. Ce montant tient compte d'un ajustement du bilan d'ouverture au cours du second semestre 1999 intégrant notamment les plus-values nettes réalisées par Sanofi-Synthélabo au titre de la cession des branches Diagnostics et Santé Animale et de la participation dans le groupe Entremont.

La variation des écarts de conversion de l'exercice concerne essentiellement le dollar américain pour 63,4 millions d'euros.

Intérêts minoritaires (note 11)

Depuis 1999, du fait de la mise en équivalence de Synthélabo puis de Sanofi-Synthélabo, les intérêts minoritaires ne concernent plus que quelques sociétés pour des montants non significatifs.

Provisions pour risques et charges (note 12)

| En millions d'euros | 31.12.2000 | Dotations Reprises | Incidence périmètre, taux de change et autres | 31.12.1999 Nouveau Référentiel |
|--------------------------------|--------------|----------------------------|---|--------------------------------------|
| Provisions pour risques | | | | |
| • Pour risques divers | 332,3 | 65,2 | 2,6 | 264,5 |
| • Pour pertes de change | 8,2 | 3,5 | - | 4,7 |
| Total | 340,5 | 68,7 | 2,6 | 269,2 |
| Provisions pour charges | | | | |
| • Pour retraites | 90,1 | 7,6 | - 6,1 | 88,6 |
| • Pour charges diverses | 209,7 | 38,4 | 53,9 | 117,4 |
| • Impôts différés-passif | 82,0 | 56,4 | | 25,6 |
| Total | 381,8 | 46,0 | 104,2 | 231,6 |
| Total général | 722,3 | 114,7⁽¹⁾ | 106,8 | 500,8 |

(1) Ce chiffre de 114,7 millions d'euros se répartit comme suit :

| | |
|--|-----------------------|
| Dotations nettes de reprises de provisions d'exploitation | 68,9 millions d'euros |
| Dotations nettes de reprises de provisions financières | 3,5 millions d'euros |
| Dotations inscrites en impôts sur les résultats | 40,3 millions d'euros |
| Dotations nettes de reprises inscrites en coûts de restructuration | 2,0 millions d'euros |

Provisions pour risques et charges divers

Elles s'élèvent à 542,0 millions d'euros au 31 décembre 2000 contre 381,9 millions d'euros au 31 décembre 1999.

Pour les plus significatives, il s'agit des provisions constituées dans les sociétés suivantes :

| En millions d'euros | 31.12.2000 | 31.12.1999 |
|--|--------------|--------------|
| L'Oréal S.A. | 161,1 | 100,2 |
| • Litiges sociaux et redressements fiscaux | | |
| • Risques d'exploitation industriels et commerciaux (ruptures de contrats, réorganisations industrielles et commerciales, et autres) | | |
| • Coûts liés à l'euro | | |
| L'Oréal U.S.A. Inc. | 179,7 | 96,4 |
| • Reprises récurrentes de produits, risques divers et provisions pour restructurations des sociétés acquises en 2000 | | |
| Diverses sociétés de la branche Cosmétique | 12,3 | 25,7 |
| • Repositionnements de gammes | | |
| • Restructurations commerciales et industrielles. | | |

Emprunts et Dettes financières (note 13)

Ils s'élèvent à 3 423,6 millions d'euros au 31 décembre 2000, contre 1 913,9 millions d'euros au 31 décembre 1999 Nouveau référentiel.

Au 31 décembre 2000, le prêt à durée indéterminée souscrit par L'Oréal en 1992 figure dans les comptes consolidés au poste "Emprunts et dettes à moyen et long terme" pour un montant de 70,0 millions d'euros contre 77,4 millions d'euros au 31 décembre 1999. Il est amorti sur une durée de 15 ans.

Il a généré une charge d'intérêts dans les comptes consolidés de 3,2 millions d'euros pour l'exercice 2000 contre 2,7 millions d'euros pour l'exercice 1999.

Ventilation par échéance

| <i>En millions d'euros</i> | 31.12.2000 | - 1 an | de 1 à 5 ans | + 5 ans |
|--|----------------|----------------|--------------|--------------|
| Emprunts obligataires | 6,6 | | | 6,6 |
| Dettes financières de location financement | 126,7 | 15,1 | 46,9 | 64,7 |
| Autres emprunts et dettes à MLT | 697,3 | 61,4 | 282,4 | 353,5 |
| Emprunts et dettes à CT | 2 410,3 | 2 410,3 | | |
| Sous-total | 3 240,9 | 2 486,8 | 329,3 | 424,8 |
| Intérêts courus sur emprunts et dettes à MLT | 2,0 | 2,0 | | |
| Autres dettes financières à CT | 180,7 | 180,7 | | |
| Total | 3 423,6 | 2 669,5 | 329,3 | 424,8 |

Passage à l'euro

Le groupe L'Oréal adoptera l'euro pour la tenue de ses comptes au cours du premier semestre 2001 et parallèlement continuera ses actions de formation et de coordination sur ce sujet.

Une provision de 7,9 millions d'euros figure dans le bilan au 31 décembre 2000 contre 14,0 millions d'euros au 31 décembre 1999 pour couvrir les coûts estimés à ce jour.

Engagements en matière de régimes de retraite, d'aménagements de fin de carrière et autres avantages consentis aux salariés

Montant des engagements :

| <i>En millions d'euros</i> | 31.12.2000 | 31.12.1999 |
|----------------------------|------------|------------|
| Engagements hors bilan | 481,0 | 432,2 |
| En provisions pour charges | 90,1 | 88,6 |
| En dettes d'exploitation | 82,1 | 65,9 |

L'évolution de ces engagements en 2000 provient :

- de l'adaptation des hypothèses actuarielles, en France et à l'étranger, à l'expérience et à la politique salariale du groupe,
- de l'instauration dans le cadre de la mise en place des 35 heures en France, d'une nouvelle modalité relative au régime d'aménagement de fin de carrière,
- des valeurs boursières des actifs de couverture.

Engagements de location au 31 décembre 2000

| <i>En millions d'euros</i> | Location financement | Location simple |
|----------------------------|----------------------|-----------------|
| A moins d'un an | 24,4 | 140,3 |
| De 1 à 5 ans | 75,8 | 382,2 |
| A plus de 5 ans | 88,5 | 230,1 |
| | 188,7 | 752,6 |

La première colonne présente, par échéance, le cumul des redevances restant à payer sur les contrats qualifiés de location financement.

Autres engagements hors bilan

| | 31.12.2000 | 31.12.1999 |
|---------------------|------------|------------|
| Engagements donnés* | 376,2 | 155,7 |
| Engagements reçus | 31,1 | 19,6 |

* Cette ligne intègre entre autres les engagements pris à l'égard de certains partenaires minoritaires.

Information sur le degré d'exposition aux risques de marché

Les instruments utilisés par le groupe pour se protéger des risques de variation des parités de change sont les contrats à terme et les options de change.

Ces instruments de couverture sont affectés aux dettes et aux créances déjà enregistrées en comptabilité et aux transactions commerciales prévisionnelles de l'exercice suivant.

Les risques de change proviennent principalement (à 85 %) des flux commerciaux initiés à l'intérieur du groupe.

Le groupe a mis en place une gestion mutualisée des risques de change en compensant les flux de sens opposés par l'intermédiaire de Regefi, la banque du groupe. La position nette de change du groupe ainsi déterminée est couverte sur le marché.

Risque de change du groupe au 31 décembre 2000

| En position nette-contrevaletur en millions d'euros | Montant contractuel/notionnel | Valeur de marché positive | Valeur de marché négative |
|---|-------------------------------|---------------------------|---------------------------|
| Couverture de la position de change bilan | | | |
| Total changes à terme | 43,7 | 5,5 | - 0,4 |
| Risque EUR/USD | 6,8 | 2,1 | |
| Risque EUR/GBP | 0,1 | | - 0,4 |
| Risque EUR/JPY | - 31,7 | 2,1 | |
| Risque USD/Autres Devises | 25,3 | 0,1 | |
| Autres opérations de change à terme | 43,2 | 1,2 | |
| Total options | 5,9 | 0,4 | |
| Risque EUR/USD | 4,0 | 0,3 | |
| Risque EUR/GBP | - | | |
| Risque EUR/JPY | - | | |
| Autres options | 1,9 | 0,1 | |
| Total options achetées | 6,5 | 0,4 | |
| Total options vendues | - 0,6 | | |

Risque de change du groupe au 31 décembre 2000 (suite)

| En position nette-contrevaieur en millions d'euros | Montant contractuel/notionnel | Valeur de marché positive | Valeur de marché négative |
|--|-------------------------------|---------------------------|---------------------------|
| Couverture de flux futurs | | | |
| Total changes à terme | 965,0 | 46,2 | |
| Risque EUR/USD | 330,4 | 18,6 | |
| Risque EUR/GBP | 170,0 | 4,1 | |
| Risque EUR/JPY | 25,3 | 3,3 | |
| Risque USD/Autres Devises | 97,9 | 8,6 | |
| Autres opérations de change à terme | 341,4 | 11,6 | |
| Total options | 161,0 | 12,0 | |
| Risque EUR/USD | 101,3 | 7,9 | |
| Risque EUR/GBP | 38,7 | 1,0 | |
| Risque EUR/JPY | 1,5 | 0,2 | |
| Autres options | 19,5 | 2,9 | |
| Total options achetées | 263,3 | 16,5 | |
| Total options vendues | 102,3 | 4,5 | |

Le total des options vendues correspond exclusivement à la revente d'options achetées au préalable lorsqu'il est apparu opportun de les remplacer par des couvertures de change à terme.

Risque de taux du groupe - Emprunts et dettes financières au 31 décembre 2000

| Contrevaieur en millions d'euros | Montant avant opérations de couverture | Montant après opérations de couverture |
|--|--|--|
| Libellés en EUR à taux fixe | 621,6 | 431,1 |
| Libellés en EUR à taux variable | 1 592,0 | 1 782,5 |
| Libellés en USD à taux fixe | 12,0 | 454,3 |
| Libellés en USD à taux variable | 535,4 | 93,1 |
| Libellés en GBP à taux fixe | - | - |
| Libellés en GBP à taux variable | 124,3 | 124,3 |
| Libellés en JPY à taux fixe | 9,4 | 9,4 |
| Libellés en JPY à taux variable | 70,1 | 70,1 |
| Autres devises à taux fixe | 129,4 | 129,4 |
| Autres devises à taux variable | 146,7 | 146,7 |
| Total endettement à taux fixe | 772,4 | 1 024,2 |
| Total endettement à taux variable | 2 468,5 | 2 216,6 |
| Total en euros | 3 240,9 | 3 240,9 |

Risque de taux du groupe – Instruments dérivés de taux au 31 décembre 2000

| Contrevaleur millions d'euros | Notionnel | Maturité résiduelle | | Valeur de marché positive | Valeur de marché négative |
|--|----------------|---------------------|-------------------|---------------------------|---------------------------|
| | | inférieure à 1 an | supérieure à 1 an | | |
| Swaps de taux – Emprunteurs taux variable | | | | | |
| EUR Euribor/taux fixe | 783,7 | 34,5 | 749,2 | 29,7 | |
| USD Libor/taux fixe | – | | | | |
| Swaps de taux – Emprunteurs taux fixe | | | | | |
| USD Libor/taux fixe | 416,5 | 236,2 | 180,4 | | – 1,4 |
| EUR Euribor/taux fixe | – | | | | |
| CAP – Achats | | | | | |
| EUR Euribor | 1 098,8 | 656,7 | 442,2 | 2,7 | |
| USD Libor | 496,0 | 281,3 | 214,7 | 0,4 | |
| CAP – Ventes | | | | | |
| EUR Euribor | – | | | | |
| USD Libor | – | | | | |
| Swap de taux en devises | | | | | |
| Prêteur taux fixe EUR | – | | | | |
| Emprunteur taux USD Libor | 75,1 | 75,2 | | | – 20,5 |
| Total | 2 870,1 | 1 283,7 | 1 586,4 | 32,8 | – 21,9 |

Risque de contrepartie du groupe

Le groupe privilégie les relations financières avec les banques de taille internationale bénéficiant des meilleures notations auprès d'agences spécialisées.

Dès lors, le groupe considère être faiblement exposé au risque de contrepartie.

Par ailleurs, les instruments financiers utilisés dans le cadre de la gestion des risques de change et de taux sont émis par des contreparties bancaires internationales de premier plan.

Notes sur le compte de résultat

Chiffre d'affaires consolidé (note 14)

Il représente la somme des ventes faites à des tiers par L'Oréal SA et ses filiales françaises et étrangères.

Il s'élève à 12 671,2 millions d'euros pour l'exercice 2000 contre 10 750,7 millions d'euros pour l'exercice 1999.

La ventilation du chiffre d'affaires par branche d'activité et zone géographique figure dans la partie Information Sectorielle de l'annexe.

Répartition France-Étranger

| | 2000 | | 1999 | |
|---------------|---------------------|--------------|---------------------|--------------|
| | en millions d'euros | En % | en millions d'euros | En % |
| France | 1 864,3 | 14,7 | 1 820,4 | 16,9 |
| Étranger | 10 806,9 | 85,3 | 8 930,3 | 83,1 |
| Groupe | 12 671,2 | 100,0 | 10 750,7 | 100,0 |

Charges de personnel et effectifs

Les charges de personnel s'élèvent à 2 217,8 millions d'euros pour l'exercice 2000 contre 1 882,5 millions d'euros pour l'exercice 1999. Elles incorporent depuis cette année la participation des salariés pour 34,1 millions d'euros contre 29,7 millions d'euros en 1999.

L'effectif moyen total est de 48 222 au 31 décembre 2000 contre 43 038 au 31 décembre 1999.

Effectifs*

| | 31.12.2000 | 31.12.1999 |
|-------------------|---------------|---------------|
| Europe de l'Ouest | 23 810 | 22 602 |
| Amérique du Nord | 10 208 | 8 126 |
| Reste du monde | 14 204 | 12 310 |
| Total | 48 222 | 43 038 |

* Après prise en compte des sociétés consolidées par intégration proportionnelle.

Rémunération des dirigeants

| En millions d'euros | 2000 | 1999 |
|--------------------------|------|------|
| Conseil d'Administration | 0,7 | 0,7 |
| Organes de Direction* | 11,6 | 10,1 |

*Rémunérations des membres du Comité de Direction versées par l'ensemble des sociétés du groupe.

Frais de recherche et de développement

Ils se sont élevés à 383 millions d'euros pour l'exercice 2000 contre 325 millions d'euros pour l'exercice 1999.

Dotations et reprises de provisions d'exploitation (note 15)

Elles s'élèvent à 85,0 millions d'euros pour l'exercice 2000 contre 36,8 millions d'euros pour l'exercice 1999. Elles concernent essentiellement l'actif immobilisé pour 9,2 millions d'euros, l'actif circulant pour 6,8 millions d'euros (12,2 millions d'euros en 1999) et les risques et charges pour 69,0 millions d'euros (24,6 millions d'euros en 1999).

Charges et produits financiers (hors pertes et gains de change) (note 16)

| <i>En millions d'euros</i> | 2000 | 1999 |
|---|----------------|----------------|
| Charge financière nette | - 108,8 | - 57,1 |
| Produits nets sur cessions de valeurs mobilières de placement | 1,2 | 6,4 |
| Escomptes de règlement | - 49,8 | - 42,8 |
| Autres | 0,4 | - 2,9 |
| Dotations nettes de reprises de provisions financières | - 2,3 | - 8,2 |
| Résultat financier net | - 159,3 | - 104,6 |

Le résultat de change est inclus dans le résultat d'exploitation corrigé.

L'impact sur le résultat de la non prise en compte des écarts de conversion sur actifs et passifs monétaires pour l'exercice 2000 s'élève à environ 10,1 millions d'euros contre 3,0 millions d'euros pour l'exercice 1999.

Impôts sur les résultats (note 17)

L'incidence de la variation des impôts différés sur le compte de résultat se traduit par une diminution de l'impôt sur les bénéfices de 4,6 millions d'euros pour l'exercice 2000. La mise en place de la nouvelle méthodologie relative aux impôts différés n'a pas d'incidence significative sur le résultat de l'exercice 1999.

L'impôt sur les distributions envisagées s'élève à 11,8 millions d'euros.

Le montant de l'impôt imputé sur les coûts de restructuration s'élève à 11,7 millions d'euros pour l'exercice 2000 contre 9,5 millions d'euros pour l'exercice 1999.

Le montant de l'impôt imputé sur les plus et moins-values s'élève à 2,2 millions d'euros pour l'exercice 2000 contre 2,0 millions d'euros pour l'exercice 1999.

1 - Détail des impôts sur les résultats

| <i>en millions d'euros</i> | 2000 | 1999 |
|--------------------------------------|--------------|--------------|
| Impôts exigibles | | |
| • Sur le résultat opérationnel | 485,0 | 424,5 |
| • Sur les éléments non opérationnels | - 5,7 | - 5,0 |
| Impôts différés | | |
| • Sur le résultat opérationnel | 3,5 | 4,3 |
| • Sur les éléments non opérationnels | - 8,2 | - 6,4 |
| Impôts sur les résultats | 474,6 | 417,4 |

2 - Analyse de la charge d'impôt

L'écart entre le taux d'impôt sur les bénéficiaires en France et le taux effectif d'impôt du groupe s'analyse comme suit :

| En millions d'euros | 2000 |
|--|----------------|
| Résultat comptable avant impôt | 1 244,1 |
| Taux d'impôt de la société mère | 37,76 % |
| Impôt sur le résultat comptable théorique | 469,8 |
| Effet des différences permanentes | 17,1 |
| Effet des différences de taux d'impôts | - 41,5 |
| Variation des impôts différés non constatés | - 2,1 |
| Autres* | 31,3 |
| Charge d'impôt groupe | 474,7 |

*Dont crédits d'impôts, redressements fiscaux et provisions pour risques fiscaux.

3 - Impôts différés au bilan

La variation nette des impositions différées (situation active et passive) s'analyse comme suit :

| | |
|---|--------|
| Solde d'impôts différés actifs au 31 décembre 1999 nouveau Référentiel | 181,7 |
| Solde d'impôts différés passifs au 31 décembre 1999 nouveau Référentiel | - 25,6 |
| Effet résultat | 4,6 |
| Effet change | - 4,4 |
| Autres effets | - 83,1 |
| Solde d'impôts différés actifs au 31 décembre 2000 | 155,2 |
| Solde d'impôts différés passifs au 31 décembre 2000 | - 82,0 |

Les impôts différés actifs et passifs enregistrés au bilan se ventilent par nature comme suit :

| | 31.12.2000 | | 31.12.1999 | |
|--|------------------------|-------------------------|------------------------|---|
| | Impôts différés Actifs | Impôts différés Passifs | Impôts différés Actifs | Nouveau référentiel Impôts différés Passifs |
| Différences temporaires | 137,4 | 82,0 | 175,4 | 25,6 |
| Crédits d'impôts et reports fiscaux déficitaires | 17,8 | | 6,3 | |
| Total impôts différés | 155,2 | 82,0 | 181,7 | 25,6 |

Les actifs d'impôts différés dont la récupération n'est pas jugée probable ne sont pas enregistrés dans les états financiers ; ils s'élèvent à 113,5 millions d'euros au 31 décembre 2000 contre 147,5 millions d'euros au 31 décembre 1999.

Résultat net opérationnel des sociétés mises en équivalence (note 18)

Depuis 1999, il s'agit du résultat net opérationnel des sociétés mises en équivalence tel que défini dans la partie "Principes Comptables" (voir détail note 4).

Plus et moins-values sur cessions d'actif immobilisé nettes d'impôt (note 19)

Elles s'élèvent à -10,3 millions d'euros pour l'exercice 2000 contre - 2,3 millions d'euros pour l'exercice 1999. Elles concernent essentiellement des mises au rebut d'immobilisations corporelles et comprennent 5,5 millions d'euros de plus-values nettes réalisées par Sanofi-Synthélabo au cours de l'exercice 2000.

Coûts de restructuration nets d'impôt (note 20)

Ils s'élèvent à 24,3 millions d'euros pour l'exercice 2000, contre 31,3 millions d'euros pour l'exercice 1999. Ils concernent essentiellement des provisions et des coûts liés à des réorganisations industrielles et commerciales de sociétés existantes ou acquises au cours de l'exercice.

Dotations aux amortissements des écarts d'acquisition (note 21)

Elles s'élèvent à 24,0 millions d'euros pour l'exercice 2000 et sont détaillées au paragraphe "Écarts d'acquisition" (note 1) contre 6,5 millions d'euros pour l'exercice 1999.

Notes sur le tableau des flux de trésorerie

Variation du besoin en fonds de roulement lié à l'activité

Elle s'élève à - 365,7 millions d'euros pour l'exercice 2000 et se ventile de la façon suivante :

| | |
|------------|--------------------------|
| • Stocks | - 154,5 millions d'euros |
| • Créances | - 439,4 millions d'euros |
| • Dettes | 228,2 millions d'euros |

Incidence des variations de périmètre

Elle s'élève à - 1 194,9 millions d'euros pour l'exercice 2000 et correspond aux acquisitions de l'exercice 2000 nettes de la trésorerie acquise.

Les principales sociétés concernées sont Matrix, Carson et Kiehl's.

Variation des dettes financières

Elle s'élève à 1 443,9 millions d'euros pour l'exercice 2000.

Les emprunts souscrits en 2000 ont essentiellement servi à financer les acquisitions de l'exercice.

Trésorerie à la clôture

Elle s'élève à 639,3 millions d'euros au 31 décembre 2000.

Conformément à la méthodologie, cette rubrique ne comprend pas les actions propres qui figurent à l'actif du bilan sous la rubrique "Valeurs mobilières de placement" pour un montant de 954,2 millions d'euros.

En revanche, elle comprend certaines dettes financières assimilées à la trésorerie.

Liste des sociétés consolidées

A - Sociétés consolidées par intégration globale^(*)

| Sociétés | Siège | N° Siren | % intérêt | % contrôle ⁽¹⁾ |
|--|--------------------|-------------|-----------|---------------------------|
| Anglo Overseas Finance (India) Private Ltd | INDE | | 99,99 | |
| Areca & Cie | FRANCE | 784 787 517 | 100,00 | |
| Austrabelle Pty Ltd | AUSTRALIE | | 100,00 | |
| Avenamite SA | ESPAGNE | | 100,00 | |
| Beautycos International Co Ltd | CHINE | | 100,00 | |
| Bel | URUGUAY | | 100,00 | |
| Belcos | JAPON | | 100,00 | |
| Belocap Productos Capilares Ltda | BRÉSIL | | 99,50 | |
| Biotherm | MONACO | 56 S 00206 | 99,80 | |
| Biotherm Distribution & Cie | FRANCE | 552 127 458 | 100,00 | |
| Caribel Fragrances Inc. | PORTO RICO | | 100,00 | |
| Carson Holdings Ltd | AFRIQUE DU SUD | | 100,00 | |
| Carson Products West Africa Ltd | GHANA | | 100,00 | |
| Centrex | FRANCE | 728 201 898 | 100,00 | |
| Ceslor S.R.O | RÉPUBLIQUE TCHÈQUE | | 100,00 | |
| Chimex | FRANCE | 548 201 490 | 100,00 | |
| Cobelsa Cosmetics S.A. | ESPAGNE | | 100,00 | |
| Colainaf | MAROC | | 99,99 | |
| Compania Peruana de Cosmetics | PÉROU | | 100,00 | |
| Consortium General de Publicidad | FRANCE | 552 089 690 | 99,69 | |
| Cosbel S.A. de CV | MEXIQUE | | 100,00 | |
| Cosmelor | JAPON | | 100,00 | |
| Cosmephil Holdings Corporation | PHILIPPINES | | 100,00 | |
| Cosmetica Activa Portugal Ltda | PORTUGAL | | 100,00 | |
| Cosmetil | MAROC | | 49,79 | 99,99 |
| Cosmetique Active Belgilux | BELGIQUE | | 100,00 | |
| Cosmetique Active Deutschland | ALLEMAGNE | | 100,00 | |
| Cosmétique Active France | FRANCE | 325 202 711 | 99,99 | |
| Cosmetique Active Espana | ESPAGNE | | 100,00 | |
| Cosmetique Active International | FRANCE | 350 760 559 | 100,00 | |
| Cosmetique Active Ireland | IRLANDE DU SUD | | 100,00 | |
| Cosmetique Active Italia | ITALIE | | 100,00 | |
| Cosmetique Active Nederland | PAYS-BAS | | 100,00 | |
| Cosmetique Active Osterreich Gmbh | AUTRICHE | | 100,00 | |
| Cosmetique Active Suisse | SUISSE | | 100,00 | |
| Cosmétique France AB | SUÈDE | | 100,00 | |
| Cospar S.A. | FRANCE | 742 005 200 | 100,00 | |
| Dr Pfalz | ALLEMAGNE | | 100,00 | |
| Episkin | FRANCE | 412 127 565 | 100,00 | |
| Erwiton S.A. | URUGUAY | | 100,00 | |
| Fapagau et Cie | FRANCE | 318 247 285 | 100,00 | |
| Faprogi | FRANCE | 393 461 454 | 100,00 | |
| Finval | FRANCE | 341 643 781 | 100,00 | |
| Fritel | MEXIQUE | | 100,00 | |
| France Beauté Aktiebolag | SUÈDE | | 100,00 | |

| Sociétés | Siège | N° Siren | % intérêt | % contrôle ⁽¹⁾ |
|--|-----------------|-------------|-----------|---------------------------|
| French Cosmetics UK Limited | GRANDE-BRETAGNE | | 100,00 | |
| Gemey Paris New-York | FRANCE | 339 381 584 | 100,00 | |
| Geral Inc. | ÉTATS-UNIS | | 100,00 | |
| Goldys International | FRANCE | 337 844 914 | 100,00 | |
| Groupement Plessis Mornay | FRANCE | 907 060 016 | 88,10 | |
| Haarkos Parfumeriewaren Und Kosmetika | AUTRICHE | | 100,00 | |
| Holdial | FRANCE | 324 084 698 | 100,00 | |
| Helena Rubinstein | FRANCE | 542 033 485 | 100,00 | |
| Helena Rubinstein Italia SPA | ITALIE | | 100,00 | |
| L'Oréal Hup Gmbh & Co Kg | ALLEMAGNE | | 100,00 | |
| Interbeauty Cosmetics Ltd | ISRAEL | | 92,97 | |
| Jeanne Lanvin | FRANCE | 612 048 629 | 100,00 | |
| Jeanne Lanvin Gmbh | ALLEMAGNE | | 100,00 | |
| Kosmepol Sp Z.O.O | POLOGNE | | 100,00 | |
| L & J Re | FRANCE | 413 178 740 | 100,00 | |
| Laboratoires Garnier & Cie | FRANCE | 572 186 047 | 100,00 | |
| Laboratoires Garnier Paris | FRANCE | 339 419 962 | 100,00 | |
| Lai Mei Cosmetics International Trading Cy Ltd | CHINE | | 100,00 | |
| Lancarome A/S | DANEMARK | | 100,00 | |
| Lancôme Institut et Cie | FRANCE | 332 111 848 | 100,00 | |
| Lancôme Parfums & Beauté & Cie | FRANCE | 302 387 196 | 100,00 | |
| Lancos | JAPON | | 100,00 | |
| Lanvin Hong-Kong Ltd | HONG-KONG | | 70,00 | |
| Lanvin Inc. | ÉTATS-UNIS | | 100,00 | |
| Lanvin Japan Kk | JAPON | | 100,00 | |
| Lanvin Monte Carlo | MONACO | 88 S02 413 | 99,60 | |
| Lanvin Siam Limited | THAÏLANDE | | 49,00 | 100,00 |
| Lanvin Taiwan Limited | TAÏWAN | | 70,00 | |
| Lanvin Trading Ltd | HONG-KONG | | 100,00 | |
| La Roche-Posay Dermato-Cosmétique | FRANCE | 410 336 127 | 99,96 | |
| La Roche-Posay Laboratoire Pharmaceutique | FRANCE | 306 688 714 | 99,96 | |
| Lab. Pharm. de la Roche-Posay Italia | ITALIE | | 100,00 | |
| Lascad | FRANCE | 319 472 775 | 100,00 | |
| Lavicosmetica Cosmétique Active Hellas | GRÈCE | | 51,00 | |
| Le Café-Bleu SARL | FRANCE | 398 763 607 | 100,00 | |
| Lehoux et Jacques | FRANCE | 572 072 544 | 99,40 | |
| L.I.D.V | FRANCE | 975 620 675 | 100,00 | |
| Lorcos Kosmetica D.O.O | SLOVÉNIE | | 100,00 | |
| L'Oréal Magyarorszag Kozmetikai Kft | HONGRIE | | 100,00 | |
| L'Oréal Argentina S.A.I.C | ARGENTINE | | 100,00 | |
| L'Oréal Australia | AUSTRALIE | | 100,00 | |
| L'Oréal Belgilux | BELGIQUE | | 99,99 | |
| L'Oréal Canada Inc. | CANADA | | 100,00 | |
| L'Oréal Chile S.A. | CHILI | | 100,00 | |
| L'Oréal China Co Ltd | CHINE | | 100,00 | |
| L'Oréal Colombia SA | COLOMBIE | | 100,00 | |
| L'Oréal Danmark A/S | DANEMARK | | 100,00 | |
| L'Oréal Deutschland Gmbh | ALLEMAGNE | | 100,00 | |
| L'Oréal Division Productos de Lujo S.A. | ESPAGNE | | 100,00 | |

| Sociétés | Siège | N° Siren | % intérêt | % contrôle ⁽¹⁾ |
|---|-----------------|-------------|-----------|---------------------------|
| L'Oréal Division Productos Gran Publico S.A. | ESPAGNE | | 100,00 | |
| L'Oréal Division Productos Profesionales S.A. | ESPAGNE | | 100,00 | |
| L'Oréal Espana S.A. | ESPAGNE | | 100,00 | |
| L'Oréal Finland OY | FINLANDE | | 100,00 | |
| L'Oréal Guatemala | GUATEMALA | | 100,00 | |
| L'Oréal Hellas S.A. | GRÈCE | | 100,00 | |
| L'Oréal Hong-Kong Limited | HONG-KONG | | 100,00 | |
| L'Oréal H.U.P. Beteiligungs Gmbh | ALLEMAGNE | | 100,00 | |
| L'Oréal H.U.P. Gmbh & Co Kg | ALLEMAGNE | | 100,00 | |
| L'Oréal USA Inc. | ÉTATS-UNIS | | 100,00 | |
| L'Oréal India Ltd | INDE | | 100,00 | |
| L'Oréal Indonesia | INDONÉSIE | | 100,00 | |
| L'Oréal Investments Bv | HOLLANDE | | 100,00 | |
| L'Oréal Italia Spa | ITALIE | | 100,00 | |
| L'Oréal Japan Ltd | JAPON | | 100,00 | |
| L'Oréal Korea | CORÉE | | 100,00 | |
| L'Oréal Latvia | LETTONIE | | 100,00 | |
| L'Oréal Liban | LIBAN | | 75,17 | |
| L'Oréal Libramont | BELGIQUE | | 99,99 | |
| L'Oréal Malaysia | MALAISIE | | 97,50 | |
| L'Oréal Maroc | MAROC | | 49,98 | 99,99 |
| L'Oréal Mexico S.A. DE CV | MEXIQUE | | 100,00 | |
| L'Oréal Middle East Fze | ÉMIRATS-ARABES | | 100,00 | |
| L'Oréal Nederland BV | PAYS-BAS | | 100,00 | |
| L'Oréal New Zealand | NLE ZÉLANDE | | 100,00 | |
| L'Oréal Norge A/S | NORVÈGE | | 100,00 | |
| L'Oréal Parfums et Beauté | FRANCE | 309 064 947 | 100,00 | |
| L'Oréal Parfums et Beauté France | FRANCE | 314 428 186 | 100,00 | |
| L'Oréal Peru S.A. | PÉROU | | 100,00 | |
| L'Oréal Philippines | PHILIPPINES | | 100,00 | |
| L'Oréal Polska sp Z.O.O | POLOGNE | | 100,00 | |
| L'Oréal Portugal | PORTUGAL | | 100,00 | |
| L'Oréal Produktion Deutschland Beteiligung Gmbh | ALLEMAGNE | | 100,00 | |
| L'Oréal Produktion Deutschland Gmbh & Co Kg | ALLEMAGNE | | 100,00 | |
| L'Oréal Romania | ROUMANIE | | 100,00 | |
| L'Oréal Saipo Industriale Spa | ITALIE | | 100,00 | |
| L'Oréal Saipo Spa | ITALIE | | 100,00 | |
| L'Oréal Services Centre de Coordination S.A. | BELGIQUE | | 99,99 | |
| L'Oréal Singapore Pte Ltd | SINGAPOUR | | 100,00 | |
| L'Oréal South Africa (PTY) Ltd | AFRIQUE DU SUD | | 100,00 | |
| L'Oréal Suisse S.A. | SUISSE | | 100,00 | |
| L'Oréal Sverige AB | SUÈDE | | 100,00 | |
| L'Oréal Taïwan Co. Ltd | TAIWAN | | 100,00 | |
| L'Oréal Thailand Ltd | THAÏLANDE | | 100,00 | |
| L'Oréal Turkiye | TURQUIE | | 100,00 | |
| L'Oréal Uk Ltd | GRANDE-BRETAGNE | | 100,00 | |
| L'Oréal Uruguay S.A. | URUGUAY | | 100,00 | |
| L'Oréal Venezuela C.A. | VÉNÉZUELA | | 100,00 | |
| Marigny Manufacturing Australia Pty Ltd | AUSTRALIE | | 100,00 | |
| Maybelline Ltd | HONG-KONG | | 100,00 | |

| Sociétés | Siège | N° Siren | % intérêt | % contrôle ⁽¹⁾ |
|---|----------------|-------------|-----------|---------------------------|
| Maybelline Kk | JAPON | | 92,92 | |
| Maybelline Suzhou Cosmetics Ltd | CHINE | | 100,00 | |
| Naderman | FRANCE | 409 791 498 | 100,00 | |
| Nihon l'Oréal Kk | JAPON | | 92,92 | |
| Ormes Bel Air | FRANCE | 329 744 809 | 99,40 | |
| Parbel of Florida Inc. | ÉTATS-UNIS | | 100,00 | |
| Par-Bleue | FRANCE | 394 015 812 | 100,00 | |
| Parfums Paloma Picasso & Cie | FRANCE | 333 006 252 | 100,00 | |
| Parcofrance Kosmetika Handelsgesellschaft | AUTRICHE | | 100,00 | |
| Parfums & Beauté Belgilux | BELGIQUE | | 100,00 | |
| Parfums & Beauté Deutschland Gmbh | ALLEMAGNE | | 100,00 | |
| Parfums & Beauté Hellas | GRÈCE | | 100,00 | |
| Parfums & Beauté Italia | ITALIE | | 100,00 | |
| Parfums & Beauté Malaysia | MALAISIE | | 100,00 | |
| Parfums & Beauté Nederland BV | HOLLANDE | | 100,00 | |
| Parfums & Beauté Suisse S.A. | SUISSE | | 100,00 | |
| Parfums Cacharel et Cie | FRANCE | 321 422 172 | 100,00 | |
| Parfums Guy Laroche | FRANCE | 304 504 574 | 100,00 | |
| Parfums Ralph Lauren | FRANCE | 334 121 415 | 100,00 | |
| Parlanvin | FRANCE | 381 480 060 | 100,00 | |
| Parmaco S.A.I.C YF | ARGENTINE | | 100,00 | |
| Parmobel Limited | EMIRATS-ARABES | | 75,00 | |
| Prestige & Collections International | FRANCE | 334 171 113 | 100,00 | |
| Procosa - Productos de Beleza S.A. | BRÉSIL | | 100,00 | |
| Productora Albesa S.A. | ESPAGNE | | 100,00 | |
| Productos Capilares L'Oréal S.A. | ESPAGNE | | 100,00 | |
| Productos de Cosmetica Selectiva Lda | PORTUGAL | | 100,00 | |
| Redken Laboratories Gmbh | ALLEMAGNE | | 100,00 | |
| Regefi | FRANCE | 592 065 239 | 100,00 | |
| Rusbel | RUSSIE | | 100,00 | |
| Scental | HONG-KONG | | 100,00 | |
| Selective Beauté International et Cie | FRANCE | 333 314 722 | 100,00 | |
| Siampar Limited | THAÏLANDE | | 100,00 | |
| Sicos et Cie | FRANCE | 687 020 214 | 100,00 | |
| Sincos Pte Ltd | SINGAPOUR | | 100,00 | |
| Slovlor S.R.O | SLOVAQUIE | | 100,00 | |
| Société Civile Immobilière Socinay | FRANCE | | 100,00 | |
| Société de Développement Artistique | FRANCE | 417 893 112 | 100,00 | |
| Sofamo | MONACO | 58 S 00670 | 99,97 | |
| Sofy | FRANCE | 305 949 034 | 99,99 | |
| Soprocos | FRANCE | 586 680 092 | 100,00 | |
| Soprogem | FRANCE | 382 460 392 | 100,00 | |
| Soproral | FRANCE | 383 069 663 | 100,00 | |
| Sparlys | FRANCE | 652 054 065 | 99,99 | |
| Swan Beauties Pvt Ltd | INDE | | 99,99 | |
| Venprobel | VÉNÉZUELA | | 100,00 | |
| Yasulor Indonesia | INDONÉSIE | | 100,00 | |

* En application des dispositions prévues à l'article D248-12 sur les sociétés commerciales, il est précisé que certaines des informations présentées ci-dessus ont un caractère incomplet.

⁽¹⁾ Equivalant au pourcentage d'intérêt sauf exceptions indiquées

B - Sociétés consolidées par intégration proportionnelle

| Sociétés | Siège | N° Siren | % intérêt | % contrôle ⁽³⁾ |
|---|-----------------|-------------|----------------------|---------------------------|
| Beauté Créateurs | FRANCE | 475 682 068 | 49,99 ⁽¹⁾ | 50,00 |
| Cosimar Japon Kk | JAPON | | 49,99 ⁽¹⁾ | 50,00 |
| Galderma Afrique du Sud | AFRIQUE DU SUD | | 50,00 ⁽²⁾ | |
| Galderma Argentina S.A. | ARGENTINE | | 50,00 ⁽²⁾ | |
| Galderma Australia Pty Ltd | AUSTRALIE | | 50,00 ⁽²⁾ | |
| Galderma Belgilux N.V. | BELGIQUE | | 50,00 ⁽²⁾ | |
| Galderma Brasil Limitada | BRÉSIL | | 50,00 ⁽²⁾ | |
| Galderma Canada Inc. | CANADA | | 50,00 ⁽²⁾ | |
| Galderma Colombia S.A. | COLOMBIE | | 50,00 ⁽²⁾ | |
| Galderma Hong-Kong | HONG-KONG | | 50,00 ⁽²⁾ | |
| Galderma India Private Ltd | INDE | | 37,00 ⁽²⁾ | 50,00 |
| Galderma Italia S.P.A | ITALIE | | 50,00 ⁽²⁾ | |
| Galderma Korea Ltd | CORÉE DU SUD | | 50,00 ⁽²⁾ | |
| Galderma Kk Japon | JAPON | | 50,00 ⁽²⁾ | |
| Galderma Laboratories Inc | ÉTATS-UNIS | | 49,00 ⁽²⁾ | 50,00 |
| Galderma Laboratorium Gmbh | ALLEMAGNE | | 50,00 ⁽²⁾ | |
| Galderma Laboratories South Africa Pty Ltd | AFRIQUE DU SUD | | 50,00 ⁽²⁾ | |
| Galderma Mexico S.A. de Cv | MEXIQUE | | 50,00 ⁽²⁾ | |
| Galderma Pharma S.A. | SUISSE | | 50,00 ⁽²⁾ | |
| Galderma Philippines Inc. | PHILIPPINES | | 50,00 ⁽²⁾ | |
| Galderma Production Canada Inc. | CANADA | | 50,00 ⁽²⁾ | |
| Galderma Research & Development | FRANCE | 317 099 679 | 50,00 ⁽²⁾ | |
| Galderma Research and Development Inc. | ÉTATS-UNIS | | 50,00 ⁽²⁾ | |
| Galderma Svenska AB | SUÈDE | | 50,00 ⁽²⁾ | |
| Galderma S.A. | SUISSE | | 50,00 ⁽²⁾ | |
| Galderma Uk Ltd | GRANDE-BRETAGNE | | 50,00 ⁽²⁾ | |
| Galderma Uruguay | URUGUAY | | 50,00 ⁽²⁾ | |
| Laboratorios Galderma S.A. | ESPAGNE | | 50,00 ⁽²⁾ | |
| Laboratoires Galderma S.A. | FRANCE | 325 186 617 | 50,00 ⁽²⁾ | |
| Laboratorios Galderma Chile Limitada | CHILI | | 50,00 ⁽²⁾ | |
| Laboratorios Galderma Venezuela S.A. | VÉNÉZUELA | | 50,00 ⁽²⁾ | |
| Le Club des Créateurs de Beauté | BELGIQUE | | 50,00 ⁽¹⁾ | |
| Le Club des Créateurs Beauté UK | GRANDE-BRETAGNE | | 50,00 ⁽¹⁾ | |
| Le Club des Créateurs Beauté U.S.A | ÉTATS-UNIS | | 50,00 ⁽¹⁾ | |
| Le Club des Créateurs Cosmetic Versand Verwaltungs Gmbh | ALLEMAGNE | | 50,00 ⁽¹⁾ | |
| Le Club des Créateurs Cosmetic Versand Gmbh and Co Kg | ALLEMAGNE | | 50,00 ⁽¹⁾ | |

⁽¹⁾ Sociétés communes avec Les 3 Suisses.

⁽²⁾ Sociétés communes avec Nestlé.

⁽³⁾ Equivalent au pourcentage d'intérêt sauf exception indiquée.

C - Sociétés consolidées par mise en équivalence

| Sociétés | Siège | N° Siren | % intérêt | % contrôle ⁽²⁾ |
|-----------------------------------|--------|-------------|----------------------|---------------------------|
| Cash-Edi | FRANCE | 383 951 795 | 49,00 ⁽¹⁾ | |
| Club des Créateurs de Beauté K.k. | JAPON | | 20,00 | |
| Interedi | FRANCE | 300 071 115 | 24,50 ⁽¹⁾ | |
| Marie Claire Album | FRANCE | 552 062 770 | 48,98 ⁽¹⁾ | |
| Sanofi-Synthelabo | FRANCE | 395 030 844 | 19,56 | 26,35 |

⁽¹⁾ Sociétés contrôlées par Marie Claire Album.

⁽²⁾ Equivalent au pourcentage d'intérêt sauf exception indiquée.

Rapport des Commissaires aux Comptes

sur les comptes consolidés
Exercice clos le 31 décembre 2000

Mesdames, Messieurs,

En exécution de la mission qui nous a été confiée par votre Assemblée Générale, nous avons procédé au contrôle des comptes consolidés établis en euros de la société L'Oréal SA relatifs à l'exercice clos le 31 décembre 2000, tels qu'ils sont joints au présent rapport.

Les comptes consolidés ont été arrêtés par le Conseil d'Administration. Il nous appartient, sur la base de notre audit, d'exprimer une opinion sur ces comptes.

Nous avons effectué notre audit selon les normes de la profession applicables en France ; ces normes requièrent la mise en œuvre de diligences permettant d'obtenir l'assurance raisonnable que les comptes consolidés ne comportent pas d'anomalies significatives. Un audit consiste à examiner, par sondages, les éléments probants justifiant les données contenues dans ces comptes. Il consiste également à apprécier les principes comptables suivis et les estimations significatives retenues pour l'arrêté des comptes et à apprécier leur présentation d'ensemble. Nous estimons que nos contrôles fournissent une base raisonnable à l'opinion exprimée ci-après.

Nous certifions que les comptes consolidés établis conformément aux principes comptables généralement admis en France, sont réguliers et sincères et donnent une image fidèle du patrimoine, de la situation financière ainsi que du résultat de l'ensemble constitué par les entreprises comprises dans la consolidation.

Par ailleurs, nous avons également procédé à la vérification des informations données dans le rapport sur la gestion du groupe. Nous n'avons pas d'observation à formuler sur leur sincérité et leur concordance avec les comptes consolidés.

Fait à Paris, le 29 mars 2001

Les Commissaires aux Comptes

Pierre Coll

Patrice de Maistre



<http://www.loreal.com>
<http://www.loreal-finance.com>

L'ORÉAL

Société anonyme
au capital de 135 212 432 euros
R.C. Paris B 632 012 100

Siège administratif :
41, rue Martre
92117 Clichy
Tél. : 01 47 56 70 00
Fax : 01 47 56 80 02

Siège social :
14, rue Royale
75008 Paris

Rapport de gestion du Conseil d'Administration,
comptes de la société mère et compléments d'information

3

L'ORÉAL S.A.
2000

Assemblée Générale du 29 mai 2001

Exercice 2000

Sommaire

| | |
|----|---|
| 3 | Rapport de gestion du Conseil d'Administration • groupe consolidé • société mère |
| 17 | Informations complémentaires |
| 26 | Comptes de la société mère |
| 30 | Annexe aux comptes sociaux |
| 50 | Résultats financiers sur 5 ans |
| 51 | Rapport général des Commissaires aux Comptes |
| 52 | Rapport spécial des Commissaires aux Comptes |
| 54 | Résolutions |
| 57 | Responsabilité du contrôle des comptes |
| 58 | Politique d'information |
| 59 | Attestation du responsable du Document de Référence |

Le rapport annuel de L'Oréal est constitué
de trois tomes :

1) une plaquette générale ;

2) les comptes consolidés, à la disposition
de la communauté financière le jeudi 5 avril 2001 ;

3) le rapport de gestion du Conseil d'Administration,
les comptes de la société mère L'Oréal S.A. et
des informations complémentaires légales, à la
disposition des actionnaires deux semaines
avant l'Assemblée Générale du mardi 29 mai 2001.

Rapport de Gestion 2000

du Conseil d'Administration

Mesdames, Messieurs,

Dans ce rapport, votre Conseil d'Administration souhaite reprendre les principaux éléments et donner son appréciation de la gestion et du développement de votre société en 2000.

Les communiqués de presse, publiés à l'occasion de la diffusion des comptes estimés provisoires le 22 février 2001, puis des comptes définitifs certifiés et arrêtés par le Conseil le 28 mars, vous ont permis de mesurer la qualité des résultats de L'Oréal en 2000. Il convient cependant, en complément aussi des informations détaillées contenues dans les deux premiers tomes de ce Document de Référence qui lui ont été soumis et qu'il a approuvé, que le Conseil d'Administration évoque les faits marquants de l'année et vous donne sa vision des grandes perspectives pour le groupe.

Une croissance organique régulière, dynamique et soutenue

Le chiffre d'affaires consolidé hors taxes de l'année 2000 s'est élevé à 12,7 milliards d'euros, soit une croissance par rapport à 1999 de 17,9 % à données publiées. Les effets monétaires ont été positifs à raison de 7,4 %, grâce au dollar, à la livre sterling et au yen. Une part importante de notre chiffre d'affaires est en dollar américain (29 %). Il s'est apprécié de + 15,2 %. La livre sterling a augmenté de 7,8 % et pèse 4,9 % de notre chiffre d'affaires. Le yen a continué de croître (+ 19,8 %) dans un pays très important pour le groupe, et représente 3,3 % du chiffre d'affaires. Hors effets monétaires, la progression du chiffre d'affaires consolidé s'est élevée à 10,5 %.

L'écart lié aux variations de périmètre a été de 2,1 % et provient de la consolidation, pour l'essentiel au second semestre, des acquisitions stratégiques nord-américaines (Carson, Matrix et Kiehl's), ainsi que, dans une moindre mesure, des acquisitions locales (Laboratoires Miss Ylang en Argentine et Respons en Scandinavie).

Ainsi, en données comparables (taux de change et périmètre), la progression du chiffre d'affaires consolidé a été de 8,4 %.

En 2000, le chiffre d'affaires consolidé se répartit en deux branches principales que sont la Cosmétique et la Dermatologie. La progression du chiffre d'affaires publié a été très rapide en Cosmétique (+ 17,5 %) et reste toujours importante en Dermatologie (+ 32,2 %). L'activité Dermatologique est réalisée grâce à un ensemble de sociétés dans lesquelles L'Oréal est associée conjointement à Nestlé (50/50) sous l'enseigne Galderma.

Pour l'année écoulée, le poids des grandes zones géographiques dans le chiffre d'affaires consolidé cosmétique était de 50,6 % en Europe de l'Ouest, de 30,3 % en Amérique du Nord et de 19,1 % dans le reste du monde. Près de la moitié du chiffre d'affaires est réalisée hors Europe de l'Ouest contre 44 % en 1999.

Une stratégie de gains de parts de marchés dans des métiers ciblés avec des marques leaders

Les marques du groupe, dans la branche Cosmétique, ont lancé avec succès de nombreux produits stars parmi lesquels le rouge à lèvres Water Shine et le mascara Full n'Soft de Maybelline, le soin de la peau Age Perfect de L'Oréal Paris, la ligne de produits coiffants Fructis Style des Laboratoires Garnier, la gamme de coloration Maji-Contrast de L'Oréal Professionnel, les parfums Ralph de Ralph Lauren et Miracle de Lancôme, les produits de soin de la peau Vinéfit de Lancôme et Nutrilogie de Vichy. Enfin, une ligne de maquillage a également été lancée sous la marque Giorgio Armani.

Par ailleurs, le groupe a continué à internationaliser ses marques stratégiques à un rythme accéléré. Celles-ci ont réalisé des percées sur plusieurs marchés (les chiffres sont ici à données publiées) :

- Au Japon, 3^e marché cosmétique mondial, le chiffre d'affaires du groupe a progressé de 46 % grâce notamment au succès de Maybelline qui a pris, à la fin de l'année dernière, la première place du marché du maquillage, toutes catégories confondues.
- En Amérique du Nord, les ventes ont progressé de 31,4 %, notamment aux États-Unis où le chiffre d'affaires du groupe a, pour la première fois, dépassé les 3 milliards de dollars.

- Enfin, le groupe a connu des réussites spectaculaires sur de nombreux marchés comme en Corée (+ 70 %), en Pologne (+ 41 %), en Russie (+ 47 %), en Turquie (+ 28 %) ou au Brésil (+ 44 %).

Changements de principes comptables

Suite à l'application au 1^{er} janvier 2000 du Règlement du CRC 99-02, le groupe a procédé à des changements de méthodes comptables en matière d'impôts différés, de traitement des crédits-baux qualifiés de location financement et de classification de la participation des salariés. L'application de ces nouvelles méthodes a un impact légèrement défavorable sur le résultat d'exploitation (mais est sans effet sur le résultat net). Il passe de 12,1 % en données publiées en 1999 à 11,8 % avec le nouveau référentiel. Cela s'explique en grande partie par le reclassement de la participation des salariés maintenant dans les charges de personnel (29,7 millions d'euros en 1999 et 33,7 millions d'euros en 2000) et par les charges et produits exceptionnels à caractère opérationnel qui sont désormais dans les charges et produits d'exploitation. Par ailleurs, l'application du CRC 99-02 s'est traduite par une augmentation des capitaux propres consolidés de 171,9 millions d'euros, 166,8 millions étant liés aux impôts différés et 5,1 millions aux locations financement.

Des résultats toujours en forte progression

Le résultat d'exploitation corrigé (c'est-à-dire incluant les pertes et gains de change) progresse de 20,4 % à 1481,3 millions d'euros. Il représente 11,7 % du chiffre d'affaires consolidé, contre 11,4 % en 1999.

En Cosmétique, la progression de ce résultat est de 19,3 % pour une progression du chiffre d'affaires de 17,5 %.

Le ratio du résultat d'exploitation corrigé sur le chiffre d'affaires cosmétique est ainsi passé de 11,4 % en 1999 à 11,6 % en 2000.

Pour la Dermatologie, la progression du résultat d'exploitation corrigé est de 45,2 % pour une progression du chiffre d'affaires de 32,2 %. Ainsi, la marge opérationnelle de cette 2^e branche est elle passée de 19,9 % en 1999 à 21,8 % en 2000.

L'impôt a progressé de 14 %, mais son poids est passé de 38,1 % du résultat avant impôt des sociétés intégrées en 1999 à 37 % en 2000. Le résultat net opérationnel des sociétés intégrées a progressé, quant à lui, de 19,7 % passant de 697 millions d'euros à 833 millions d'euros en 2000.

La quote-part du résultat net opérationnel des sociétés mises en équivalence s'est élevée à 200 millions d'euros. Sanofi-Synthelabo a contribué aux résultats consolidés pour 187,1 millions d'euros, soit une croissance de 45,7 %. Ces performances illustrent la pleine réussite de l'opération de mise en commun d'activités réalisée avec le groupe Total Fina Elf en 1999.

Au total, le résultat net opérationnel consolidé part du groupe servant au calcul du bénéfice net par action s'élève à 1 027,8 millions d'euros, en croissance de 24,2 %.

Enfin, la marge brute d'autofinancement du groupe s'est élevée à 1 295 millions d'euros en 2000, contre 984 millions d'euros en 1999, en progression de 31,6 %.

Les résultats de L'Oréal en 2000 trouvent à nouveau leur origine dans la capacité de la Recherche à proposer des produits innovants, dans le potentiel des marques à renforcer leur notoriété et à augmenter leurs parts de marchés, dans la vigueur avec laquelle les divisions opérationnelles les développent et assurent leur promotion, ainsi que dans la qualité des équipes qui les installent dans de nouveaux pays ou renforcent leur position là où elles existent déjà.

La puissance de l'innovation dans un monde en mouvement

La Recherche de L'Oréal est désormais internationale, ses laboratoires sont implantés maintenant sur trois continents : l'Europe, les États-Unis et l'Asie. De même des centres de tests ont été installés dans un grand nombre de pays et permettent de mieux comprendre les attentes des consommateurs locaux. Ceci ouvre de grandes perspectives grâce notamment à une plus grande reconnaissance des spécificités locales, au plus proche de consommateurs de plus en plus ouverts au monde et curieux de nouvelles innovations.

Ce rapprochement avec les marchés montre, au-delà de la capacité du groupe à créer des sites décentralisés, la volonté d'offrir à des chercheurs locaux la possibilité d'exploiter aussi bien leurs connaissances scientifiques que leurs connaissances du marché, avec les moyens qu'une grande société multinationale peut mettre à leur disposition.

Votre Conseil d'Administration a par ailleurs noté que les effectifs de la Recherche de L'Oréal ont à nouveau augmenté en 2000 et que les frais engagés ont enregistré une évolution équivalente à celle du chiffre d'affaires à données publiées et représentent toujours 3 % du chiffre d'affaires consolidé. Ceci est une forte garantie pour l'avenir, avec par ailleurs le dépôt de plus de 400 nouveaux brevets en 2000.

De nouveaux pôles de développement personnalisés : la dynamique des nouvelles acquisitions de l'an 2000

Carson

L'Oréal USA a procédé en 2000 à l'acquisition de 100 % des titres de la société Carson Inc., leader mondial des produits cosmétiques ethniques. Carson Inc., société basée à Savannah en Géorgie (États-Unis), est leader mondial sur le marché des produits cosmétiques ethniques. Carson commercialise ses produits sur le marché américain et dans plus de 60 pays notamment sous les marques Dark & Lovely, Gentle Treatment, Magic Shave et Ultra Sheen. Elle réalise près du quart de ses ventes en Afrique où elle occupe une position prédominante dans le segment des produits capillaires ethniques. Au total, le groupe Carson emploie environ 1 000 personnes à travers le monde.

Pour M. Lindsay Owen-Jones, Président-directeur général de votre groupe : « Carson constitue une opportunité exceptionnelle pour le groupe L'Oréal d'accélérer son développement sur le marché des produits cosmétiques ethniques, entamé en 1998 avec l'achat de Soft Sheen. Cette acquisition constitue une nouvelle étape stratégique pour renforcer les positions de L'Oréal sur ce marché, non seulement aux États-Unis mais aussi dans le reste du monde, notamment en Afrique où elle offre à notre groupe de nouvelles et intéressantes perspectives de croissance. »

D'un point de vue international, l'activité de Carson en Afrique du Sud constitue pour L'Oréal une plate-forme de développement de ses produits ethniques sur l'ensemble du continent.

Matrix Essentials

L'Oréal et le groupe Bristol-Myers Squibb ont signé en 2000 un accord selon lequel le groupe L'Oréal acquiert la société Matrix Essentials.

Matrix est leader sur le marché nord-américain des produits capillaires professionnels, c'est-à-dire distribués dans les salons de coiffure. La société conçoit, fabrique et commercialise des gammes de shampooings, de produits de coloration, de coiffage et de soin du cheveu. Elle distribue notamment les marques Biolage, SoColor, Opticurl et Amplify à travers 80 000 salons de coiffure aux États-Unis.

La société Matrix a réalisé un chiffre d'affaires de 342 millions de dollars en 1999 dont environ 90 % en Amérique du Nord où elle emploie environ 900 personnes. Ses produits sont également distribués en Europe, notamment en Italie, en Grande-Bretagne et en Scandinavie, ainsi qu'en Australie.

« La marque Matrix possède une image exceptionnelle auprès des coiffeurs » a déclaré M. Guy Peyrelongue, Président-directeur général de L'Oréal USA. « Cette acquisition permettra au groupe de devenir leader sur le marché américain des produits professionnels, où il est déjà présent à travers ses marques Redken, L'Oréal Professionnel et Kérastase. »

Pour M. Lindsay Owen-Jones : « Avec l'acquisition de Matrix, le groupe renforcera très significativement la position de leader mondial de la Division Produits Professionnels. Cette marque exceptionnelle, déjà distribuée dans quelques pays en dehors des États-Unis, devrait connaître un développement international très rapide. Elle permettra à L'Oréal de conforter encore ses positions dans le domaine des produits capillaires, l'un des métiers stratégiques du groupe. »

Kiehl's

L'Oréal et la société Kiehl's ont signé un accord selon lequel L'Oréal acquiert, via sa filiale américaine, la société Kiehl's. Fondée il y a près de 150 ans, Kiehl's est une société cosmétique familiale, reconnue pour l'excellence technique de ses produits et la qualité du service personnalisé au consommateur.

Créée en 1851, Kiehl's était à l'origine une pharmacie basée à New York. La société s'est aujourd'hui forgée une image de marque unique dans le domaine des cosmétiques de luxe.

« L'Oréal est le meilleur partenaire pour assurer le développement de Kiehl's », a indiqué la Présidente de Kiehl's. « Après des années de croissance, notre affaire est prête à franchir une nouvelle étape de son expansion. L'engagement de L'Oréal pour la qualité et l'excellence reflète notre propre philosophie. Ce rapprochement nous permettra de préserver les valeurs fondamentales et l'esprit de notre marque. Grâce à la technologie de L'Oréal, nous pourrions améliorer encore et étendre nos gammes de produits. Nous sommes enchantés de nous associer à leurs équipes pour concrétiser cette ambition. »

Pour M. Gilles Weil, Vice-Président de L'Oréal, en charge de la Division Produits de Luxe : *« Nous sommes très heureux d'accueillir la marque Kiehl's au sein de notre Division ; son approche originale sur ce marché apporte un complément idéal pour nos marques de luxe. Cette société dispose d'un potentiel de développement tout à fait exceptionnel aux États-Unis et dans le monde entier. »*

En mettant l'accent sur le marketing relationnel et une politique d'échantillonnage, Kiehl's a su s'attacher une clientèle fidèle à ses produits de prestige tant dans le capillaire que dans le soin de la peau. C'est ce modèle de gestion et la personnalité des Heidegger qui ont assuré le succès de Kiehl's dont le chiffre d'affaires 2000 s'élève à près de 40 millions de dollars.

Shu Uemura

L'Oréal et Monsieur Shu Uemura ont signé un accord selon lequel Nihon L'Oréal, filiale japonaise de L'Oréal a pris, fin

décembre 2000, une participation de 35 % dans la société Shu Uemura. Le groupe a dans ce cadre, début 2001, repris l'ensemble des activités internationales de la société Shu Uemura, y compris les droits qu'elle détient sur ses marques hors Japon. Compte tenu des délais réduits pour harmoniser les méthodes avec celles du groupe L'Oréal, la société n'a pas pu être comprise dans le périmètre de consolidation au 31 décembre 2000. Elle sera consolidée à compter du 1^{er} janvier 2001.

Pour la société Shu Uemura, ce nouvel accord répond à deux attentes : d'une part, renforcer grâce aux moyens de L'Oréal, ses positions déjà fortes au Japon, d'autre part devenir une marque mondiale de tout premier plan grâce à la puissance de la recherche, du marketing et du réseau international du groupe L'Oréal.

Pour L'Oréal, cet accord va accélérer son développement au Japon, tout particulièrement dans la distribution sélective, en enrichissant son portefeuille avec une marque moderne, très innovante et, pour la première fois, d'origine japonaise.

La société Shu Uemura, qui porte le nom de son fondateur – un pionnier non seulement dans l'art du maquillage mais également dans les soins et le nettoyage de la peau – est devenue une des marques de cosmétiques les plus connues au Japon où elle est vendue dans plus de 90 grands magasins et boutiques exclusives. Hors Japon, cette société est présente dans plus de 25 pays à travers une centaine de grands magasins et de boutiques spécialisées. Environ 75 % de ses ventes à l'étranger sont réalisées en Asie du Sud-Est.

La société Shu Uemura demeurera une authentique marque japonaise, avec un développement international conçu et orchestré depuis Tokyo. Comme c'est le cas pour les marques américaines rachetées par L'Oréal qui ont préservé leur pleine identité, la marque Shu Uemura conservera sa créativité et son style japonais, faisant ainsi de Tokyo le troisième pôle de création du groupe, aux côtés de Paris et de New York.

Autres faits marquants dans le monde

Votre groupe a renforcé ses positions dans un grand nombre de régions du monde.

Pays de l'Est

L'Oréal a procédé, en Pologne, en République tchèque, en Slovaquie, en Lettonie et en Roumanie, à la reprise de la distribution des marques de la Division des Produits de Luxe jusqu'alors exploitées par des agents locaux.

Scandinavie

En décembre 2000, L'Oréal s'est portée acquéreur de la marque de produits capillaires "Respons" appartenant à la société Colgate Palmolive. Lancée en Europe du Nord en 1985, Respons est une des trois premières marques de soins capillaires en Scandinavie où elle réalise les trois quarts de ses ventes. Le chiffre d'affaires de Respons a atteint environ 11 millions d'euros en 1999. La gamme de produits est composée de shampooings et d'après-shampooings dont les plus connus sont Volume Care, Daily Care, Repair Care, ou encore Extra Care.

L'Oréal est déjà bien implanté en Scandinavie sur le marché des produits capillaires grâce notamment à Elsève de L'Oréal Paris, et à Fructis des Laboratoires Garnier. « *Le groupe voit sa position renforcée par cette acquisition qui complète parfaitement le catalogue des Laboratoires Garnier* », a déclaré M. Franklin Berrebi, Directeur général de la zone Europe de L'Oréal. « *Leader sur le marché danois, le groupe L'Oréal obtient ainsi une position de premier plan sur le marché suédois du soin capillaire et s'ouvre des perspectives de croissance accélérée en Norvège et en Finlande.* » Cette marque a été reprise par les équipes des Laboratoires Garnier, sans frais de structures supplémentaires, ce qui contribue à renforcer la rentabilité du groupe en Scandinavie.

Suisse

L'Oréal a souscrit une participation minoritaire (5 %) au capital de la société de droit suisse CPGMarket.com. L'Oréal s'engage dans les achats et la logistique d'approvisionnement sur Internet en s'associant à une place de marché européenne.

CPGmarket.com, société créée par de grandes entreprises européennes de produits de consommation, a l'ambition de développer et de faire fonctionner un site Internet de gestion des approvisionnements.

Cet accord permettra à L'Oréal de réaliser, dans le traitement administratif, la passation des marchés et la logistique des

achats, des économies substantielles dans les domaines industriels et administratifs.

« En s'engageant dans le e-procurement, L'Oréal affirme ainsi sa détermination à toujours améliorer les performances achats et la gestion de ses stocks et de sa chaîne logistique, a déclaré M. Marcel Lafforgue, Vice-Président en charge de la Direction Générale Technique. Notre participation au capital de CPGmarket.com démontre également notre volonté de participer au développement de cette affaire et d'aider à définir ses stratégies. »

Amérique latine

Au début de l'année 2000, la filiale de L'Oréal en Argentine a procédé à l'acquisition des laboratoires Ylang S.A., leader dans son pays du maquillage de grande diffusion, pour 37,5 millions d'euros. Créée en 1939 à Buenos Aires, la société Laboratoires Ylang S.A. bénéficie d'une excellente image fondée sur la qualité et l'accessibilité de ses produits. Présents tant dans le circuit de la grande distribution que dans celui des parfumeries et des pharmacies, les produits Miss Ylang sont disponibles dans 10 000 points de vente répartis sur tout le territoire argentin.

Chine

L'usine Beautycos International Co Ltd est maintenant intégralement détenue par L'Oréal S.A. après que le solde de la participation détenu par l'ancien associé chinois a été racheté. Votre société a procédé aux augmentations de capital indispensables pour compléter les investissements industriels nécessaires après le démarrage de cette usine. Pour ce qui concerne l'activité de distribution assurée par Maybelline Suzhou, et compte tenu des besoins financiers importants que doit mobiliser cette filiale, L'Oréal a décidé de convertir les créances rachetées à L'Oréal Hong Kong en avance d'associés.

Japon

L'Oréal a confirmé sa présence en soutenant le développement de sa filiale Nihon L'Oréal KK.

Les augmentations de capital souscrites ont conduit votre société à détenir maintenant 92,93 % de sa filiale.

Les effets démultipliés d'une communication au rythme des nouvelles technologies. Les bienfaits mesurés de l'Internet

L'élan est aussi celui du déploiement d'Internet dans deux domaines principaux : l'information institutionnelle sur le groupe et sur ses marques principales avec *loreal.com* et les sites dédiés, ainsi que l'information financière avec *loreal-finance.com*. Depuis 1997, L'Oréal multiplie les initiatives dans ce domaine et fait en sorte de rapprocher toujours plus les marques des consommatrices le plus généralement par une information personnalisée et sans cesse à jour. Par ailleurs, aux États-Unis, la commercialisation en ligne existe désormais ; elle permet de compléter de manière harmonieuse la distribution classique.

Internet est de plus un moyen de rapprocher L'Oréal des professionnels et des milieux scientifiques d'une part, des futurs collaborateurs du groupe d'autre part, c'est-à-dire de tous ceux qui découvrent la société sur le Net où qu'ils soient et qui peuvent aussi communiquer en temps réel.

La recherche de l'excellence, dans le respect des femmes et des hommes qui font l'entreprise

« *L'esprit d'innovation, la recherche, la créativité, la solidarité des équipes qui bâtissent le groupe, le goût de l'aventure, font partie intégrante d'un héritage partagé par tous dans le monde entier. L'engagement et l'ardeur aussi.* » (M. Lindsay Owen-Jones). Les efforts de chacun se déploient en effet aux quatre coins de la planète dans un réel enthousiasme. Et, comme cela a déjà été souligné, la très longue expérience scientifique de L'Oréal dans tous ses métiers constitue une force d'innovation particulièrement sûre et permanente. La performance, la qualité et la reconnaissance des produits L'Oréal partout dans le monde, reposent sur cette innovation.

Votre groupe multiplie les initiatives pour recruter les talents dont il a besoin pour demain. Il s'agit de mieux faire connaître la société, de convaincre de jeunes collaborateurs, partout dans le monde, de la rejoindre, de former en permanence ceux qui prennent des responsabilités opérationnelles toujours plus importantes. Des centres de

formation ont été créés dans des pays lointains de manière à fédérer les équipes locales. Internet permet, par exemple, de donner à tous les étudiants qui le souhaitent la possibilité, à travers des concours en ligne, d'être en contact avec la réalité quotidienne des activités de l'entreprise. Tout ceci contribue à une meilleure intégration de ceux et de celles qui ont « *le goût de l'aventure et celui de l'engagement.* »

La perspective de nouveaux défis en 2001

Dans tout ce qui précède, on aura compris que les atouts qui permettent à L'Oréal de retenir des perspectives pleines de promesses pour les années à venir, sont nombreux. Les grandes innovations technologiques, le bon équilibre entre les implantations géographiques renforcé en 2000 par des acquisitions ciblées, l'implication des équipes internationales, sans parler de la croissance toujours aussi régulière du marché des produits cosmétiques dans le monde, permettent d'envisager l'avenir avec optimisme. C'est une conviction partagée par votre Conseil d'Administration au moment où il arrête son Rapport de Gestion. La régularité avec laquelle les résultats économiques et financiers sont au rendez-vous est également une bonne raison d'être confiant : en dehors de tout événement extérieur préjudiciable à son développement, L'Oréal peut espérer poursuivre sa marche en avant en finançant la recherche, l'innovation, la communication et sans doute de nouveaux projets.

Au cours du mois de mars 2001, L'Oréal a cédé la totalité de ses participations dans le Groupe Marie-Claire à la Holding Evelyne Prouvost, contrôlée majoritairement par Madame Evelyne Prouvost et sa famille, qui ont annoncé leur projet d'association avec Hachette Filipacchi Medias. Cette opération se traduira par une importante plus-value de cession.

Par ailleurs, l'année 2001 sera celle du passage définitif à l'euro. Le Comité d'Audit de votre Conseil d'Administration a pris connaissance des conditions dans lesquelles les comptabilités du groupe traduisent en ce moment même leurs bases de données de francs en euros. Les premiers résultats sont concluants et le calendrier est respecté. Dans les comptes de L'Oréal S.A. au 31 décembre 2000, c'est une provision de 8 millions d'euros qui est constituée pour couvrir les frais de cette grande opération.

Un conseil d'administration toujours soucieux de l'intérêt général

Fin du mandat d'un administrateur en 2000 et nomination d'un nouvel administrateur

Le mandat d'administrateur de M. Helmut Maucher venait à expiration à l'occasion de l'Assemblée Générale du 30 mai 2000 statuant sur les comptes de l'exercice 1999.

M. Maucher avait fait savoir au Conseil d'Administration qu'il ne souhaitait pas que son mandat soit proposé au renouvellement.

Le Conseil d'Administration avait décidé de proposer à l'Assemblée Générale la candidature d'un nouvel administrateur, M. Rainer E. Gut, de nationalité suisse et qui a 68 ans. M. Gut est notamment Président du Conseil d'Administration de Nestlé S.A. (Suisse).

L'Assemblée Générale des actionnaires de L'Oréal a procédé à la nomination de M. Rainer E. Gut qui exercera ses fonctions d'administrateur pendant une période de quatre années qui expirera lors de l'Assemblée Générale à tenir en 2004 appelée à statuer sur les comptes de l'exercice clos le 31 décembre 2003.

Démission d'un administrateur en 2000 et ratification de la nomination d'un nouvel administrateur

A l'occasion de la réunion du 23 février 2000, M. Owen-Jones, Président, avait informé les membres du Conseil d'Administration de la démission de M. Pascal Castres Saint Martin de sa fonction d'administrateur. Le Président avait rappelé qu'en cas de vacance d'un ou plusieurs sièges d'administrateurs, sans que le nombre de ceux-ci devienne inférieur au minimum statutaire ou légal, il est permis au Conseil de procéder à des nominations à titre provisoire.

Il a fait observer que par suite de la démission de M. Pascal Castres Saint Martin de sa fonction d'administrateur de L'Oréal, par lettre en date du 12 février 2000 avec effet immédiat, un siège d'administrateur était vacant. Bien que cette vacance ne réduise pas le nombre d'administrateurs au-dessous du seuil statutaire ou légal, il est alors apparu cependant conforme à l'intérêt de la société de procéder à la nomination de M. Michel Somnolet en remplacement de M. Castres Saint Martin.

Après en avoir délibéré, le Conseil avait, dans ces conditions, nommé M. Michel Somnolet, administrateur à titre provisoire, en remplacement de M. Castres Saint Martin.

Cette nomination a été soumise à la ratification de l'Assemblée Générale du 30 mai 2000, qui l'a votée. M. Michel Somnolet exercera ses fonctions pour le temps restant à courir du mandat de son prédécesseur, à savoir jusqu'à l'issue de l'Assemblée Générale à tenir en 2002, qui sera appelée à statuer sur les comptes de l'exercice clos le 31 décembre 2001.

M. Michel Somnolet assume par ailleurs les fonctions effectives de Vice-président en charge de la Direction Générale de l'Administration et des Finances, fonctions qui sont les siennes depuis le 1^{er} janvier 2000, en remplacement de M. Pascal Castres Saint Martin qui avait fait valoir ses droits à la retraite le 31 décembre 1999.

Renouvellement de mandats d'administrateurs en 2001

Les mandats d'administrateurs de Mme Françoise Bettencourt Meyers, de M. Peter Brabeck Letmathe, de M. François Dalle et de M. Jean-Pierre Meyers viennent à expiration à l'issue de cette Assemblée Générale. Il vous est demandé de les renouveler pour une nouvelle période statutaire de 4 ans, qui expirera lors de l'Assemblée Générale Ordinaire à tenir en 2005, et qui statuera sur les comptes de l'exercice 2004.

M. Guy Landon, dont la fin du mandat d'administrateur arrive également à expiration à l'occasion de l'Assemblée Générale de mai 2001, a souhaité ne pas demander son renouvellement. Le Conseil d'Administration a vivement remercié Monsieur Landon pour son apport formidable à l'essor de votre société par le biais notamment du recrutement de grands talents et du développement de la formation professionnelle et humaine. Chez L'Oréal de 1953 à 1994, il en a été le Vice-Président en charge de la Direction générale des Ressources Humaines et Directeur général adjoint de 1991 à 1994. Monsieur Landon était administrateur depuis 1989.

Nomination d'un nouveau Commissaire aux Comptes suppléant

M. Patrice de Maistre ayant donné sa démission de Commissaire aux Comptes titulaire, c'est M. Étienne Jacquemin, suppléant de Monsieur de Maistre, qui devient Commissaire aux Comptes titulaire. Il est proposé à l'Assemblée Générale de nommer M. Jean-Paul Picard Commissaire aux Comptes suppléant de Monsieur Jacquemin.

Les mandats de Monsieur Jacquemin et de Monsieur Picard prendront fin à l'issue de l'Assemblée Générale Ordinaire qui statuera sur les comptes de l'exercice 2002 à tenir en 2003.

Mode de fonctionnement du Conseil d'Administration

Le Conseil d'Administration s'est réuni cinq fois en 2000 sous la Présidence de M. Owen-Jones. Les administrateurs ont jugé, comme cela a déjà été évoqué dans le premier tome de ce Document de Référence, que l'organisation et les travaux du Conseil s'inscrivaient bien dans la ligne des recommandations en matière de Gouvernement d'Entreprise. Les administrateurs possèdent chacun un minimum de mille actions de la société.

M. Owen-Jones a souligné combien les travaux particuliers des Comités d'études étaient importants. Il a par ailleurs proposé aux membres du Conseil d'Administration d'allonger la durée des réunions de manière notamment à mieux équilibrer le temps consacré aux décisions d'ordre réglementaire, et le temps consacré aux dossiers relatifs aux activités de votre groupe.

La tâche du Comité d'Audit est d'étudier les procédures de contrôle en place, de s'assurer qu'elles sont nécessaires et suffisantes, qu'elles sont bien appliquées et qu'elles permettent de protéger la société de toute atteinte à son patrimoine. Cette mission a été engagée dans le cadre de cinq réunions du Comité en 2000, et s'est poursuivie début 2001 avec l'audition de la Direction de l'Audit Interne et des Commissaires aux Comptes.

Tout en conservant la dimension collégiale des décisions du Conseil d'Administration dans le domaine des comptes

eux-mêmes, l'objectif du Comité d'Audit est d'offrir au Conseil la possibilité de regarder ces comptes, avec une sécurité accrue. C'est ce qu'il a souhaité faire dans le cadre des opérations de clôture de l'exercice 2000.

Les administrateurs ont souhaité par ailleurs renforcer le rôle du Comité d'Audit et lui ont notamment confié la mise à jour du Code de Déontologie Boursière de la société. Celui-ci a été largement diffusé, dans la société et en dehors, pour les prestataires de services concernés.

En décembre 2000, le Conseil d'Administration a décidé en définitive d'élaborer puis de publier la "Charte de l'Administrateur de L'Oréal". Les administrateurs ont formalisé, s'il en était besoin, la vision de leur fonction dans cette Charte. Celle-ci est très proche des recommandations publiques faites dans le domaine du comportement et de la responsabilité des administrateurs en France.

Cette décision, importante, a été prise même si les obligations et les principes repris dans un tel document sont naturellement respectés par tous les administrateurs. Ils ont en effet accepté, en toute connaissance de cause, une fonction éminente pour laquelle il n'est pas vraiment nécessaire de rappeler qu'elle impose un comportement exemplaire.

Charte de l'administrateur

Si les administrateurs de L'Oréal connaissent de fait les droits et les devoirs attachés à leur fonction au sein du Conseil d'Administration, il leur a cependant semblé utile de reprendre dans une charte les grands principes qu'ils respectent dans le cadre d'un mandat confié par l'ensemble des actionnaires.

L'administrateur de L'Oréal connaît les obligations générales ou particulières de sa charge. Il a notamment pris connaissance des textes légaux ou réglementaires en vigueur.

L'acceptation de la charge d'administrateur implique de consacrer à cette fonction le temps et l'attention nécessaires. Par exemple, surtout lorsqu'il exerce par ailleurs des fonctions de Président ou de Directeur général, l'administrateur limite le nombre de ses mandats de manière à être disponible.

L'administrateur doit pouvoir exercer sa liberté de jugement, prendre en considération l'intérêt général et œuvrer pour la protection du patrimoine social.

Que l'administrateur participe ou non à des travaux de comités d'études, il garde à l'esprit que les décisions du Conseil sont en définitive prises collégalement, dans l'intérêt de tous les actionnaires.

L'administrateur est propriétaire d'au moins 1000 actions de la société.

Dans le cadre des décisions à prendre, l'administrateur a l'obligation de s'informer. Si les informations qu'il juge indispensables au bon déroulement des travaux du Conseil ou des comités d'études ne sont pas mises à sa disposition, il doit réagir en conséquence.

S'il y a lieu, l'administrateur a l'obligation de faire part au Conseil d'une situation de conflit d'intérêts, même potentiel, et doit s'abstenir de participer à la délibération correspondante.

L'administrateur s'abstient d'effectuer des opérations sur les titres L'Oréal dans la mesure où il dispose, à certains moments, d'informations privilégiées dont l'exploitation pourrait notamment avoir des incidences sur le cours des titres en Bourse. En cela, il se conforme aux recommandations en vigueur dans la société (Code de Déontologie Boursière) tout en se considérant par ailleurs, du fait de sa fonction particulière, astreint à un véritable secret professionnel.

Dans la mesure du possible, l'administrateur assiste aux réunions de l'Assemblée Générale.

Le Conseil d'Administration avait souhaité, fin 1999, que le Comité "Management et Rémunérations", qui s'est réuni trois fois en 2000, étende sa mission à l'étude de la structure du Conseil et puisse lui faire des recommandations d'évolution, s'il le juge nécessaire. Cette réflexion se poursuit. Le Comité a pu, par ailleurs, et comme cela lui est demandé, faire des propositions sur l'évolution de la rémunération de la Direction Générale et l'attribution des options d'achat d'actions de L'Oréal.

Sur ce dernier point, et comme le Président a souhaité le rappeler à nouveau, il apparaît que les stock-options permettent d'associer encore plus les cadres au développement du groupe, en les fidélisant et en les faisant participer plus complètement aux bénéfices de la croissance. En 2000, ce sont 600 bénéficiaires nouveaux qui ont été désignés et le nombre total de bénéficiaires présents dans la société était de 1 432 à la fin de l'année. Les attributaires ont été, comme tous les collaborateurs concernés dans l'entreprise, informés de la mise à jour (par le Comité d'Audit en 2000) du Code de Déontologie Boursière. Chacun en a reçu un exemplaire et peut obtenir directement des informations auprès du Conseiller du Président qui a été désigné pour assurer cette fonction.

La rémunération de la Direction Générale

La rémunération brute globale versée au Président-directeur général, au titre de l'exercice 2000, s'élève à 4 915 072 euros, avantages en nature et jetons de présence compris, dont 2 743 984 euros constituent la partie fixe.

Les options d'achat d'actions chez L'Oréal

Dans l'intérêt commun des salariés et des actionnaires...

Tous les ans, le point de la situation est fait en Assemblée Générale. La Direction Générale et le Conseil d'Administration informent les actionnaires des conditions dans lesquelles les stock-options sont attribuées à des collaborateurs de la société. Ils rappellent à cette occasion l'importance accordée à ce rapprochement entre les intérêts des bénéficiaires de stock-options et les intérêts des actionnaires eux-mêmes. Les salariés bénéficiaires et les actionnaires partagent la même confiance dans le développement fort et régulier de l'entreprise.

Des options d'achat d'actions...

L'Assemblée Générale renouvelle tous les cinq ans l'autorisation donnée au Conseil d'Administration de consentir aux membres du personnel et aux dirigeants des options donnant droit à l'achat d'actions. Il ne s'agit pas d'accorder des options de souscription d'actions. Les options d'achat ne provoquent pas de dilution du capital par des créations d'actions.

Elles n'ont d'incidence, ni sur le montant, ni sur la structure du capital.

Sans décote, indisponibles pendant cinq ans...

Les options sont soumises à une période d'indisponibilité contractuelle de cinq ans, la validité d'une attribution pouvant aller de dix jusqu'à vingt ans.

Cette disposition garantit que l'attribution d'options est bien, dans la durée, un élément moteur du développement à long terme du groupe. L'exercice de l'option n'est par ailleurs possible que si le bénéficiaire est toujours salarié de l'entreprise.

Les stock-options sont destinées à associer, motiver et fidéliser plus particulièrement les salariés qui, par leurs capacités et leur engagement, contribuent le plus aux performances du groupe. Elles participent aussi à la volonté de L'Oréal d'encourager ou d'attirer de nombreux talents.

Pour un grand nombre de salariés...

En 2000, sur proposition de son Président et du Comité "Management et Rémunérations", le Conseil d'Administration a confirmé son souhait de donner à un plus grand nombre de collaborateurs cette possibilité de les associer plus étroitement à la marche de l'entreprise.

En avril, septembre et décembre 2000, le Conseil d'Administration a attribué des options pour respectivement 1 200 000, 3 800 000 et 450 000 actions, pour un total de 1 036 attributions. Ce qui porte à 1 442 le nombre de bénéficiaires de plans d'options depuis l'origine.

Au 31 décembre 2000 :

| | |
|---------------------------------------|--------------------|
| la limite de 4 % du capital | |
| en quantité d'actions représentait | 27 042 486 actions |
| le nombre d'options d'achat d'actions | |
| attribuées non levées se montait à | 17 095 500 actions |
| le solde disponible pouvant être | |
| attribué en options d'achat | |
| était donc de | 9 946 986 actions |

Dans des conditions de parfaite sécurité

Si la société devait réaliser des opérations financières ayant une incidence sur le capital, le Conseil d'Administration procédera (comme cela a déjà été fait dans le passé) à un ajustement du prix et du nombre des actions faisant l'objet d'options non encore levées, de telle sorte que la valeur totale des options en cours demeure constante pour chaque bénéficiaire.

Les modalités de calcul, déterminées par la loi, seront directement fonction des conditions dans lesquelles seraient réalisées de telles opérations financières, afin que les droits des bénéficiaires restent inchangés.

Enfin, les bénéficiaires d'options sont tenus de respecter les règles en matière de déontologie boursière. Ils doivent, s'ils souhaitent vendre des actions après avoir levé leurs options, s'assurer qu'ils ne se trouvent pas soit dans une période sensible, soit dans une situation où, détenant une information privilégiée, son exploitation pourrait avoir une incidence sur le cours de l'action en Bourse.

Dans les mêmes conditions, la Direction Générale ne procède à des campagnes d'achat d'actions que dans des périodes réputées non sensibles.

La situation des plans en cours est la suivante :

Plans d'options d'achat d'actions L'Oréal en cours*

(Situation au 31 décembre 2000)

| Date d'attribution | 13.12.94 | 14.12.95 | 17.10.97 | 15.10.98 | 08.12.98 | 14.10.99 | 07.12.99 | 05.04.00 | 28.09.00 | 07.12.00 |
|---|----------|----------|----------|----------|----------|----------|----------|----------|----------|----------|
| Nombre total d'options attribuées | 1100 000 | 2750 000 | 2500 000 | 1400 000 | 1100 000 | 2250 000 | 1500 000 | 1200 000 | 3800 000 | 450 000 |
| dont attribuées aux membres du Comité Exécutif en exercice à cette date** | 0 | 649 000 | 995 000 | 150 000 | 0 | 550 000 | 525 000 | 0 | 310 000 | 0 |
| Nombre de dirigeants/ Nombre total de bénéficiaires | 0/47 | 6/88 | 8/102 | 2/70 | 0/110 | 8/133 | 6/200 | 0/234 | 7/707 | 0/109 |
| Date de première levée | 14.12.99 | 15.12.00 | 18.10.02 | 16.10.03 | 09.12.03 | 14.10.04 | 08.12.04 | 06.04.05 | 29.09.05 | 08.12.05 |
| Nombre d'options restant à exercer au 31.12.2000 | 166 000 | 1949 000 | 2480 000 | 1340 000 | 1100 000 | 2250 000 | 1500 000 | 1200 000 | 3800 000 | 450 000 |
| dont Comité Exécutif** | 0 | 446 000 | 995 000 | 150 000 | 0 | 550 000 | 525 000 | 0 | 310 000 | 0 |
| Date d'expiration | 13.12.04 | 14.12.05 | 17.10.07 | 15.10.08 | 08.12.08 | 14.10.09 | 07.12.09 | 05.04.10 | 28.09.10 | 07.12.10 |
| Prix d'acquisition (en euros) | 15,05 | 16,41 | 34,01 | 39,41 | 48,46 | 57,60 | 61,00 | 65,90 | 83,00 | 89,90 |

* Il n'y a chez L'Oréal aucun plan d'options de souscription d'actions en cours, ni aucun plan d'options d'achat ou de souscription d'actions dans les sociétés filiales de L'Oréal.

** Comité Exécutif en exercice le jour de l'attribution.

N.B. : les nombres d'options et les prix d'acquisition mentionnés tiennent compte des ajustements liés aux opérations financières réalisées sur le capital, tel que l'échange des certificats d'investissement contre des actions réalisé en 1993, l'attribution gratuite d'une action pour dix anciennes en 1996 et la division du nominal de l'action par dix en 2000.

Les options attribuées à la Direction Générale

Le Président-directeur général a reçu, au cours de l'exercice 2000, 1 50 000 options qui pourront être exercées à partir du 29 septembre 2005, au cours de 83 euros ; il n'a effectué aucune levée au cours de l'exercice.

Les attributions d'options, pouvant être encore exercées, qui lui ont été consenties par le Conseil d'Administration au cours des années précédentes, sont les suivantes :

| Date d'attribution | Nombre d'options | Date de 1 ^{ère} levée | Date d'expiration | Prix d'acquisition |
|--------------------|------------------|--------------------------------|-------------------|--------------------|
| 13.12.94 | 0 | | | |
| 14.12.95 | 0 | | | |
| 17.10.97 | 500 000 | 18.10.02 | 17.10.07 | 34,01 € |
| 15.10.98 | 100 000 | 16.10.03 | 15.10.08 | 39,41 € |
| 08.12.98 | 0 | | | |
| 14.10.99 | 200 000 | 15.10.04 | 14.10.09 | 57,60 € |
| 07.12.99 | 300 000 | 08.12.04 | 07.12.09 | 61 € |
| 05.04.00 | 0 | | | |
| 28.09.00 | 150 000 | 29.09.05 | 28.09.10 | 83 € |
| 07.12.00 | 0 | | | |

En application de l'article L 225-102 du Code de commerce, nous vous indiquons que le personnel de la société et des sociétés qui lui sont liées détenait, au 31 décembre 2000, 378 660 actions L'Oréal, soit 0,056 % du capital social, au travers de deux fonds communs de placement.

Chiffre d'affaires hors taxes de L'Oréal S.A.

Le montant des ventes réalisées par la société L'Oréal au cours de l'année 2000 s'est établi à 8 328 594 962 francs hors taxes contre 7 530 613 814 francs en 1999.

| Chiffre d'affaires (en euros) | 2000 | 1999 | Variation en % |
|-------------------------------|--|--|----------------|
| 1 ^{er} trimestre | 317 271 647 2 081 165 576 * | 289 352 130 1 898 025 553 * | 9,65 |
| 2 ^e trimestre | 340 002 664 2 230 271 273 * | 301 202 289 1 975 757 501 * | 12,88 |
| 3 ^e trimestre | 305 560 330 2 004 344 371 * | 274 005 273 1 797 356 769 * | 11,52 |
| 4 ^e trimestre | 306 851 477 2 012 813 742 * | 283 474 983 1 859 473 991 * | 8,25 |
| Total | 1 269 686 117 8 328 594 962 * | 1 148 034 675 7 530 613 814 * | 10,60 |

* Les chiffres en italiques correspondent à des montants en francs.

Nota : Ce chiffre d'affaires comprend les ventes de marchandises et de produits finis, les produits accessoires, les ventes de déchets, les prestations de service, déduction faite des réductions sur ventes. Ces ventes comprennent, pour une part, des fournitures de marchandises faites à diverses filiales qui, du point de vue consolidé, sont des ventes intra-groupe.

Comptes sociaux annuels

Au 31 décembre 2000, le total du bilan s'élève à 7 693 024 739 euros contre 5 980 571 866 euros au 31 décembre 1999.

La présentation des comptes sociaux est conforme au PCG 1999 adopté par le CRC du 29 avril 1999 et homologué par l'arrêté ministériel du 22 juin 1999.

Au 31 décembre 2000, le capital social est composé de 676 062 160 titres de 0,2 euros de nominal, après division par 10 de la valeur nominale le 3 juillet 2000.

L'annexe comptable fait partie intégrante des comptes annuels. Le commentaire sur l'activité des filiales et participations est donné au début du présent rapport. Les éléments chiffrés concernant la recherche sont également donnés dans cette fraction du rapport où seuls ils prennent toute leur signification.

Les résultats qui vous sont présentés tiennent compte des divers revenus encaissés au titre de la concession de l'exploitation des brevets et marques et de l'assistance technique.

Les redevances encaissées au titre de l'exploitation des brevets et marques sont incluses dans le poste "Autres produits", et au titre de l'assistance technique dans le poste "Chiffre d'affaires".

Ces montants bénéficient pour partie de l'imposition au taux réduit sous réserve de leur affectation au compte "Réserve spéciale des plus-values à long terme".

| | |
|---|-------------------|
| Le compte de résultat | |
| fait ressortir un bénéfice net de | 602 773 205 euros |
| contre en 1999 | 494 223 412 euros |

L'évolution du résultat d'une année sur l'autre s'explique notamment par la variation des éléments suivants :

| | |
|--|---------------------|
| Les produits financiers de participation | + 151 783 207 euros |
| Les provisions nettes sur titres | + 45 529 430 euros |
| Les provisions à caractère exceptionnel couvrant des litiges et risques | - 50 003 278 euros |
| Les intérêts des emprunts | - 53 862 657 euros |

Le résultat net de 2000 de 602 773 205 euros s'entend :

- après reprise de la provision pour investissement constituée en 1995 au titre de l'exercice 1994 pour un montant de 5 251 007 euros, libre d'impôt sur les sociétés à l'expiration du délai légal de 5 ans,
- après constitution, en application de l'ordonnance du 21 octobre 1986 sur la participation des salariés aux résultats de l'entreprise,

| | |
|---|------------------|
| D'une réserve au profit du personnel de | 9 826 529 euros |
| Provisionnée en 1999 pour | 9 924 431 euros |
| Et d'une dotation pour participation des salariés au titre de l'exercice 2000⁽¹⁾ de | 14 284 473 euros |

- après constitution de la provision pour investissement, y compris le transfert effectué par les filiales au profit de L'Oréal S.A., en application de l'accord dérogatoire de participation pour un montant de 6 595 362 euros contre 6 834 234 euros en 1999.

Il est précisé que le montant global des dépenses et charges visées à l'article 223-4 du C.G.I. et le montant de l'impôt applicable en raison de ces dépenses et charges s'élèvent à :

| | |
|----------------------------------|---------------|
| Dépenses et charges | 267 002 euros |
| Impôt correspondant | 100 820 euros |

(1) Conformément à la réglementation tendant à éviter les doubles emplois, le calcul de la réserve de participation des sociétés en nom collectif s'effectue uniquement au niveau de chacune des sociétés.

Répartition du résultat

Le Conseil d'Administration vous propose de porter le dividende net de 0,34 euro (2,23 francs) par action nouvelle (après division de la valeur nominale du titre par dix) versé en 2000, à 0,44 euro (2,89 francs) par action versé en 2001 au titre de l'exercice 2000, soit une augmentation de 29,41 %. Le dividende sera exprimé et payé en euros⁽¹⁾.

| | | |
|---|------------------|--------------------|
| L'Assemblée Générale sur la proposition du Conseil d'Administration décide d'affecter, comme suit, le bénéfice de l'exercice 2000 s'élevant à : | 602 773 204,64 € | 3 953 933 029,97 F |
| • à la "Réserve spéciale des plus-values nettes à long terme" | 98 636 905,93 € | 647 015 689,00 F |
| • 5 % des sommes correspondant aux titres libérés, soit la totalité du capital, à titre de premier dividende | 6 760 621,60 € | 44 346 770,63 F |
| • Le solde s'établissant à | 497 375 677,12 € | 3 262 570 570,34 F |
| • majoré d'un prélèvement sur le poste "Réserve spéciale des plus-values à long terme" d'un montant de | 158 909 612,83 € | 1 042 378 729,00 F |
| • Laissant un solde disponible de | 656 285 289,94 € | 4 304 949 299,34 F |
| • un montant de sera attribué aux actionnaires, à titre de superdividende | 290 706 728,80 € | 1 906 911 137,03 F |
| • un montant de servira à assurer le paiement du précompte mobilier | 28 203 068,19 € | 185 000 000,00 F |
| • Le solde soit sera affecté au compte "Report à nouveau" ou au compte "Autres réserves", conformément à la pratique du groupe | 337 375 492,95 € | 2 213 038 162,31 F |

(1) Situation du capital au 31 décembre 2000 : Nombre d'actions : 676 062 160.

Les dividendes revenant aux actions détenues par la société au moment de la mise en paiement seront affectés au compte "Autres réserves".

Les dividendes par action ou certificat d'investissement mis en paiement au cours des trois derniers exercices ont été les suivants (après division du nominal de l'action par dix en juillet 2000) :

| | Dividende net | Avoir fiscal | Total |
|------|---------------|--------------|-------------|
| 1997 | 1,60 francs | 0,80 francs | 2,40 francs |
| | 0,24 euros | 0,12 euros | 0,36 euros |
| 1998 | 1,85 francs | 0,92 francs | 2,77 francs |
| | 0,28 euros | 0,14 euros | 0,42 euros |
| 1999 | 2,23 francs | 1,11 francs | 3,34 francs |
| | 0,34 euros | 0,17 euros | 0,51 euros |

Le Conseil d'Administration propose de fixer **la date de paiement du dividende au vendredi 8 juin 2001.**

Rapport du Conseil d'Administration à l'Assemblée Générale Ordinaire

Renouvellement de l'autorisation donnée à la société de racheter ses propres actions

En mai 2000, l'Assemblée Générale avait autorisé le Conseil d'Administration à opérer en Bourse ou autrement sur les actions de la société, conformément aux articles 217-2 et suivants de la loi du 24 juillet 1966. Cette autorisation n'a pas été utilisée. Il est néanmoins proposé de la reconduire pour une nouvelle période de dix-huit mois, expirant en tout état de cause lors de l'Assemblée Générale appelée à statuer en 2002 sur les comptes de l'exercice 2001.

De tels rachats seront réalisés dans la mesure où l'opportunité en apparaîtra convaincante et où les circonstances de marché s'y prêteront. Ils pourront également intervenir, si nécessaire, à des fins de régularisation des cours.

Les titres éventuellement rachetés pourront :

- être remis à titre d'échange dans le cadre d'opérations de croissance externe, en vue de réduire le poids de leur financement ou, plus généralement, d'améliorer les termes financiers d'une transaction ;
- le cas échéant, et si les circonstances s'y prêtent, être revendus sur le marché, ou remis à d'éventuels titulaires de titres donnant accès indirectement au capital de la société (dans l'hypothèse où il serait décidé d'émettre de tels titres).

Les actions auto-détenues pourront également être annulées à des fins d'optimisation du résultat par action, en application de la quatorzième résolution de l'Assemblée Générale des actionnaires du 1^{er} juin 1999.

Les achats devront répondre aux conditions suivantes :

- le nombre d'actions acquises ne pourra excéder plus de 6 % du nombre d'actions composant le capital (soit, en l'état actuel, 40 563 729 actions),
- le prix d'achat par action ne pourra être supérieur à 120 euros,
- en cas de revente, le prix de cession par action ne devra pas être inférieur à 60 euros.

En cas d'opération sur le capital de la société, ces montants seront ajustés arithmétiquement dans la proportion requise par la variation du nombre total d'actions déterminée par l'opération.

Compte tenu de ces limites, dans l'hypothèse, actuellement improbable, où le Conseil d'Administration déciderait d'utiliser la totalité de cette faculté de rachat, et au prix maximum de 120 euros, le montant total correspondant atteindrait 4,87 milliards d'euros.

Le Conseil d'Administration

[Nota] : article 356.1 de la loi du 24 juillet 1966, et article 7, paragraphe 1, des statuts "... tout détenteur, direct ou indirect, d'une fraction du capital de la société égale à 1 %, ou à un multiple de ce même pourcentage, inférieur à 5 %, est tenu d'en informer la société dans le délai de quinze jours à compter du franchissement, dans l'un ou l'autre sens, de chacun de ces seuils.

Cette disposition complète le dispositif légal visant les déclarations de franchissement des seuils de participations supérieurs au vingtième, au dixième, au cinquième, au tiers et à la moitié du capital.

A défaut d'avoir été déclarées dans les conditions prévues ci-dessus, les Actions excédant la fraction qui aurait dû être déclarée sont privées du Droit de Vote dans les Assemblées d'Actionnaires, dans les conditions prévues par la loi, si, à l'occasion d'une Assemblée, le défaut de déclaration a été constaté et si un ou plusieurs Actionnaires détenant ensemble 5 % au moins du capital en font la demande lors de cette Assemblée".

Informations complémentaires

Renseignements de caractère général concernant la société⁽¹⁾

Forme juridique

(résumé de l'article premier des statuts)

« L'Oréal est une société anonyme, régie par la loi n° 66-537 du 24 juillet 1966 et par le décret n° 67-236 du 23 mars 1967. »

Législation de l'émetteur : française.

Date de constitution et d'expiration (statuts)

« La durée de la société est de quatre-vingt-dix-neuf années qui a commencé le 1er janvier 1963 pour finir le 31 décembre 2061, sauf les cas de dissolution anticipée ou de prorogation prévus aux présents statuts. »

Objet social (résumé des statuts)

« La société a pour objet, tant en France que partout ailleurs dans le monde entier :

- la fabrication et la vente de produits cosmétiques en général ; de tous appareils destinés aux mêmes fins que les produits ci-dessus ; de tous produits d'entretien de caractère ménager ; de tous produits et articles se rapportant à l'hygiène féminine et infantile et à l'embellissement de l'être humain ; la démonstration et la publicité de ces produits ; la fabrication d'articles de conditionnement ;
- la prise et l'acquisition de tous brevets, licences, procédés et marques de fabrique, leur exploitation, leur cession ou leur apport ;
- toutes opérations de diversification et toutes opérations commerciales, financières, mobilières ou immobilières, faites dans l'intérêt de la société et sous quelque forme que ce soit ;
- la participation directe ou indirecte dans toutes opérations de la nature de celles indiquées ci-dessus, notamment par voie de création de société, d'apport à des sociétés déjà existantes, de fusion ou d'alliances avec elles. »

Immatriculation de la société

632 012 100 R.C.S. Paris.

Consultation des documents juridiques relatifs à la société

Les statuts, comptes, rapports et renseignements destinés aux actionnaires peuvent être consultés au 41, rue Martre, 92117 Clichy, sur rendez-vous si possible.

Exercice social (extrait des statuts)

« Chaque exercice social a une durée de douze mois qui commence le 1^{er} janvier et finit le 31 décembre de chaque année (...). »

Répartition statutaire des bénéfices

(extrait des statuts)

« (...) **A** - Sur le bénéfice de l'exercice, diminué le cas échéant des pertes antérieures, il est prélevé 5 % pour constituer le fonds de réserve légale. Ce prélèvement cesse d'être obligatoire lorsque le fonds de réserve atteint une somme égale au dixième du capital social. Il reprend son cours lorsque, pour une raison quelconque, la réserve est descendue au-dessous du dixième de ce capital.

Le bénéfice distribuable est constitué par le bénéfice de l'exercice, diminué des pertes antérieures et des sommes portées en réserve en application de la loi et augmenté du report bénéficiaire.

Sur le bénéfice distribuable, il est prélevé dans l'ordre suivant :

- 1) la somme nécessaire pour payer aux actionnaires et aux titulaires de certificats d'investissement, à titre de premier dividende, 5 % des sommes dont les titres sont libérés en vertu des appels de fonds et non encore amortis sans que – si les bénéfices d'une année ne permettent pas ce paiement – les actionnaires et les titulaires de certificats d'investissement puissent le réclamer sur le bénéfice d'une année subséquente.

(1) L'Oréal S.A., en plus de son rôle de coordination stratégique et scientifique du groupe mondial, exerce également une activité industrielle et commerciale spécifique à la France. Les effectifs du groupe consolidé ont évolué de la manière suivante au cours des trois dernières années : 1998 : 41 553 ; 1999 : 43 038 ; 2000 : 48 222.

2) Sur l'excédent disponible, l'Assemblée Générale Ordinaire, sur la proposition du Conseil d'Administration, a le droit de décider le prélèvement des sommes qu'elle juge convenable de fixer – et même de la totalité dudit excédent disponible – soit pour être reportées à nouveau sur l'exercice suivant, soit pour être versées à un fonds de prévoyance ou à un ou plusieurs fonds de réserves ordinaires, extraordinaires, ou spéciaux.

Ce ou ces fonds de réserve, qui ne produiront aucun intérêt, peuvent être distribués aux actionnaires et aux titulaires de certificats d'investissement ou affectés soit à compléter aux actionnaires et aux titulaires de certificats d'investissement un premier dividende de 5 %, en cas d'insuffisance d'un ou plusieurs exercices, soit au rachat et à l'annulation d'actions ou de certificats d'investissement de la société, soit à l'amortissement total ou partiel de ces actions et certificats.

Les actions ou certificats d'investissement intégralement amortis sont remplacés par des actions ou certificats d'investissement de jouissance ayant les mêmes droits que les autres actions et certificats d'investissement sauf le droit au premier dividende de 5 % et au remboursement de leur capital.

3) S'il en existe un, le solde est réparti entre tous les actionnaires et tous les titulaires de certificats d'investissement sans discrimination, chaque action et chaque certificat d'investissement donnant droit au même revenu.

La mise en distribution du dividende doit avoir lieu dans un délai de neuf mois après la clôture de l'exercice, sauf prolongation de ce délai par autorisation du Président du Tribunal de Commerce statuant sur requête à la demande du Conseil d'Administration.

B - Les pertes, s'il en existe, sont imputées sur les bénéfices reportés des exercices antérieurs ou sur les réserves, le solde étant porté sur un compte spécial de report à nouveau. »

Assemblées Générales

Les Assemblées Générales sont régies par l'ensemble des dispositions légales édictées à ce sujet.

Il est toutefois précisé que, depuis l'Assemblée Générale Extraordinaire du 7 mai 1965, il existe un droit de vote double soumis aux dispositions suivantes.

Un droit de vote double est conféré à toutes les actions libérées pour lesquelles il est justifié d'une inscription sous la forme nominative depuis deux ans au moins au nom du même actionnaire ressortissant d'un des pays membres de l'Union Européenne.

Par exception, sous les mêmes conditions, le droit de vote double peut être accordé aux actionnaires de nationalité autre que celles indiquées ci-dessus par agrément du Conseil d'Administration donné individuellement ; ce dernier a d'ailleurs la faculté de refuser cet agrément, comme aussi de la retirer, sans être tenu de faire connaître le motif de sa décision.

En outre, en cas d'augmentation de capital par incorporation de réserves, bénéfiques ou primes d'émission, un droit de vote double sera conféré, dès leur émission, aux actions nominatives attribuées gratuitement à un actionnaire à raison d'actions anciennes pour lesquelles il bénéficie de ce même droit.

Le droit de vote double cesse de plein droit pour toute action ayant fait l'objet d'une conversion au porteur ou d'un transfert et n'est recouvré par le nouveau propriétaire, ressortissant d'un des pays membres de l'Union Européenne ou agréé par le Conseil d'Administration dans les autres cas que par l'inscription à son nom pendant un délai de deux ans ; néanmoins, le délai fixé n'est pas interrompu et le droit acquis est conservé quand il s'agit d'un transfert du nominatif au nominatif résultant de succession "ab intestat" ou testamentaire, de partage de communauté de biens entre époux, de donations entre vifs au profit d'un conjoint ou d'un parent au degré successible, sous réserves, dans ces divers cas, que le nouveau titulaire soit aussi ressortissant d'un des pays membres de l'Union Européenne ou qu'il ait été agréé par le Conseil d'Administration, dans les autres cas.

Seuil de détention du capital

Article 356.1 de la loi du 24 juillet 1966 : « ... tout détenteur, direct ou indirect, d'une fraction du capital de la société égale à 1 %, ou à un multiple de ce même pourcentage, inférieur à 5 %, est tenu d'en informer la société dans le délai de quinze jours à compter du franchissement, dans l'un ou l'autre sens, de chacun de ces seuils.

Cette disposition complète le dispositif légal visant les déclarations de franchissement des seuils de participations supérieurs au vingtième, au dixième, au cinquième, au tiers et à la moitié du capital.

A défaut d'avoir été déclarées dans les conditions prévues ci-dessus, les actions excédant la fraction qui aurait dû être déclarée sont privées du droit de vote dans les assemblées d'actionnaires, dans les conditions prévues par la loi, si, à l'occasion d'une assemblée, le défaut de déclaration a été constaté et si un ou plusieurs actionnaires détenant ensemble 5 % au moins du capital en font la demande lors de cette assemblée. »

Renseignements de caractère général concernant le capital

Conditions statutaires auxquelles sont soumises les modifications du capital et des droits sociaux : Aucune.

Capital autorisé non émis : Le Conseil d'Administration dispose d'une autorisation d'augmenter le capital, les titres émis pouvant porter le capital nominal à 1 milliard de francs.

Titres donnant accès au capital : Il n'existe pas de titres donnant accès au capital de la société autres que ceux mentionnés dans le Rapport Annuel.

Répartition actuelle du capital et des droits de vote

Actionnariat de la société (au 31 décembre 2000)

| | Nombre d'actions détenues | Total (en % du capital) |
|----------------|---------------------------|-------------------------|
| Gesparal | 363 077 900 | 53,70 % |
| Public (*) (1) | 312 984 260 | 46,30 % |
| Total | 676 062 160 | 100 % |

(*) Pour les déclarations de franchissement des seuils, voir page 19 de ce document.

| Droits de vote (1) | | |
|--------------------|----------------------|--------------|
| | Nombre (2) | En % |
| Gesparal | 726 155 800 | 70,93 % |
| Public | 297 679 584 | 29,07 % |
| Total | 1 023 835 384 | 100 % |

(1) L'Oréal détenant au 31 décembre 2000, 17 095 500 actions au titre des options d'achat d'actions attribuées non levées, ces actions ne possédant pas le droit de vote tant qu'elles restent la propriété de L'Oréal, le calcul des droits de vote est effectué en conséquence.

(2) y compris droits de vote double (actions au nominatif depuis 2 ans au moins).

Au 31 décembre 2000, les membres du Conseil d'Administration et du Comité de Direction détenaient moins de 1 % du capital et Madame Liliane Bettencourt, Administrateur, assurait le contrôle majoritaire de Gesparal mentionné ci-dessus.

La société ne pratique pour l'instant ni autocontrôle, ni autorégulation des cours de ses actions. La faculté d'avoir recours à la procédure de régulation des cours lui est permise par l'autorisation donnée à la société de racheter ses propres actions telle que définie dans le présent rapport de gestion.

Modification dans la répartition du capital social au cours des trois dernières années : Néant.

Personnes physiques ou morales exerçant, à la connaissance de la société, un contrôle sur elle : Gesparal, société anonyme française créée en 1969, exerce un contrôle absolu de L'Oréal S.A. Elle détient en effet directement la majorité absolue des actions et plus des deux tiers des droits de vote.

Marché des titres de L'Oréal

(Premier marché – Service de Règlement Différé – SRD – de la Bourse de Paris)

Volume des transactions et évolution du cours des actions de la société

| Date | Cours ajustés | | | Moyenne quotidienne des transactions (en millions d'euros) |
|-------------|-----------------------|----------------------|-------------------|--|
| | plus haut en euros | plus bas en euros | moyen en euros | |
| 1996 | | | | |
| Janvier | 22,09 | 19,94 | 21,08 | 16,58 |
| Février | 22,21 | 20,78 | 21,49 | 15,30 |
| Mars | 24,06 | 20,76 | 21,83 | 20,52 |
| Avril | 24,48 | 22,84 | 23,65 | 21,84 |
| Mai | 24,64 | 23,04 | 23,89 | 21,14 |
| Juin | 26,16 | 23,74 | 25,07 | 28,10 |
| Juillet | 25,67 | 22,35 | 23,68 | 25,28 |
| Août | 25,43 | 22,94 | 24,17 | 17,83 |
| Septembre | 26,97 | 23,49 | 25,43 | 24,45 |
| Octobre | 28,13 | 25,96 | 27,26 | 23,30 |
| Novembre | 29,16 | 26,10 | 27,75 | 26,11 |
| Décembre | 30,02 | 27,00 | 28,70 | 31,92 |
| 1997 | | | | |
| Janvier | 30,37 | 28,36 | 29,55 | 26,00 |
| Février | 32,26 | 29,15 | 30,29 | 33,07 |
| Mars | 31,62 | 28,89 | 29,92 | 35,94 |
| Avril | 31,63 | 27,70 | 29,59 | 29,19 |
| Mai | 33,84 | 30,05 | 32,24 | 39,75 |
| Juin | 38,65 | 30,61 | 35,07 | 60,23 |
| Juillet | 40,31 | 35,83 | 37,98 | 49,56 |
| Août | 38,26 | 32,76 | 35,40 | 39,78 |
| Septembre | 36,59 | 32,09 | 34,89 | 36,46 |
| Octobre | 38,08 | 27,35 | 34,28 | 48,75 |
| Novembre | 35,44 | 30,34 | 33,05 | 36,61 |
| Décembre | 36,50 | 31,69 | 33,98 | 32,44 |
| 1998 | | | | |
| Janvier | 37,78 | 32,29 | 34,98 | 32,99 |
| Février | 42,47 | 36,97 | 39,13 | 43,37 |
| Mars | 44,67 | 39,32 | 42,17 | 39,90 |
| Avril | 46,45 | 41,05 | 43,88 | 48,33 |
| Mai | 46,45 | 42,09 | 44,32 | 51,91 |
| Juin | 52,06 | 44,82 | 48,54 | 56,09 |
| Juillet | 54,09 | 48,40 | 51,98 | 50,33 |
| Août | 56,24 | 48,40 | 52,12 | 52,40 |
| Septembre | 54,18 | 39,30 | 46,61 | 63,98 |
| Octobre | 48,78 | 34,22 | 43,96 | 64,69 |
| Novembre | 56,60 | 45,92 | 50,21 | 56,35 |
| Décembre | 61,59 | 49,55 | 56,05 | 73,65 |

| Date | Cours ajustés | | | Moyenne quotidienne des transactions (en millions d'euros) |
|-------------|-----------------------|----------------------|-------------------|--|
| | plus haut en euros | plus bas en euros | moyen en euros | |
| 1999 | | | | |
| Janvier | 71,20 | 56,80 | 62,44 | 97,98 |
| Février | 64,85 | 56,00 | 59,25 | 69,73 |
| Mars | 59,95 | 54,10 | 57,42 | 66,87 |
| Avril | 67,00 | 57,10 | 61,68 | 83,79 |
| Mai | 62,95 | 56,40 | 58,83 | 61,59 |
| Juin | 65,60 | 57,55 | 60,99 | 83,42 |
| Juillet | 66,80 | 59,50 | 63,84 | 71,31 |
| Août | 63,90 | 55,80 | 59,75 | 63,69 |
| Septembre | 63,50 | 58,35 | 60,88 | 64,39 |
| Octobre | 64,00 | 58,25 | 60,19 | 60,80 |
| Novembre | 65,90 | 62,20 | 64,18 | 62,53 |
| Décembre | 79,80 | 64,20 | 71,59 | 77,31 |
| 2000 | | | | |
| Janvier | 81,90 | 66,05 | 71,35 | 85,09 |
| Février | 72,75 | 63,90 | 67,95 | 66,48 |
| Mars | 70,00 | 60,35 | 65,54 | 67,58 |
| Avril | 76,50 | 65,60 | 72,17 | 81,92 |
| Mai | 80,50 | 72,50 | 76,78 | 76,59 |
| Juin | 90,70 | 74,80 | 81,79 | 89,17 |
| Juillet | 90,10 | 77,50 | 84,41 | 84,05 |
| Août | 89,80 | 80,20 | 84,54 | 68,16 |
| Septembre | 88,70 | 74,95 | 81,83 | 116,95 |
| Octobre | 90,00 | 78,65 | 84,18 | 69,63 |
| Novembre | 95,30 | 85,10 | 89,99 | 84,38 |
| Décembre | 93,90 | 82,15 | 86,90 | 72,07 |
| 2001 | | | | |
| Janvier | 92,10 | 77,50 | 81,59 | 83,49 |
| Février | 84,80 | 78,50 | 81,64 | 72,92 |
| Mars | 84,00 | 68,60 | 77,81 | 77,18 |

Dividendes

Le délai de prescription des dividendes est de cinq ans.
Les dividendes dont le paiement n'a pas été demandé sont reversés à la Caisse des Dépôts et Consignations.

Rentabilité totale pour l'actionnaire

Parmi les différents indicateurs économiques et financiers de mesure de la création de valeur, L'Oréal a préféré retenir "la rentabilité totale pour l'actionnaire" (souvent intitulée "Total Share holder Return" : TSR). Cet indicateur constitue, en effet, une mesure synthétique qui intègre à la fois la valorisation du titre et les revenus perçus sous forme de dividendes (hors avoirs fiscaux).

Évolution sur 5 ans d'un portefeuille d'environ 100 000 F investis en actions L'Oréal avec réinvestissement des coupons et rompus de droits d'attribution

| Date d'opération | Nature de l'opération | Dépenses (en euros) | Recettes (en euros) | Nombre d'actions après l'opération |
|----------------------------------|--|------------------------|------------------------|---|
| 31.12.1995 | Achat de 76 actions, à 1 311 F (199,86 euros) | 15 189,41 | | 76 |
| 28.06.1996 | Dividende : 13,30 F (2,03 euros) par action, avoir fiscal non compris Réinvestissement : achat de 1 action à 1 709 F (260,54 euros) | 260,54 | 154,10 | 76 77 |
| 01.07.1996 | Attribution gratuite (1 pour 10) | | | 84 |
| 31.07.1996 | Indemnisation de 7 droits à 149,93 F (22,86 euros) par droit Réinvestissement : achat de 1 action à 1 554 F (236,91 euros) | 236,91 | 160,00 | 84 85 |
| 01.07.1997 | Dividende : 14,00 F (2,13 euros) par action, avoir fiscal non compris Réinvestissement : achat de 1 action à 2 584 F (393,93 euros) | 393,93 | 181,41 | 85 86 |
| 12.06.1998 | Dividende : 16,00 F (2,44 euros) par action, avoir fiscal non compris Réinvestissement : achat de 1 action à 3 103 F (473,05 euros) | 473,05 | 209,77 | 86 87 |
| 15.06.1999 | Dividende : 18,50 F (2,82 euros) par action, avoir fiscal non compris Réinvestissement : achat de 1 action à 3 847 F (586,50 euros) | 586,50 | 245,37 | 87 88 |
| 15.06.2000 | Dividende : 22,30 F (3,40 euros) par action, avoir fiscal non compris Réinvestissement : achat de 1 action à 5 412 F (825,00 euros) | 825,00 | 299,20 | 88 89 |
| 03.07.2000 | Division du nominal par dix (échange 10 pour 1) | | | 890 |
| Total | | 17 965,34 | 1 249,84 | |
| Montant net total investi | | 16 715,50 | | |

Valeur du portefeuille au 31 décembre 2000 (890 titres à 91,30 euros) : 81 257,00 euros (533 010,98 F).

Le capital initial a donc été multiplié par 5,35 en 5 ans (inflation sur 5 ans = 6,7 % - Source INSEE) et le capital final représente 4,86 fois le montant net total investi.

Le taux de rendement actuariel de l'investissement ressort à 39,03 % par an (en supposant la revente des titres le 31 décembre 2000, hors impôt sur la plus-value de cession). Chiffres correspondant à fin 1998 et fin 1999 : 28,86 % et 40,42 % respectivement.

NOTA : Les avoirs fiscaux attachés aux dividendes sont supposés couvrir l'impôt sur le revenu à payer par l'investisseur au titre des dividendes en question.

Faits exceptionnels et litiges

Il n'existe actuellement aucun fait exceptionnel ni affaire contentieuse risquant d'affecter significativement et avec une probabilité sérieuse les résultats, la situation financière, le patrimoine ou l'activité de la société et du groupe L'Oréal.

Politique d'investissements

L'Oréal est une entreprise industrielle qui se développe grâce à deux types d'investissements :

- 1) des investissements scientifiques et matériels qui sont largement expliqués dans plusieurs chapitres du Rapport Annuel,
- 2) des investissements marketing permanents et des investissements financiers occasionnels sur lesquels aucune information systématique ne peut être donnée, notamment par anticipation, pour des raisons stratégiques et concurrentielles :
 - a) les investissements marketing sont permanents et inhérents à l'activité, notamment cosmétologique, du groupe. En effet, la conquête de nouvelles parts de marché nécessite des études approfondies dans

le monde entier, ainsi que des dépenses publicitaires ajustées en fonction de l'ancienneté des marques et de leur position concurrentielle,

- b) les investissements financiers sont strictement occasionnels. Ils sont liés à une politique de croissance externe modérée et mise en œuvre essentiellement en fonction des opportunités à long terme.

Pour les raisons ci-dessus, L'Oréal ne peut donc répondre aux questions relatives aux investissements futurs.

Opérations conclues avec les membres des organes de direction et d'administration

Cf. Rapport spécial des Commissaires aux Comptes, page 52.

Principales filiales françaises

Plus de 50 % du capital détenu au 31 décembre 2000 (en milliers d'euros)

| Sociétés | Capital | Réserves et report à nouveau avant affect. des résultats | Quote-part du capital détenu en % | Valeur comptable des titres détenus | | Bénéfice ou perte du dernier exercice | Dividendes encaissés par la société au cours de l'exercice |
|--|----------|--|-----------------------------------|-------------------------------------|-----------|---------------------------------------|--|
| | | | | Brute | Provision | | |
| Areca & Cie (Paris) | 35,1 | | 99,78 | 35,0 | | - 84,5 | * |
| Biotherm distribution et Cie | 182,9 | 0,2 | 99,90 | 472,3 | | 7 948,8 | 1 868,7 |
| Centrex S.N.C. (Marly-la-ville) | 1 829,4 | | 99,99 | 3 531,9 | | 34,0 | * |
| Chimex S.A. (Le Thillay) | 5 652,2 | 4 469,8 | 99,99 | 7 500,3 | | 8 639,4 | 6 105,6 |
| Cosmétique Active France | 21,8 | 4 321,0 | 69,91 | 130,2 | | 16 501,1 | 9 460,6 |
| Cosmétique Active International | 17,3 | 3 931,2 | 87,94 | 15,2 | | 10 123,7 | 11 155,3 |
| Cospas S.A. (Neuilly) | 45,7 | 39,9 | 99,99 | 45,7 | | - 0,8 | |
| Episkin | 1,5 | | 99,00 | 1,5 | | 46,3 | * |
| Fapagau & Cie S.N.C. (St-Quentin) | 15,2 | | 79,00 | 12,0 | | -149,6 | * |
| Faprogi (Rambouillet) | 15,2 | | 59,90 | 9,1 | | 183,2 | * |
| Finval | 2,0 | | 99,00 | 1,5 | | 72,0 | * |
| Gemey Paris New York (Ormes) | 33,5 | | 99,91 | 33,5 | | 35 295,9 | * |
| Groupement Plessis Mornay (Fontainebleau) | 1,5 | | 88,10 | 493,0 | | 626,3 | 561,7 |
| Goldys International (Paris) | 15,2 | | 99,90 | 15,2 | | - 0,3 | * |
| Parfums Guy Laroche S.A. (Paris) | 337,2 | 5 514,2 | 99,97 | 1 656,1 | | 16,0 | 198,6 |
| Hélène Rubinstein (Paris) | 30,5 | - 18 637,3 | 99,95 | 46 661,5 | | 3 978,5 | |
| Holdial (Paris) | 0,8 | | 98,00 | 0,7 | | 562,8 | * |
| Jeanne Lanvin (Paris) | 5 003,4 | - 360,2 | 99,99 | 180 725,7 | 83 847,0 | - 8 788,4 | |
| L & J Ré | 1 524,5 | 1 527,4 | 99,99 | 1 524,5 | | 959,1 | |
| L.I.D.V.(Vichy) | 2 235,5 | 3 328,1 | 99,99 | 5 014,8 | | 1 294,6 | 861,1 |
| Lancôme Parfums & Beauté & Cie S.N.C (Chevilly) | 1 211,2 | 0,2 | 99,80 | 3 235,3 | | 27 049,6 | * |
| Laboratoires Garnier & Cie | 581,2 | | 99,97 | 5 783,9 | | 3 179,2 | * |
| La Roche-Posay Laboratoire Pharmaceutique | 379,7 | 4 122,4 | 99,96 | 27 573,0 | | 6 154,7 | 457,2 |
| Laboratoires Garnier Paris S.N.C. | 33,5 | | 99,91 | 33,5 | | 54 637,4 | * |
| Lancome Institut et Cie (Paris) | 15,2 | | 99,90 | 15,2 | | 0,0 | * |
| LaSCAD S.N.C. (Clichy) | 18,3 | | 99,17 | 18,1 | | 35 734,7 | * |
| Lehoux et Jacque | 38,1 | 4,7 | 99,40 | 261,8 | | 376,9 | 265,8 |
| L'Oréal Parfums & Beauté | 76,7 | 1 478,1 | 99,80 | 76,1 | | 29 587,0 | * |
| L'Oréal Parfums & Beauté France | 64,2 | 4 073,9 | 74,33 | 45,6 | | 31 690,3 | 20 730,3 |
| Naderman | 1,5 | | 99,00 | 1,5 | | - 79,4 | * |
| Ormes Bel Air | 152,4 | 42,5 | 99,40 | 940,7 | | 6,4 | |
| Prestige & Collections International. | 24,1 | 154,3 | 75,56 | 18,1 | | - 1 088,8 | * |
| Parfums Paloma Picasso & Cie S.N.C. (Paris) | 1,5 | | 99,00 | 1,5 | | - 59,2 | * |
| Par-Bleue | 1,5 | | 99,00 | 1,5 | | - 1 144,3 | * |
| Parfums Cacharel et Cie (Paris) | 1,5 | | 99,00 | 1,5 | | 96,5 | * |
| Parlanvin | 1,5 | | 99,00 | 1,5 | | - 127,4 | * |
| Parfums Ralph Lauren S.N.C. (Paris) | 1,5 | | 99,00 | 1,5 | | - 2,3 | * |
| Regefi (Paris) | 19 250,0 | 59 798,9 | 99,99 | 75 670,0 | | 5 940,8 | 7 843,1 |
| Société Civile Immobilière Socinay (Paris) | 33,5 | 7,2 | 97,73 | 66,2 | | 0,6 | |
| Selective Beauté intern. et Cie (St-Jean de la Ruelle) | 4,6 | | 99,67 | 4,6 | | 2 075,6 | * |
| Sicos et Cie S.N.C. (Caudry) | 381,1 | | 80,00 | 999,3 | | 397,0 | * |
| Soprocos S.A. (St-Quentin) | 8 384,7 | - 2 814,5 | 99,99 | 11 904,1 | | - 65,2 | |
| Soprogem | 15,2 | | 79,90 | 12,2 | | 1 780,1 | * |
| Soproral | 15,2 | | 99,90 | 15,2 | | - 3 565,5 | * |
| Sparlys | 762,2 | 76,5 | 99,99 | 3 825,3 | | 1 209,8 | 181,4 |
| Société de Développement Artistique (Paris) | 1,5 | | 99,00 | 1,5 | | - 407,0 | * |

* Les SNC, GIE et Sociétés Civiles, non intégrés fiscalement, distribuent la totalité de leurs résultats.

Événements récents et perspectives d'avenir

1. L'Oréal cède Marie-Claire

Le 20 février 2001, L'Oréal a accepté la proposition qui lui a été faite de céder la totalité de ses participations dans le Groupe Marie-Claire à la Holding Evelyne Prouvost, contrôlée majoritairement par Madame Evelyne Prouvost et sa famille, qui ont annoncé leur projet d'association avec Hachette Filipacchi Médias.

L'Oréal a pris cette décision compte tenu de l'excellence des relations que le groupe a toujours entretenues avec Madame Evelyne Prouvost et également du niveau de l'offre financière émanant de la Holding Evelyne Prouvost. Cette opération a été effectivement réalisée le 20 mars 2001.

Elle sera constatée dans les comptes du 1^{er} semestre 2001.

2. Nomination de trois Vice-Présidents

Béatrice Dautresme, Directrice Générale du Développement Stratégique et membre du Comité Exécutif du groupe depuis l'automne 2000, est nommée Vice-Présidente de L'Oréal, en charge de la Direction Générale du Développement Stratégique.

Madame Dautresme a démarré sa carrière chez L'Oréal il y a vingt-neuf ans à la Direction Marketing de L'Oréal Paris en France, ensuite elle a été nommée Directrice Générale de L'Oréal Cosmétique au sein de L'Oréal USA, responsabilité qu'elle a occupée pendant neuf ans, puis Directrice Générale Internationale d'Helena Rubinstein jusqu'à fin 1999.

Giorgio Galli, Directeur Général de la Communication et des Relations Extérieures du groupe et membre du Comité Exécutif du groupe depuis octobre 2000, est nommé Vice-Président de L'Oréal, en charge de la Direction Générale de la Communication et des Relations Extérieures. M. Galli, de nationalité italienne, a débuté sa carrière il y a vingt-cinq ans dans la filiale italienne de L'Oréal où il a été Directeur Commercial des Produits Professionnels, puis Directeur Général de la Division Produits Professionnels

dans ce pays. Nommé ensuite Directeur Général Adjoint de la Division Produits Professionnels à Paris, M. Galli s'est vu confier en 1991 la Direction Générale des Relations Extérieures du groupe, avant d'être nommé à son poste actuel.

Jean-Jacques Lebel, Directeur Général de la Division Produits Professionnels et membre du Comité Exécutif du groupe depuis janvier 2001, est nommé Vice-Président de L'Oréal, en charge de la Division Produits Professionnels.

M. Lebel, qui a rejoint L'Oréal il y a vingt ans, a eu une carrière très internationale : Directeur Général des Produits Grand Public en Grande-Bretagne, puis Directeur Général des Laboratoires Garnier à Paris, ensuite Directeur Général de la filiale L'Oréal Public-Produits Professionnels en Grande-Bretagne, pendant neuf ans. Avant de prendre son poste actuel, M. Lebel assurait, depuis mai 1999, la Direction Générale de la zone Amérique latine.

3. Chiffre d'affaires 1^{er} trimestre 2001 : 3,4 milliards d'euros : + 12,7 %

Le chiffre d'affaires consolidé de L'Oréal, au 31 mars 2001, a atteint 3 404 millions d'euros.

Sa croissance par rapport au 1^{er} trimestre 2000 est de 12,7 %.

Les effets monétaires ont eu un impact positif de 1,2 %.

A données comparables, c'est-à-dire à structure et taux de change identiques, la croissance du chiffre d'affaires consolidé du groupe s'est élevée à 7,7 % et hors effets monétaires à 11,5 %.

La progression du chiffre d'affaires du groupe, dans ses deux branches, est la suivante :

| | à données consolidées | hors effets monétaires |
|--------------|-----------------------|------------------------|
| Cosmétique | + 12,9 % | + 11,7 % |
| Dermatologie | 7,2 % | + 4,0 % |

4. Déclaration du Président-directeur général du groupe L'Oréal, M. Lindsay Owen-Jones, à l'occasion de la réunion annuelle d'information financière du jeudi 5 avril 2000 :

« Je commence cette année 2001 avec une confiance renforcée, justement parce qu'il me semble que L'Oréal est désormais mieux armée pour affronter les incertitudes conjoncturelles. »

« L'objectif que nous poursuivons avec les acquisitions n'est pas seulement de se renforcer localement, mais aussi de présenter aux consommateurs du monde entier un portefeuille de marques d'origine diversifiée qui satisfait tous les goûts, quelles que soient les modes. »

« Je suis confiant même au-delà de l'année en cours.

Nos marchés continuent de croître année après année même dans les pays dits "matures".

Nos technologies s'imposent et nos marques rayonnent au niveau mondial.

Nos acquisitions, loin de nous disperser, ajoutent à notre dynamique de croissance.

Nos stratégies industrielles et commerciales autorisent l'espoir d'une amélioration progressive de notre rentabilité. »

Bilans comparés

de 1998 à 2000

En milliers d'euros

| Actif | 31.12.2000 | | | 31.12.1999 | 31.12.1998 |
|---|---------------------|--------------------|---------------------|---------------------|---------------------|
| | Montants Bruts | Amortissements | Montants nets | Montants nets | Montants nets |
| Actif immobilisé | 6 688 502,3 | 517 681,5 | 6 170 820,8 | 4 944 032,8 | 4 622 212,9 |
| | <i>43 873 699,1</i> | <i>3 395 767,9</i> | <i>40 477 931,3</i> | <i>32 430 729,1</i> | <i>30 319 729,2</i> |
| Immobilisations incorporelles (note 2.1) | 308 737,4 | 28 673,3 | 280 064,1 | 158 945,5 | 64 431,4 |
| | <i>2 025 184,8</i> | <i>188 084,5</i> | <i>1 837 100,2</i> | <i>1 042 614,0</i> | <i>422 642,5</i> |
| Immobilisations corporelles (note 2.2) | 459 553,0 | 283 561,1 | 175 991,9 | 177 176,4 | 180 381,0 |
| | <i>3 014 470,3</i> | <i>1 860 039,0</i> | <i>1 154 431,4</i> | <i>1 162 200,7</i> | <i>1 183 221,8</i> |
| Immobilisations financières | 5 920 211,9 | 205 447,1 | 5 714 764,8 | 4 607 910,9 | 4 377 400,5 |
| | <i>38 834 044,1</i> | <i>1 347 644,4</i> | <i>37 486 399,7</i> | <i>30 225 914,4</i> | <i>28 713 864,9</i> |
| Participations (note 2.3) | 5 269 395,7 | 197 028,1 | 5 072 367,6 | 4 087 027,2 | 4 040 864,9 |
| Prêts et créances rattachées à des participations (note 2.4) | 637 648,5 | 3 465,5 | 634 183,0 | 517 685,4 | 333 595,4 |
| Autres titres immobilisés | 5 703,8 | 247,5 | 5 456,3 | 122,2 | 122,2 |
| Autres immobilisations financières | 7 463,9 | 4 706,0 | 2 757,9 | 3 076,2 | 2 818,1 |
| Actif circulant | 1 528 440,9 | 26 095,8 | 1 502 345,1 | 1 017 952,7 | 670 164,4 |
| | <i>10 025 914,9</i> | <i>171 176,9</i> | <i>9 854 738,0</i> | <i>6 677 331,7</i> | <i>4 395 990,6</i> |
| Stocks (note 2.5) | 48 872,3 | 5 299,1 | 43 573,1 | 35 376,6 | 41 799,5 |
| | <i>320 581,0</i> | <i>34 760,1</i> | <i>285 820,8</i> | <i>232 055,3</i> | <i>274 186,9</i> |
| Avances et acomptes versés sur commandes | 4 824,6 | | 4 824,6 | 4 453,6 | 3 110,4 |
| | <i>31 647,2</i> | | <i>31 647,2</i> | <i>29 213,5</i> | <i>20 402,9</i> |
| Créances | 336 959,5 | 6 396,8 | 330 562,7 | 300 771,9 | 247 836,8 |
| | <i>2 210 309,7</i> | <i>41 960,2</i> | <i>2 168 349,5</i> | <i>1 972 934,5</i> | <i>1 625 703,1</i> |
| Clients et comptes rattachés | 233 696,5 | 5 837,4 | 227 859,1 | 226 119,8 | 169 272,5 |
| Autres créances | 103 263,0 | 559,3 | 102 703,6 | 74 652,2 | 78 564,3 |
| Valeurs mobilières de placement (note 2.6) (dont actions propres : 954 185) | 962 210,0 | 14 399,8 | 947 810,2 | 471 028,1 | 272 069,9 |
| Disponibilités | 149 933,0 | | 149 933,0 | 189 086,3 | 96 552,9 |
| Charges constatées d'avance | 25 641,6 | | 25 641,6 | 17 236,2 | 8 794,8 |
| | <i>168 197,6</i> | | <i>168 197,6</i> | <i>113 062,0</i> | <i>57 690,1</i> |
| Charges à répartir sur plusieurs exercices (note 2.7) | 9 615,9 | | 9 615,9 | 6 508,9 | 8 449,3 |
| | <i>63 076,4</i> | | <i>63 076,4</i> | <i>42 695,4</i> | <i>55 423,8</i> |
| Écarts de conversion actif (note 2.8) | 10 242,8 | | 10 242,8 | 12 077,6 | 2 634,2 |
| | <i>67 188,7</i> | | <i>67 188,7</i> | <i>79 223,6</i> | <i>17 279,3</i> |
| TOTAL DE L'ACTIF | 8 236 802,0 | 543 777,2 | 7 693 024,7 | 5 980 571,9 | 5 303 460,9 |
| | <i>54 029 879,1</i> | <i>3 566 944,8</i> | <i>50 462 934,3</i> | <i>39 229 979,8</i> | <i>34 788 422,8</i> |

Les montants en italique correspondent à la valeur en milliers de francs.

En milliers d'euros

| Passif | 31.12.2000 | 31.12.1999 | 31.12.1998 |
|--|---------------------|---------------------|---------------------|
| Capitaux propres | 4 792 342,2 | 4 425 183,1 | 4 125 908,1 |
| | <i>31 435 704,4</i> | <i>29 027 298,3</i> | <i>27 064 183,1</i> |
| Capital social | 135 212,4 | 135 212,4 | 103 065,0 |
| Primes d'émission, de fusion, d'apport | 953 409,8 | 953 409,8 | 953 409,8 |
| Écarts de réévaluation (note 2.10) | 45 984,0 | 45 984,1 | 45 991,9 |
| Réserve légale | 13 521,2 | 10 306,5 | 10 306,5 |
| Réserves réglementées | 1 106 975,9 | 1 076 492,9 | 1 092 483,6 |
| Autres réserves | 1 896 947,3 | 1 673 330,3 | 1 338 918,6 |
| Résultat de l'exercice | 602 773,2 | 494 223,4 | 549 013,9 |
| | <i>3 953 933,0</i> | <i>3 241 893,1</i> | <i>3 601 294,8</i> |
| Subventions d'investissement | 51,9 | 51,9 | 51,9 |
| Provisions réglementées (note 2.11) | 37 466,3 | 36 171,7 | 32 666,9 |
| Provisions pour risques et charges (note 2.12) | 198 018,8 | 135 119,5 | 99 737,2 |
| | <i>1 298 918,0</i> | <i>886 325,9</i> | <i>654 233,4</i> |
| Dettes | 2 691 108,1 | 1 410 145,8 | 1 075 266,9 |
| | <i>17 652 512,1</i> | <i>9 249 950,0</i> | <i>7 053 288,4</i> |
| Dettes financières (note 2.13) | 2 254 603,7 | 1 013 087,3 | 722 034,4 |
| | <i>14 789 230,6</i> | <i>6 645 417,2</i> | <i>4 736 235,3</i> |
| Autres emprunts obligataires | 9,7 | 9,7 | 10,4 |
| Emprunts et dettes auprès des établissements de crédit | 585 312,8 | 353 051,7 | 260 219,8 |
| Emprunts et dettes financières divers | 1 669 281,2 | 660 025,9 | 461 804,1 |
| Dettes d'exploitation | 436 504,4 | 397 058,5 | 353 232,5 |
| | <i>2 863 281,4</i> | <i>2 604 532,8</i> | <i>2 317 053,0</i> |
| Dettes fournisseurs et comptes rattachés | 180 603,0 | 172 884,1 | 142 379,0 |
| Dettes fiscales et sociales | 104 987,4 | 90 252,9 | 126 291,7 |
| Dettes sur immobilisations et comptes rattachés | 65 728,8 | 55 700,6 | 11 142,1 |
| Autres dettes | 85 185,2 | 78 220,9 | 73 419,6 |
| Écarts de conversion passif (note 2.8) | 11 555,6 | 10 123,5 | 2 548,6 |
| | <i>75 799,8</i> | <i>66 405,5</i> | <i>16 718,0</i> |
| TOTAL DU PASSIF | 7 693 024,7 | 5 980 571,9 | 5 303 460,9 |
| | <i>50 462 934,3</i> | <i>39 229 979,8</i> | <i>34 788 422,8</i> |

Les montants en italique correspondent à la valeur en milliers de francs.

Comptes de résultat **comparés**

de 1998 à 2000

En milliers d'euros

| | 31.12.2000 | 31.12.1999 | 31.12.1998 |
|--|--------------------|--------------------|--------------------|
| Produits d'exploitation | 1 398 110,9 | 1 279 372,5 | 1 224 314,8 |
| | <i>9 171 006,5</i> | <i>8 392 133,3</i> | <i>8 030 978,5</i> |
| Chiffre d'affaires net (note 3.1) | 1 269 686,1 | 1 148 034,7 | 1 083 535,9 |
| | <i>8 328 595,0</i> | <i>7 530 613,8</i> | <i>7 107 529,8</i> |
| Production stockée | 2 942,4 | - 3 084,1 | 4 449,5 |
| Production immobilisée | 58,9 | - 2,5 | 173,9 |
| Subventions d'exploitation | 484,4 | 475,2 | 526,2 |
| Reprises sur amortissements et provisions, transferts de charges | 30 046,5 | 22 676,0 | 40 896,4 |
| Autres produits (note 3.2) | 94 892,5 | 111 273,2 | 94 732,8 |
| Charges d'exploitation | 1 323 654,4 | 1 185 980,8 | 1 125 714,3 |
| | <i>8 682 603,6</i> | <i>7 779 523,8</i> | <i>7 384 202,0</i> |
| Achats de marchandises (y compris droits de douane) | 167 831,0 | 144 789,7 | 197 545,6 |
| Variation de stock (marchandises, produits intermédiaires et finis) | - 2 204,7 | 1 267,5 | - 6 171,2 |
| Achats de matières premières et autres approvisionnements (y compris droits de douane) | 37 018,3 | 32 674,6 | 41 269,3 |
| Variation de stock (matières premières et approvisionnements) | - 1 253,5 | 736,6 | - 674,5 |
| Autres achats et charges externes | 612 993,2 | 554 066,3 | 478 585,6 |
| Impôts, taxes et versements assimilés | 32 620,3 | 31 020,2 | 30 827,3 |
| Salaires et traitements | 251 328,5 | 229 657,7 | 218 088,7 |
| Charges sociales | 100 037,1 | 89 393,5 | 84 916,7 |
| Dotations d'exploitation | | | |
| • Sur immobilisations : dotations aux amortissements | 40 566,8 | 39 483,8 | 36 960,9 |
| • Sur immobilisations : dotations aux provisions | 0,0 | 0,0 | 0,0 |
| • Sur actif circulant : dotations aux provisions | 6 015,9 | 6 460,9 | 4 702,8 |
| • Pour risques et charges : dotations aux provisions | 25 789,8 | 15 129,0 | 11 080,1 |
| Autres charges | 52 911,6 | 41 301,0 | 28 582,9 |
| Résultat d'exploitation | 74 456,5 | 93 391,7 | 98 600,4 |
| | <i>488 402,9</i> | <i>612 609,5</i> | <i>646 776,5</i> |
| Opérations en commun | | | |
| Bénéfice attribué ou perte transférée | 561,7 | 708,0 | 658,4 |
| Perte supportée ou bénéfice transféré | 0,0 | 0,0 | 0,0 |
| Produits financiers | 916 044,0 | 685 154,8 | 648 205,2 |
| | <i>6 008 854,8</i> | <i>4 494 320,8</i> | <i>4 251 947,2</i> |
| Produits financiers de participations | 803 723,9 | 651 940,7 | 601 038,3 |
| Produits des autres valeurs mobilières et créances de l'actif immobilisé | 15 582,3 | 189,8 | 95,8 |
| Autres intérêts et produits assimilés | 3 233,4 | 3 947,4 | 1 941,3 |
| Reprises sur provisions et transferts de charges | 57 908,1 | 9 894,2 | 28 023,1 |
| Différences positives de change | 35 596,2 | 19 182,8 | 14 925,8 |
| Produits nets sur cessions de valeurs mobilières de placement | 0,0 | 0,0 | 2 180,9 |
| Charges financières | 260 350,9 | 220 137,7 | 96 653,9 |
| | <i>1 707 789,7</i> | <i>1 444 008,9</i> | <i>634 008,0</i> |
| Dotations financières aux amortissements et provisions | 87 685,6 | 133 493,1 | 36 024,1 |
| Intérêts et charges assimilées | 118 664,7 | 53 771,7 | 48 542,2 |
| Différences négatives de change | 54 000,5 | 32 872,9 | 12 087,6 |
| Résultat financier (note 3.3) | 655 693,1 | 465 017,1 | 551 551,3 |
| | <i>4 301 065,0</i> | <i>3 050 311,9</i> | <i>3 617 939,2</i> |
| RÉSULTAT COURANT AVANT IMPÔTS | 730 711,4 | 559 116,8 | 650 810,1 |
| | <i>4 793 152,3</i> | <i>3 667 565,7</i> | <i>4 269 034,7</i> |

Les montants en italique correspondent à la valeur en milliers de francs.

En milliers d'euros

| | 31.12.2000 | 31.12.1999 | 31.12.1998 |
|--|--------------------|--------------------|--------------------|
| Produits exceptionnels | 24 208,1 | 30 637,2 | 30 060,4 |
| | <i>158 795,0</i> | <i>200 966,9</i> | <i>197 183,1</i> |
| Produits exceptionnels sur opérations de gestion | 2 761,1 | 1 078,7 | 379,3 |
| Produits exceptionnels sur opérations en capital | 1 991,4 | 8 005,8 | 3 487,2 |
| Reprises sur provisions et transferts de charges | 19 455,6 | 21 552,7 | 26 193,9 |
| Charges exceptionnelles | 78 751,1 | 28 560,4 | 72 948,8 |
| | <i>516 573,3</i> | <i>187 343,7</i> | <i>478 513,0</i> |
| Charges exceptionnelles sur opérations de gestion | 16 636,7 | 6 796,5 | 25 803,3 |
| Charges exceptionnelles sur opérations en capital | 1 938,8 | 4 778,6 | 26 658,7 |
| Dotations exceptionnelles aux amortissements et provisions | 60 175,6 | 16 985,2 | 20 486,9 |
| Résultat exceptionnel (note 3.4) | - 54 542,9 | 2 076,8 | - 42 888,5 |
| | <i>- 357 778,3</i> | <i>13 623,2</i> | <i>- 281 329,9</i> |
| Participation des salariés aux résultats de l'entreprise (note 3.6) | 14 186,6 | 9 822,0 | 10 634,4 |
| Impôts sur les bénéfices | 59 208,6 | 57 148,2 | 48 273,4 |
| RÉSULTAT DE L'EXERCICE | 602 773,2 | 494 223,4 | 549 013,9 |
| | <i>3 953 933,0</i> | <i>3 241 893,1</i> | <i>3 601 294,8</i> |

Les montants en italique correspondent à la valeur en milliers de francs.

La présente annexe fait partie intégrante des comptes annuels de L'Oréal S.A.

1. Principes, règles et méthodes comptables

A compter de l'exercice 2000, les états financiers sont présentés en milliers d'euros.

Les comptes annuels sont établis conformément à la réglementation en vigueur.

1. Frais de Recherche et de Développement

Les frais de Recherche et de Développement sont enregistrés en charges de gestion courante, au moment où ils sont exposés.

2. Immobilisations

a) Immobilisations incorporelles

Les immobilisations incorporelles sont inscrites au bilan à leur coût d'acquisition.

Les concessions et droits similaires sont amortis linéairement sur la durée des contrats correspondants.

Les brevets sont amortis sur 5 ans.

Les frais des premiers dépôts de marques sont amortis sur une durée de 10 ans.

Les marques et fonds commerciaux ne sont pas amortis et font l'objet d'une appréciation annuelle de leur valeur.

Les autres immobilisations incorporelles sont amorties sur des durées n'excédant pas 20 ans.

b) Immobilisations corporelles

Les immobilisations corporelles sont enregistrées à leur coût d'achat.

L'amortissement pratiqué, qu'il soit linéaire ou dégressif, est équivalent à l'amortissement économique.

Pour les équipements industriels, les amortissements sont calculés sur la base d'un linéaire sur 10 ans, l'excédent étant considéré comme un amortissement dérogatoire.

Les durées d'amortissement sont les suivantes :

| | |
|--|-----------|
| Constructions | 20/50 ans |
| Installations, agencements | 10 ans |
| Installations techniques, matériel, outillages | 10 ans |
| Matériel de transport | 4 ans |
| Matériel bureau, informatique, mobilier | 3/10 ans |

c) Immobilisations financières

Titres de participation

Ils sont comptabilisés au bilan, à leur coût d'acquisition.

Leur valeur est examinée annuellement, par référence à leur valeur d'utilité qui tient compte, notamment, de la rentabilité de la filiale concernée, ainsi que de son chiffre d'affaires réel et prévisionnel, en monnaie locale. Une dépréciation est, le cas échéant, constatée par voie de provision, si la valeur d'utilité devient inférieure au coût d'acquisition.

Autres immobilisations financières

Les prêts et créances sont évalués à leur valeur nominale. Ces éléments sont, si nécessaire, dépréciés par voie de provision pour les ramener à leur valeur d'utilité, à la date de clôture de l'exercice.

Les autres titres immobilisés sont évalués annuellement, à leur valeur probable de négociation et dépréciés, si nécessaire.

3. Stocks

Les stocks de marchandises sont évalués au prix moyen pondéré.

Les stocks de matières premières et d'articles de conditionnement sont valorisés à un coût standard corrigé des écarts constatés par rapport aux coûts moyens pondérés réels.

Les stocks obsolètes ou à rotation lente font l'objet de provisions pour dépréciation, en fonction des ventes réalisées et prévisionnelles.

4. Clients et autres créances

Les comptes clients sont enregistrés à leur valeur nominale et, le cas échéant, font l'objet d'une provision, en fonction du degré de leur irrécouvrabilité.

Les autres créances inscrites au bilan ont fait l'objet d'une appréciation au cas par cas.

5. Valeurs mobilières de placement

Les titres, enregistrés à leur coût d'achat, sont évalués en fin d'exercice, à leur valeur probable de négociation.

Les actions propres détenues sont spécifiquement affectées à l'attribution au profit des salariés d'options d'achat d'actions, c'est pourquoi elles sont enregistrées dans les VMP. Pour les plans d'options d'achat d'actions antérieurs à l'année 2000, la différence entre le prix d'acquisition de ces actions et le prix d'exercice des options par les bénéficiaires a fait l'objet d'une provision pour dépréciation. Depuis le 1^{er} janvier 2000, le prix d'attribution des options est déterminé sans décote. Dès lors que les actions sont achetées à un cours inférieur à leur prix d'attribution, aucune provision pour dépréciation n'est requise.

Les instruments financiers sont évalués à la clôture de l'exercice à leur valeur de marché afin d'être comparés à la valeur des éléments couverts.

6. Provisions pour risques et charges

Elles sont constituées pour faire face aux conséquences financières éventuelles liées à des litiges, procès, retours de produits, redressements fiscaux ainsi qu'aux risques industriels et commerciaux, aux coûts liés au passage à la monnaie unique, et risques afférents à certaines filiales.

Elles sont réestimées chaque année, en fonction de l'évolution des risques et charges concernés.

7. Comptabilisation des opérations en devises

Selon les règles du groupe, la société ne prend aucune position spéculative en matière financière.

L'ensemble des créances et des dettes libellées en devises est converti au taux de change en vigueur à la clôture de l'exercice.

Les variations de valeur de marché des instruments de couverture sont comptabilisées au bilan aux comptes Écarts de conversion. La somme algébrique des Écarts de conversion donne lieu à la constitution d'une provision lorsqu'il apparaît une perte de change potentielle au travers d'une position globale de change toutes devises confondues, ce qui est le cas à la clôture de l'exercice 2000 (paragraphe 2.8).

8. Engagements en matière de régimes de retraite, d'aménagements de fin de carrière et autres avantages consentis aux salariés

L'Oréal participe, selon les lois et usages, à des régimes d'aménagement de fin de carrière ainsi qu'à des régimes accordant d'autres avantages aux retraités. Les mandataires sociaux sont assimilés à des salariés, pour tout avantage accessoire lié à leur rémunération, et relèvent, à ce titre, des mêmes régimes.

Il a été souscrit pour la France, en 1988, un contrat d'assurance groupe dont l'objectif est de constituer progressivement un fonds alimenté par les primes versées, destiné à couvrir partiellement ces engagements.

La méthode d'évaluation retenue pour le calcul des engagements est la méthode rétrospective avec salaires de fin de carrière.

Les principales hypothèses retenues sont les suivantes :

- taux d'inflation future 2,5 %,
- taux d'actualisation 6 % (y compris taux d'inflation).

Ces engagements nets de fonds investis n'ont pas fait l'objet d'une provision dans le bilan. Ils demeurent donc en hors bilan.

Enfin, L'Oréal met à disposition de ses dirigeants, dont l'activité professionnelle le justifie, une flotte de voitures de fonction.

9. Événement postérieur à la clôture

Au cours du mois de mars 2001, L'Oréal a cédé la totalité de ses participations dans le Groupe Marie-Claire à la Holding Evelyne Prouvost, contrôlée majoritairement par Madame Evelyne Prouvost et sa famille, qui ont annoncé leur projet d'association avec Hachette Filipacchi Médias.

Cette opération se traduira par une importante plus-value de cession.

2. Notes sur le bilan

1. Immobilisations incorporelles

Valeurs brutes réévaluées

| (en milliers d'euros) | Fin 2000 | Acquisition | Cession/ Destruction | Fin 1999 |
|--|------------------|------------------|-------------------------|------------------|
| Brevets et marques | 278 360,5 | 117 179,0 | 4 945,4 | 166 126,8 |
| Fonds commerciaux | 5 639,7 | | | 5 639,7 |
| Autres | 24 627,5 | 15 633,3 | 2 993,6 | 11 987,7 |
| Avances et acomptes | 109,8 | 48,8 | 773,1 | 834,1 |
| Total immobilisations incorporelles | 308 737,4 | 132 861,2 | 8 712,1 | 184 588,4 |

Les acquisitions de l'exercice 2000 correspondent principalement à l'achat des marques Carson et Matrix, hors États-Unis.

Amortissements

| (en milliers d'euros) | Fin 2000 | Dotation | Reprise | Fin 1999 |
|--|-----------------|----------------|----------------|-----------------|
| Brevets et marques | 21 820,2 | 2 579,1 | | 19 241,1 |
| Fonds commerciaux | 257,9 | | | 257,9 |
| Autres | 6 595,1 | 3 444,9 | 2 993,6 | 6 143,8 |
| Total immobilisations incorporelles | 28 673,3 | 6 024,0 | 2 993,6 | 25 642,9 |

2. Immobilisations corporelles

Valeurs brutes réévaluées

| (en milliers d'euros) | Fin 2000 | Acquisition | Cession/ Destruction | Fin 1999 |
|---|------------------|-----------------|-------------------------|------------------|
| Terrains | 14 959,5 | | | 14 959,5 |
| Constructions | 104 355,5 | | 1 859,4 | 106 214,9 |
| Installations agencements | 165 018,0 | 5 543,7 | 3 052,3 | 162 526,6 |
| Installations techniques, matériel, outillage | 100 101,2 | 7 775,8 | 1 183,6 | 93 509,0 |
| Matériel de transport | 294,0 | 25,9 | 73,8 | 341,9 |
| Matériel, mobilier de bureau, informatique | 61 860,1 | 7 790,1 | 8 377,7 | 62 447,6 |
| Immobilisations en cours | 11 930,9 | 13 876,0 | 3 979,4 | 2 034,3 |
| Avances et acomptes | 1 033,9 | 622,9 | 407,0 | 818,1 |
| Total immobilisations corporelles | 459 553,0 | 35 634,4 | 18 933,0 | 442 851,7 |

Amortissements

| (en milliers d'euros) | Fin 2000 | Dotation | Reprise | Fin 1999 |
|---|------------------|-----------------|-----------------|------------------|
| Constructions | 53 166,6 | 3 991,8 | 1 126,1 | 50 300,9 |
| Installations agencements | 108 077,8 | 11 870,1 | 2 891,3 | 99 099,0 |
| Installations techniques, matériel, outillage | 74 590,1 | 8 659,4 | 1 055,5 | 66 986,2 |
| Matériel de transport | 163,0 | 54,7 | 60,0 | 168,4 |
| Matériel, mobilier de bureau, informatique | 47 563,6 | 6 764,6 | 8 321,8 | 49 120,8 |
| Total immobilisations corporelles | 283 561,1 | 31 340,6 | 13 454,8 | 265 675,3 |

La dotation annuelle en linéaire s'élève à 16 894,0 milliers d'euros.

La dotation annuelle en dégressif s'élève à 14 446,6 milliers d'euros.

3. Titres de participation

a) *État des titres de participation (Voir tableau liste)*

b) *Variation de l'exercice*

| (en milliers d'euros) | Acquisitions | Souscriptions | Cessions Liquidations | Total |
|-----------------------|----------------|--------------------|--------------------------|--------------------|
| Valeurs françaises | 0,8 | | 2,5 | -1,7 |
| Valeurs étrangères | 9 942,9 | 1 013 512,4 | 550,5 | 1 022 904,8 |
| Total | 9 943,7 | 1 013 512,4 | 553,0 | 1 022 903,1 |

4. Prêts et créances rattachés aux participations (en milliers d'euros)

Le total des prêts figurant à l'**Actif**, s'élève à **637 648,5**.

| | |
|-----------------------|-----------|
| Prêts à moins d'un an | 352 028,8 |
| Prêts à plus d'un an | 285 619,6 |

Dans le courant de l'exercice, ce compte a enregistré les mouvements suivants :

| | |
|------------------|-------------|
| Prêts accordés | 1 562 470,8 |
| Prêts remboursés | 1 454 474,7 |

5. Stocks

Valeurs brutes

| (en milliers d'euros) | 31.12.2000 | 31.12.1999 | Variation |
|--|-----------------|-----------------|----------------|
| Matières premières et approvisionnements | 6 707,9 | 5 463,2 | 1 244,7 |
| Marchandises | 37 856,5 | 35 452,8 | 2 403,7 |
| En-cours de production de services | 4 307,8 | 1 365,4 | 2 942,4 |
| Total | 48 872,3 | 42 281,4 | 6 590,8 |

5. Stocks (suite)

Provisions pour dépréciation

| (en milliers d'euros) | 31.12.2000 | 31.12.1999 | Variation |
|--|----------------|----------------|------------------|
| Matières premières et approvisionnements | 306,8 | 367,8 | - 61,0 |
| Marchandises | 4 992,4 | 6 537,0 | - 1 544,6 |
| Total | 5 299,1 | 6 904,8 | - 1 605,7 |

6. Valeurs mobilières de placement

Ce poste se décompose comme suit :

| (en milliers d'euros) | 31.12.2000 | 31.12.1999 |
|--------------------------------------|------------------|------------------|
| Actions L'Oréal* | 954 185,0 | 479 122,7 |
| Instruments financiers | 2 714,9 | 7 060,0 |
| Primes versées sur options de titres | 79,8 | 79,8 |
| Primes versées sur options PUT/CALL | 2 809,6 | |
| Revalorisation des primes versées | 2 420,8 | |
| Total | 962 210,0 | 486 262,5 |

(*) Soit, au 31 décembre 2000, 17 095 500 actions (après division par 10 de la valeur nominale le 3 juillet 2000) et 1 191 350 actions au 31 décembre 1999.

Il a été procédé, en **2000**, à l'achat de **6 250 000** actions, les ventes et levées d'options ont porté sur **1 068 000** titres.

La différence entre le prix d'acquisition de ces actions et le prix d'exercice des options a fait l'objet antérieurement d'une provision pour dépréciation, dont le solde au 31 décembre 2000 s'élève à 14 399,8 milliers d'euros.

La valeur boursière des titres détenus s'élève à **1 560 819,2 milliers d'euros** au cours de clôture du mois de décembre et à **1 485 599,0 milliers d'euros** au cours moyen du mois de décembre.

7. Détail des charges à répartir

| Nature | Montant au 31.12.2000 (en milliers d'euros) | Durée d'amortissement initiale | Durée restant à amortir |
|--------------------------------|---|--------------------------------------|-------------------------------|
| Frais d'émission du PDI | 1 128,1 | 15 ans | 6 ans |
| Charges à étaler | | | |
| • Contrat Hankook | 196,2 | 5 ans | 1 an |
| • Contrat Abou Adal | 5 047,5 | 5 ans | 4 ans |
| • Contrat Cassandra | 76,2 | 5 ans | 1 an |
| • Contrat Ikapharmindo | 585,2 | 5 ans | 1 an |
| • Redevances J.D.C. | 753,3 | 17 ans | 7 ans |
| • Contrat de licence Vittel | 1 829,4 | 15 ans | 4 ans |
| Total | 9 615,9 | | |

8. Écarts de conversion

L'évaluation des créances et dettes, en monnaies étrangères, au cours de change au 31 décembre 2000, a donné lieu à la comptabilisation des écarts de conversion suivants :

| <i>(en milliers d'euros)</i> | Actif | Passif |
|------------------------------|-----------------|-----------------|
| Créances financières | 746,9 | 14,7 |
| Clients | 1 183,5 | 289,4 |
| Dettes financières | | 3 534,7 |
| Fournisseurs | 5 521,1 | 2 298,0 |
| Créances diverses | | 143,4 |
| Instruments financiers | 2 791,4 | 5 275,3 |
| Total | 10 242,8 | 11 555,6 |

Position globale de change (incluant les couvertures à terme)

| Devises | Position globale Écart de conversion (en milliers d'euros) |
|----------------------|--|
| Dollar australien | - 105,1 |
| Dollar canadien | 113,7 |
| Franc suisse | 143,3 |
| Couronne danoise | - 0,9 |
| Livre sterling | 66,4 |
| Dollar Hong Kong | - 9,1 |
| Yen | - 4 305,9 |
| Couronne norvégienne | - 1,8 |
| Couronne suédoise | 40,3 |
| Dollar U.S.A. | 213,2 |
| | - 3 845,8 |
| Autres monnaies | - 226,3 |
| Total | - 4 072,1 |

9. Capital et réserves

Suite à la décision de l'Assemblée Générale Extraordinaire du 30 mai 2000, la valeur nominale des actions a été divisée par 10, à compter du 3 juillet 2000.

Au 31 décembre 2000, le capital social de **135 212 432 euros** se composait de **676 062 160 actions de 0,2 euros**.

Le tableau de variation du capital et des réserves, en 2000 est le suivant :

| (en milliers d'euros) | Solde au 31.12.2000 avant résultat 2000 | Autres opérations | Affectation du résultat 1999 | Au 31.12.1999 |
|-----------------------------|---|----------------------|---------------------------------|--------------------|
| Capital | 135 212,4 | - | - | 135 212,4 |
| Prime d'apport et de fusion | 953 409,8 | - | - | 953 409,8 |
| Réserve légale | 13 521,2 | - | 3 214,7 | 10 306,5 |
| Réserve réglementée | 1 106 975,9 | - 64 597,0 | 95 080,1 | 1 076 492,9 |
| Autres réserves | 1 896 947,3 | - | 223 617,0* | 1 673 330,3 |
| Dividendes distribués | - | 64 597,0 | 160 877,9 | - |
| Précompte mobilier | - | - | 11 433,7 | - |
| Résultat 1999 | - | - | - 494 223,4 | 494 223,4 |
| Total | 4 106 066,6 | - | - | 4 342 975,4 |

(*) Y compris une somme de **4 386,2 milliers d'euros** correspondant aux dividendes non versés, en raison de la détention, par L'Oréal, d'une partie de ses propres titres.

10. Écarts de réévaluation

Ces écarts, dont le solde au 31 décembre 2000 s'élève à **45 984,0 milliers d'euros**, concernent la réévaluation de 1976. Les mouvements enregistrés au cours de l'exercice ne sont pas significatifs.

11. Provisions réglementées

La société a utilisé pleinement la possibilité d'effectuer une provision pour hausse des prix.

Les variations des provisions réglementées sont expliquées par le tableau ci-dessous :

| (en milliers d'euros) | Au 31.12.2000 | Dotations de l'exercice | Reprise de provision | Au 31.12.1999 |
|--------------------------------|-----------------|----------------------------|-------------------------|-----------------|
| Provision pour investissements | 28 774,4 | 6 595,4 | 5 251,0 | 27 430,0 |
| Provision pour hausse des prix | 163,9 | 17,0 | 99,5 | 246,4 |
| Provision pour réévaluation | 5,3 | - | 0,4 | 5,7 |
| Amortissements dérogatoires | 8 522,7 | 1 815,2 | 1 782,0 | 8 489,5 |
| Total | 37 466,3 | 8 427,6 | 7 133,0 | 36 171,7 |

12. Provisions pour risques et charges

| (en milliers d'euros) | Au 31.12.2000 | Dotations de l'exercice | Reprise de provision | Au 31.12.1999 |
|----------------------------------|------------------|-------------------------|----------------------|------------------|
| Provisions pour risques | | | | |
| • Pour litiges | 47 937,6 | 5 858,7 | | 42 078,9 |
| • Pour pertes de change | 4 072,1 | 4 073,9 | 1 955,9 | 1 954,1 |
| • Autres provisions pour risques | 90 330,1 | 59 909,0 | 17 177,7 | 47 598,8 |
| Sous-total | 142 339,8 | 69 841,6 | 19 133,6 | 91 631,8 |
| Provisions pour charges | 55 679,0 | 46 780,2 | 34 589,0 | 43 487,7 |
| Total | 198 018,8 | 116 621,8 | 53 722,6 | 135 119,5 |

Les mouvements relatifs aux provisions pour risques et charges affectent, principalement, le résultat financier (voir paragraphe 3.3) et le résultat exceptionnel (voir paragraphe 3.4).

13. Emprunts

Le total des emprunts, y compris les intérêts dus au 31 décembre 2000, se ventile en :

| (en milliers d'euros) | 1 an au plus | + 1 an/5 ans au + | Plus de 5 ans |
|--------------------------------------|--------------------|-------------------|------------------|
| Autres emprunts obligataires | 9,7 | - | - |
| Emprunts à des organismes financiers | 161 368,7 | 154 168,3 | 269 775,9 |
| Autres emprunts | 1 535 305,7 | 57 879,2 | 76 096,2 |
| Total | 1 696 684,0 | 212 047,5 | 345 872,1 |

Dans le courant de l'exercice, les variations suivantes (en milliers d'euros) ont été enregistrées :

| | |
|---|---------------|
| Emprunts souscrits (*) | + 1 861 876,3 |
| Emprunts remboursés | - 621 605,2 |
| Variation des frais financiers provisionnés | + 2 478,8 |
| Variation du découvert | - 2 261,9 |
| Variation des instruments financiers | + 1 028,4 |

(*) Les emprunts souscrits ont servi à financer les acquisitions de l'exercice.

Au 31 décembre 2000, le prêt à durée indéterminée souscrit par L'Oréal S.A. en 1992 figure dans les comptes sociaux au poste "Emprunts et Dettes financières divers" pour un montant de **94 285,0 millions d'euros** y compris des intérêts courus non échus pour un montant de **4 085,5 millions d'euros**. Il a généré une charge globale d'intérêts pour l'exercice de **8 244,2 millions d'euros**.

14. Détail des comptes rattachés

| <i>(en milliers d'euros)</i> | Actif | Passif |
|--------------------------------|-----------------|------------------|
| Aux dettes financières | - | 12 559,9 |
| Aux comptes fournisseurs | - | 75 799,1 |
| Aux comptes clients | 1 947,8 | - |
| Aux dettes fiscales | - | 1 530,7 |
| Aux dettes sociales | - | 65 708,2 |
| Aux dettes sur immobilisations | - | 11 364,4 |
| Aux autres dettes | - | 23 363,6 |
| Aux disponibilités | 4 336,8 | - |
| Aux autres créances | 36 518,8 | - |
| | 42 803,4 | 190 325,9 |

15. État des échéances des créances et des dettes

| <i>(en milliers d'euros)</i> | Montant brut | A 1 an au plus | A plus d'un an |
|---|--------------------|------------------|------------------|
| Créances de l'actif immobilisé | | | |
| • Créances rattachées à des participations | 557 809,4 | 273 278,3 | 284 531,1 |
| • Prêts | 79 839,1 | 78 750,5 | 1 088,5 |
| • Autres immobilisations financières | 7 463,9 | | 7 463,9 |
| Créances de l'actif circulant | | | |
| • Clients douteux ou litigieux | 6 689,3 | 6 689,3 | |
| • Autres créances clients | 227 007,3 | 227 007,3 | |
| • Personnel et comptes rattachés | 1 183,4 | 1 183,4 | |
| • Sécurité Sociale et autres organismes sociaux | 3,3 | 3,3 | |
| • Impôts sur les bénéfices | 26 585,6 | 26 585,6 | |
| • Taxe sur la valeur ajoutée | 21 780,3 | 21 780,3 | |
| • Divers État et autres collectivités publiques | 4 156,1 | 4 156,1 | |
| • Groupe et Associés | 4 288,1 | 4 288,1 | |
| • Débiteurs divers | 45 266,2 | 45 266,2 | |
| Charges constatées d'avance | 25 641,6 | 25 641,6 | |
| Totaux | 1 007 713,5 | 714 629,9 | 293 083,5 |

| Dettes (en milliers d'euros) | Montant brut | A 1 an au plus | A plus d'un an et 5 ans au plus | A plus de 5 ans |
|--|--------------------|--------------------|------------------------------------|------------------|
| Autres emprunts obligataires | 9,7 | 9,7 | | |
| Emprunts et dettes auprès d'établissements de crédit | | | | |
| • à 1 an maximum à l'origine | 349 113,2 | 133 360,2 | 8 130,6 | 207 622,5 |
| • à plus d'1 an à l'origine | 236 199,6 | 28 008,5 | 146 037,6 | 62 153,5 |
| Emprunts et dettes financières divers | 1 669 281,2 | 1 535 305,7 | 57 879,2 | 76 096,2 |
| Fournisseurs et comptes rattachés | 180 603,0 | 180 603,0 | | |
| Personnel et comptes rattachés | 67 541,9 | 67 541,9 | | |
| Sécurité Sociale et autres organismes sociaux | 32 752,1 | 32 752,1 | | |
| Taxe sur la valeur ajoutée | 366,3 | 366,3 | | |
| Autres impôts, taxes et assimilés | 4 327,2 | 4 327,2 | | |
| Dettes sur immobilisations et comptes rattachés | 65 728,8 | 38 084,8 | 27 644,0 | |
| Groupe et Associés | 58 692,6 | 58 692,6 | | |
| Autres dettes | 26 492,6 | 26 492,6 | | |
| Totaux | 2 691 108,1 | 2 105 544,4 | 239 691,5 | 345 872,1 |

3. Notes sur le compte de résultat

1. Chiffre d'affaires

La ventilation du chiffre d'affaires réalisé en 2000 s'analyse comme suit :

| (en milliers d'euros) | France | Export | Total |
|---|------------------|------------------|--------------------|
| Marchandises | 566 158,1 | 90 708,0 | 656 866,1 |
| Matières premières, articles de conditionnement | 11 505,3 | 9 751,0 | 21 256,3 |
| Prestations de services | 259 251,5 | 269 598,4 | 528 849,9 |
| Locations | 23 465,4 | | 23 465,4 |
| Autres produits d'activités annexes | 18 083,4 | 21 165,0 | 39 248,3 |
| Total | 878 463,8 | 391 222,4 | 1 269 686,1 |

2. Autres produits

Ce poste comprend les redevances de marques, de brevets et les autres produits accessoires.

3. Résultat financier (en milliers d'euros)

Il comprend notamment :

| | |
|---|-----------|
| Les dividendes encaissés | 786 999,0 |
| Les intérêts des prêts rattachés | 16 724,9 |
| Les provisions nettes de reprises pour dépréciation des immobilisations financières | 29 060,3 |
| Les provisions nettes de reprises pour risques et charges à caractère financier | 4 193,6 |
| Les intérêts des emprunts | 81 195,1 |

4. Résultat exceptionnel (en milliers d'euros)

Il comprend notamment :

| | |
|---|----------|
| Des provisions pour risques et charges à caractère industriel et commercial | 13 415,5 |
| Des provisions pour litiges et risques, et au titre de certaines filiales | 36 587,8 |

Les coûts exposés en 2000, au titre du passage à la monnaie unique, ont donné lieu à une reprise partielle de la provision constituée à cet effet, à hauteur de **6 098,0 millions d'euros**.

5. Provision pour investissements

Une provision pour investissements de **6 595,4 milliers d'euros** a été constituée au titre de la participation des salariés de l'exercice 1999. Cette provision comprend le transfert, à notre profit, d'une partie des provisions constituées par nos filiales, dans le cadre d'un accord du groupe.

Parallèlement, une provision constituée en 1994, de **5 251,0 milliers d'euros** a été reprise.

6. Participation des salariés

Une provision de **14 284,5 milliers d'euros** au titre de l'année 2000 a été constituée, contre **9 924,4 milliers d'euros** en 1999.

7. Intéressement

Une provision de **26 207,8 milliers d'euros** au titre de l'année 2000 a été constituée, suite au Protocole d'Accord signé le 27 juin 2000, contre **22 591,9 milliers d'euros** au titre de l'année 1999.

4. Informations complémentaires

1. Opérations avec les entreprises liées

(en milliers d'euros)

| | |
|-----------------------------|-------------|
| Immobilisations financières | 5 626 711,6 |
| Clients | 98 247,6 |
| Autres créances | 4 380,4 |
| Emprunts | 8 391,8 |
| Fournisseurs | 57 302,2 |
| Autres dettes | 59 924,8 |
| Charges financières | 29 066,9 |
| Produits financiers | 803 723,9 |

2. Ventilation de l'effectif moyen

| | |
|-------------------------------------|--------------|
| Cadres | 1 946 |
| Agents de maîtrise | 1 994 |
| Employés | 527 |
| Ouvriers | 359 |
| V.R.P. | 309 |
| | 5 135 |
| dont apprentis | 117 |
| Travailleurs extérieurs temporaires | 230 |

3. Engagements en matière de retraites et d'indemnités de départ à la retraite

A ce titre, une prime de **17 144,0 milliers d'euros** a été comptabilisée dans l'exercice.

4. Société consolidante

Les comptes de L'Oréal S.A. sont consolidés chez Gesparal, selon la méthode de l'intégration globale.

5. Ventilation de l'impôt sur les bénéfices

(en milliers d'euros)

| | |
|---|-----------------|
| Impôt sur le résultat courant | 71 023,9 |
| Impôt sur le résultat exceptionnel et la participation des salariés | - 11 815,3 |
| | 59 208,6 |

Le résultat de l'exercice a été affecté, par l'application de dispositions fiscales, pour un montant de **- 448,1 milliers d'euros**.

6. Intégration fiscale

Notre société a pris l'option d'intégrer fiscalement les résultats des sociétés suivantes :

- Chimex
- Cospar
- Parfums Guy Laroche
- Soprococ
- L.I.D.V.
- Hélène Rubinstein
- Regefi
- Sparlys
- Consortium Général de Publicité
- Lehoux & Jacque
- Sofy

- La Roche-Posay Laboratoire pharmaceutique
- Café-Bleu
- Jeanne Lanvin
- L & J Ré
- Cosmétique Active France
- Cosmétique Active International
- L'Oréal Parfums & Beauté France
- Biotherm Distribution et Cie
- L'Oréal Parfums & Beauté
- Prestige et Collections International
- Lancôme Parfums & Beauté

Ces filiales ne comptabilisent aucune charge d'impôt, L'Oréal enregistrant la totalité, soit **44 621,9 milliers d'euros**.

7. Créances et dettes d'impôt différé non comptabilisées

| (en milliers d'euros) | Début d'exercice | | Variations | | Fin d'exercice | |
|--|------------------|-----------|------------|----------|----------------|-----------|
| | Actif | Passif | Actif | Passif | Actif | Passif |
| I . Décalages certains ou éventuels | | | | | | |
| 1. Provisions réglementées | | | | | | |
| 1.1 Provisions à réintégrer ultérieurement | | | | | | |
| Provision pour hausse de prix | | 89,8 | 36,3 | 6,2 | | 59,7 |
| 1.2 Provisions libérées sous condition d'emploi | | | | | | |
| Provision pour investissement | | 2 489,7 | 2 489,7 | 2 402,7 | | 2 402,7 |
| 1.3 Amortissements dérogatoires | | 3 092,7 | 649,2 | 661,3 | | 3 104,8 |
| 2. Charges non déductibles temporairement | | | | | | |
| 2.1 A déduire l'année suivante | | | | | | |
| Participation, contribution sociale de solidarité | 4 216,1 | | 5 860,1 | 4 216,1 | | 5 860,1 |
| 2.2 A déduire ultérieurement | | | | | | |
| Provisions non déductibles (risques et charges, clients, stocks ...) | 36 358,2 | | 40 387,1 | 21 096,7 | | 55 648,6 |
| 3. Charges à répartir | | 2 371,2 | 1 166,6 | 2 298,5 | | 3 503,1 |
| II . Éléments à imputer | | | | | | |
| Déficits, Amortissements différés, etc. | | | | | | |
| III . Éléments de taxation éventuelle | | | | | | |
| Réserve spéciale des plus-values à long terme | | 235 653,7 | 11 428,1 | 17 450,2 | | 241 675,8 |

Les chiffres ont été calculés en tenant compte de la contribution additionnelle de 6 % et de la contribution sociale de 3,3 % majorant l'impôt sur les sociétés au taux normal et réduit.

8. Informations en matière de crédit-bail

| Postes du bilan (en milliers d'euros) | Immobilisations en crédit-bail | | | | Bilan incluant les immobilisations en crédit-bail | | |
|--|---------------------------------|--|-----------------|-----------------|--|------------------|------------------|
| | Coût d'entrée ⁽¹⁾ | Dotations aux amortissements ⁽²⁾ de l'exercice | cumulées | Valeur nette | Valeur brute | Amortiss. | Valeur nette |
| Constructions et terrains | 126 621,1 | 4 590,7 ⁽³⁾ | 42 140,9 | 84 480,2 | 399 439,5 | 196 603,7 | 202 835,7 |
| Installations techniques, matériel et outillage | 115,2 | 20,4 | 85,2 | 30,0 | 100 216,4 | 74 675,3 | 25 541,1 |
| Totaux | 126 736,3 | 4 611,2 | 42 226,1 | 84 510,2 | 499 655,9 | 271 279,0 | 228 376,8 |

(1) Valeur de ces biens au moment de la signature des contrats.

(2) Dotations de l'exercice et dotations cumulées qui auraient été enregistrées pour ces biens s'ils avaient été acquis.

(3) Mode d'amortissement retenu : linéaire 5 % à 2 %.

| Postes du bilan En milliers d'euros | Engagements de crédit-bail | | | | | | Prix d'achat résiduel ⁽¹⁾ |
|--|----------------------------|------------------|----------------------------|-----------------|-----------------|------------------|---|
| | Redevances payées | | Redevances restant à payer | | | Total à payer | |
| | de l'exercice | cumulées | jusqu'à 1 an | + 1 an à 5 ans | + 5 ans | | |
| Constructions et terrains | 12 744,3 | 135 645,8 | 13 522,6 | 48 969,1 | 43 495,9 | 105 987,6 | - |
| Installations techniques, matériel et outillage | 25,9 | 81,5 | 27,3 | 26,2 | | 53,5 | 5,6 |
| Totaux | 12 770,1 | 135 727,3 | 13 549,9 | 48 995,3 | 43 495,9 | 106 041,1 | 5,6 |

(1) Selon contrat.

9. Information sur le degré d'exposition aux risques de marché

Au 31 décembre 2000, les positions sont les suivantes :

Opérations sur marchés de gré à gré

| Devises (en milliers d'euros) | Montant de la couverture Montant au cours de clôture |
|----------------------------------|---|
| Ventes nettes à terme | |
| Dollar australien | 5 155,0 |
| Dollar canadien | 11 185,6 |
| Franc suisse | 11 767,0 |
| Couronne danoise | 13 513,1 |
| Livre sterling | 18 058,4 |
| Yen | 6 797,3 |
| Couronne norvégienne | 2 367,3 |
| Couronne suédoise | 6 576,7 |
| Dollar U.S.A. | 130 088,5 |
| Achats nets à terme | |
| Dollar Hong Kong | 1 178,1 |
| Achats d'options | |
| Vente dollar U.S.A. | 53 676,8 |
| Vente Livre sterling | 24 034,6 |

10. Autres engagements

| <i>(en milliers d'euros)</i> | Total | Filiales | Participations | Autres entreprises liées | Autres |
|--|--------------------|------------------|----------------|--------------------------|--------------------|
| Engagements donnés | | | | | |
| Impôt provision pour hausse de prix | 54,6 | — | — | — | 54,6 |
| Cautions et engagements divers | 1 044 047,5 | 710 625,8 | — | 23 517,5 | 309 904,1 |
| Totaux | 1 044 102,1 | 710 625,8 | — | 23 517,5 | 309 958,7 |
| Engagements en matière de régimes de retraite, d'aménagements de fin de carrière et autres avantages consentis aux salariés | | | | | |
| | 312 226,3* | — | — | — | 312 226,3 |
| Engagements reçus | | | | | |
| Couverture de risques | 2 315,0 | — | — | — | 2 315,0 |
| Engagements réciproques | | | | | |
| Crédits non utilisés | 1 080 000,0 | — | — | — | 1 080 000,0 |
| Lignes de crédit sur billets de trésorerie | 1 600 000,0 | — | — | — | 1 600 000,0 |
| Totaux | 2 680 000,0 | — | — | — | 2 680 000,0 |

* L'évolution de ces engagements en 2000 provient :

- de l'adaptation des hypothèses actuarielles à l'expérience et à la politique salariale du groupe ;
 - de l'instauration, dans le cadre de la mise en place des 35 heures, d'une nouvelle modalité du régime d'aménagement de fin de carrière.
- Ils font l'objet d'une couverture externe partielle au niveau du groupe en France.

Tableau liste des filiales et participations

au 31 décembre 2000 (en milliers d'euros)

| Renseignements détaillés | Capital | Réserves et report à nouveau avant affect. des résultats | Quote-part du capital détenu en % | Bénéfice ou perte du dernier exercice | Dividendes encaissés par la société au cours de l'exercice |
|---|----------|--|-----------------------------------|---------------------------------------|--|
| A - Principales filiales françaises** (+ de 50 % du capital détenu) | | | | | |
| Areca & Cie (Paris) | 35,1 | | 99,78 | - 84,5 | * |
| Biotherm distribution et Cie | 182,9 | 0,2 | 99,90 | 7 948,8 | 1 868,7 |
| Centrex S.N.C. (Marly-la-Ville) | 1 829,4 | | 99,99 | 34,0 | * |
| Chimex S.A. (Le Thillay) | 5 652,2 | 4 469,8 | 99,99 | 8 639,4 | 6 105,6 |
| Cosmétique Active France | 21,8 | 4 321,0 | 69,91 | 16 501,1 | 9 460,6 |
| Cosmétique Active International | 17,3 | 3 931,2 | 87,94 | 10 123,7 | 11 155,3 |
| Cospar S.A. (Neuilly) | 45,7 | 39,9 | 99,99 | - 0,8 | |
| Episkin | 1,5 | | 99,00 | 46,3 | * |
| Fapagau & Cie S.N.C. (St-Quentin) | 15,2 | | 79,00 | - 149,6 | * |
| Faprogi (Rambouillet) | 15,2 | | 59,90 | 183,2 | * |
| Finval | 2,0 | | 99,00 | 72,0 | * |
| Gemey Paris New York (Ormes) | 33,5 | | 99,91 | 35 295,9 | * |
| Groupement Plessis Mornay (Fontainebleau) | 1,5 | | 88,10 | 626,3 | 561,7 |
| Goldys International (Paris) | 15,2 | | 99,90 | - 0,3 | * |
| Parfums Guy Laroche S.A. (Paris) | 337,2 | 5 514,2 | 99,97 | 16,0 | 198,6 |
| Hélène Rubinstein (Paris) | 30,5 | - 18 637,3 | 99,95 | 3 978,5 | |
| Holdial (Paris) | 0,8 | | 98,00 | 562,8 | * |
| Jeanne Lanvin (Paris) | 5 003,4 | - 360,2 | 99,99 | - 8 788,4 | |
| L & J Ré | 1 524,5 | 1 527,4 | 99,99 | 959,1 | |
| L.I.D.V. (Vichy) | 2 235,5 | 3 328,1 | 99,99 | 1 294,6 | 861,1 |
| Lancôme Parfums & Beauté & Cie S.N.C. (Chevilly) | 1 211,2 | 0,2 | 99,80 | 27 049,6 | * |
| Laboratoires Garnier & Cie | 581,2 | | 99,97 | 3 179,2 | * |
| La Roche-Posay Laboratoire Pharmaceutique | 379,7 | 4 122,4 | 99,96 | 6 154,7 | 457,2 |
| Laboratoires Garnier Paris S.N.C. | 33,5 | | 99,91 | 54 637,4 | * |
| Lancôme Institut et Cie (Paris) | 15,2 | | 99,90 | 0,0 | * |
| LaSCAD S.N.C. (Clichy) | 18,3 | | 99,17 | 35 734,7 | * |
| Lehoux et Jacques | 38,1 | 4,7 | 99,40 | 376,9 | 265,8 |
| L'Oréal Parfums & Beauté | 76,7 | 1 478,1 | 99,80 | 29 587,0 | * |
| L'Oréal Parfums & Beauté France | 64,2 | 4 073,9 | 74,33 | 31 690,3 | 20 730,3 |
| Naderman | 1,5 | | 99,00 | - 79,4 | * |
| Ormes Bel Air | 152,4 | 42,5 | 99,40 | 6,4 | |
| Prestige & Collections International | 24,1 | 154,3 | 75,56 | - 1 088,8 | * |
| Parfums Paloma Picasso & Cie S.N.C. (Paris) | 1,5 | | 99,00 | - 59,2 | * |
| Par-Bleue | 1,5 | | 99,00 | - 1 144,3 | * |
| Parfums Cacharel et Cie (Paris) | 1,5 | | 99,00 | 96,5 | * |
| Parlanvin | 1,5 | | 99,00 | - 127,4 | * |
| Parfums Ralph Lauren S.N.C. (Paris) | 1,5 | | 99,00 | - 2,3 | * |
| Regefi (Paris) | 19 250,0 | 59 798,9 | 99,99 | 5 940,8 | 7 843,1 |
| Société Civile Immobilière Socinay (Paris) | 33,5 | 7,2 | 97,73 | 0,6 | |
| Selective Beauté intern. et Cie (St-Jean de la Ruelle) | 4,6 | | 99,67 | 2 075,6 | * |
| Sicos et Cie S.N.C. (Caudry) | 381,1 | | 80,00 | 397,0 | * |
| Soprococ S.A. (St-Quentin) | 8 384,7 | - 2 814,5 | 99,99 | - 65,2 | |
| Soprogem | 15,2 | | 79,90 | 1 780,1 | * |
| Soproral | 15,2 | | 99,90 | - 3 565,5 | * |
| Sparlys | 762,2 | 76,5 | 99,99 | 1 209,8 | 181,4 |
| Société de Développement Artistique (Paris) | 1,5 | | 99,00 | - 407,0 | * |

* Les SNC, GIE et Sociétés Civiles, non intégrés fiscalement, distribuent la totalité de leurs résultats.

** En application des dispositions prévues à l'article D248-12 sur les sociétés commerciales, il est précisé que certaines des informations présentées ci-dessus ont un caractère incomplet.

| Renseignements détaillés (suite) | Capital | Réserves et report à nouveau avant affect. des résultats | Quote-part du capital détenu en % | Bénéfice ou perte du dernier exercice | Dividendes encaissés par la société au cours de l'exercice |
|---|-------------|--|--|---|--|
| B - Principales participations françaises (- de 50 % du capital détenu) | | | | | |
| Beauté Créateurs | 622,1 | 3 878,9 | 49,50 | 2 202,7 | 1 884,5 |
| Cash Edi | 5 183,3 | 1 776,8 | 49,00 | 2 376,8 | |
| Interedi (Paris) | 38,1 | 72,3 | 39,20 | 1 530,6 | 485,6 |
| La Roche-Posay Dermato Cosmétique | 1,5 | | 1,00 | 0,0 | * |
| Laboratoires Galderma | 752,9 | 566,0 | 33,00 | 667,0 | 203,1 |
| Marie-Claire Album (Groupe) | 275,0 | 76 522,1 | 48,98 | 23 466,2 | 2 882,7 |
| Sanofi-Synthélabo S.A. (Groupe) | 1 462 286,0 | 2 844 666,0 | 19,56 | 984 910,0 | 45 773,2 |

*Les SNC, GIE et Sociétés Civiles, non intégrés fiscalement, distribuent la totalité de leurs résultats.

A - Principales filiales étrangères**
(+ de 50 % du capital détenu)

| | | | | | |
|--|----------|-------------|--------|-----------|-----------|
| Anglo Overseas Finance India | 3 086,8 | - 27,0 | 100,00 | - 2,0 | |
| Austrabelle Pty Ltd (Australie) | 5 025,5 | 1 058,5 | 100,00 | 1 345,8 | 15,1 |
| Avenamite SA (Espagne) | 241,8 | 48,3 | 100,00 | 279,4 | 155,4 |
| Beautycos International Co Ltd (Chine) | 47 833,8 | | 100,00 | - 3 134,0 | |
| Biotherm (Monaco) | 152,4 | 15,4 | 100,00 | 21,0 | 402,4 |
| Caribel Fragances (U.S.A.) | 1,1 | 360,1 | 100,00 | 2 288,4 | 1 964,7 |
| Ceslor S.R.O. (République tchèque) | 8 288,3 | - 2 482,9 | 100,00 | - 601,9 | |
| Le Club des Créateurs de Beauté (Belgique) | 500,0 | 1,7 | 50,00 | 231,3 | 24,8 |
| Copeco (Compania peruana de cosmetics) (Pérou) | 0,9 | 245,0 | 99,99 | - 262,4 | |
| Cosmelor (Japon) | 4 489,8 | 17 726,8 | 100,00 | 1 753,3 | 1 125,5 |
| Cosméphil Holdings Corporation (Philippines) | 257,8 | - 218,2 | 100,00 | | |
| Cosmétique Active Osterreich GmbH (Autriche) | 72,7 | 57,5 | 100,00 | 884,4 | 559,6 |
| Cosmétique Active Belgilux (Belgique) | 3 240,0 | 783,7 | 86,71 | 1 492,5 | 945,0 |
| Cosmétique Active Ireland (Irlande) | 82,0 | 572,1 | 99,99 | 324,4 | 159,2 |
| Cosmetica Activa Portugal Ltda (Portugal) | 74,9 | 360,5 | 95,00 | 796,1 | 817,4 |
| Cosmétique Active Suisse | 32,8 | 21,6 | 100,00 | 2 545,0 | 2 481,4 |
| Cosmétique Active Hellas (Grèce) Lavicosmética | 880,4 | 312,4 | 51,00 | 1 876,3 | 719,4 |
| Erwiton SA (Uruguay) | 2 303,2 | 500,3 | 100,00 | 2 854,3 | 2 527,7 |
| Galderma Pharma SA (Suisse) | 32 115,5 | - 7 896,6 | 50,00 | 46 968,8 | |
| Geral Inc. (U.S.A.) | 223,9 | | 100,00 | 3 378,0 | 2 797,5 |
| Haarkos Parfumeriewaren Und (Autriche) | 2 783,4 | 810,6 | 100,00 | 7 224,3 | 6 903,9 |
| Interbeauty Cosmetics Ltd (Israël) | 6 055,4 | 9 579,4 | 92,97 | - 1 407,3 | |
| L'Oréal Poska SP Z.O.O. (Pologne) | 26 458,4 | 3 645,4 | 100,00 | 3 356,2 | |
| Kosmepol SP Z.O.O. (Pologne) | 38 303,6 | - 3 462,6 | 99,66 | 789,5 | |
| LAI MEI Cosmetics Int. Trading Cy Ltd (Chine) | 12 884,7 | - 7 309,5 | 100,00 | - 184,6 | |
| Lancarome A.S. (Danemark) | 402,2 | 0,2 | 100,00 | 10 426,6 | 7 844,5 |
| Lorcos Kosmetica D.O.O. (Slovénie) | 515,7 | 329,7 | 100,00 | 569,4 | 211,2 |
| L'Oréal Canada | 14 435,2 | 18 706,7 | 88,21 | 17 863,7 | 13 344,9 |
| L'Oréal Hellas SA | 3 462,4 | 7 606,7 | 77,41 | 2 230,9 | 3 743,6 |
| L'Oréal U.S.A. Inc. | 5 971,0 | 1 661 836,8 | 100,00 | 113 689,3 | 170 961,5 |
| L'Oréal Colombia S.A. | 3 260,9 | - 325,6 | 94,00 | 58,4 | |
| L'Oréal Hong Kong Ltd (Local & Chine) | | | 100,00 | 993,8 | 16 292,7 |
| L'Oréal Japan Ltd | 467,7 | - 264,2 | 100,00 | - 41,8 | |
| L'Oréal Nerderland B.V. | 34,0 | 2,4 | 100,00 | 8 136,1 | 8 438,0 |
| L'Oréal Philippines | 7 085,7 | - 6 265,7 | 95,32 | - 2 214,8 | |
| L'Oréal Vénézuéla C.A. | 5 369,6 | - 9 567,7 | 100,00 | 1 467,6 | |
| L'Oréal Argentina S.A.I.C. | 37 098,0 | 44 862,7 | 99,99 | - 1 949,1 | |
| L'Oréal Australia | 1 731,7 | 5 172,7 | 100,00 | 7 274,9 | 4 863,8 |

** En application des dispositions prévues à l'article D248-12 sur les sociétés commerciales, il est précisé que certaines des informations présentées ci-dessus ont un caractère incomplet.

| Renseignements détaillés (suite) | Capital | Réserves et report à nouveau avant affect. des résultats | Quote-part du capital détenu en % | Bénéfice ou perte du dernier exercice | Dividendes encaissés par la société au cours de l'exercice |
|---|-----------|--|-----------------------------------|---------------------------------------|--|
| L'Oréal Belgilux | 10 000,0 | 26 701,6 | 99,98 | 14 101,5 | 16 740,7 |
| L'Oréal Chile S.A. (Chili) | 26 495,9 | - 10 184,4 | 99,99 | 11 334,1 | |
| L'Oréal Danmark A/S | 241,3 | | 100,00 | 2 756,9 | 1 904,2 |
| L'Oréal Deutschland GmbH | 12 435,0 | 56 726,6 | 99,98 | 47 213,8 | 42 027,3 |
| L'Oréal Espana S.A. | 59 910,6 | 71 390,7 | 63,86 | 33 232,2 | 21 304,0 |
| L'Oréal Finland OY | 672,8 | 55,8 | 100,00 | 5 325,0 | 4 793,4 |
| L'Oréal India Ltd | 35 445,6 | - 18 649,1 | 99,99 | - 6 943,9 | |
| L'Oréal Investments B.V. (Nederland) | 18,1 | | 100,00 | | |
| L'Oréal Italia SPA | 153 815,9 | 9 008,1 | 99,98 | 41 626,5 | 48 420,5 |
| L'Oréal Korea | 2 550,0 | 11 239,8 | 99,99 | - 5 284,0 | |
| L'Oréal Latvia (Lettonie) | 3,5 | | 100,00 | 131,1 | |
| L'Oréal Liban | 4 291,3 | 0,2 | 75,18 | 917,4 | |
| L'Oréal Magyarorsz. Kozmetikai (Hongrie) | 4 198,9 | 157,6 | 100,00 | 778,1 | |
| L'Oréal Malaysia | 15 190,6 | - 7 132,3 | 97,50 | 1 070,6 | |
| L'Oréal Mexico S.A. de C.V. | 3 728,9 | 79 548,7 | 100,00 | 27 994,5 | 16 587,1 |
| L'Oréal Middle East Fze (Émirats Arabes Unis) | 2 924,1 | - 1 605,4 | 100,00 | - 310,7 | |
| L'Oréal New Zealand Ltd | 38,6 | 1 230,6 | 100,00 | 912,9 | 266,3 |
| L'Oréal Norge A/S (Norvège) | 1 457,1 | 5 850,5 | 100,00 | 4 288,7 | 4 305,6 |
| L'Oréal Peru S.A. | 3 330,7 | - 534,6 | 99,99 | - 237,4 | |
| L'Oréal Portugal | 113,7 | 2 461,9 | 99,08 | 7 671,5 | 7 909,0 |
| L'Oréal Romania Srl | 2 688,4 | - 127,8 | 100,00 | 181,1 | |
| L'Oréal Singapore Pte Ltd | 1 549,2 | 104,4 | 100,00 | 2 723,2 | 2 218,6 |
| L'Oréal South Africa Pty Ltd | 951,7 | 45 573,3 | 100,00 | 1 405,4 | |
| L'Oréal Suisse S.A. | 197,0 | 100,6 | 100,00 | 10 130,5 | 11 069,1 |
| L'Oréal Sverige AB (Suède) | 1 981,7 | 42,4 | 100,00 | 2 285,5 | 2 731,6 |
| L'Oréal Taiwan Co. Ltd | 3 897,2 | - 2 590,6 | 99,99 | - 7 159,6 | |
| L'Oréal Thailand Ltd | 2 851,3 | - 4 575,9 | 99,99 | - 2 542,2 | |
| L'Oréal Türkiye (Turquie) | 5 788,6 | 5 789,4 | 99,99 | 7 840,0 | |
| L'Oréal UK (Groupe) | 29 929,8 | 2 800,7 | 100,00 | 9 945,1 | 19 652,0 |
| L'Oréal Uruguay S.A. | 865,1 | 301,4 | 100,00 | 303,8 | |
| Maybelline BVI Asia (Hong Kong) | 1 395,7 | 1 017,3 | 100,00 | | |
| Maybelline H.K. (Hong Kong) | 2 470,4 | - 3 751,6 | 99,99 | | |
| Maybelline Suzhou Cosmetics Ltd (Chine) | 31 734,5 | - 43 140,3 | 100,00 | - 36 676,0 | |
| Nihon L'Oréal KK (Japon) | 118 325,7 | - 52 517,2 | 92,92 | 11 938,6 | |
| P B Productos De Cosmetica Sélectiva (Portugal) | 249,4 | 240,7 | 99,90 | 3 049,9 | 2 899,9 |
| Parbel of Florida Inc (U.S.A.) | 54,7 | - 0,2 | 100,00 | 19 314,1 | 13 226,9 |
| Scental (Hong Kong) | 6,9 | 236,0 | 100,00 | | |
| Parfums et Beauté Nederland Bv | 907,5 | 26,2 | 100,00 | 5 941,7 | 6 114,1 |
| Parfums et Beauté Suisse S.A. | 262,7 | 136,0 | 100,00 | 2 353,5 | 2 285,5 |
| Parfums et Beauté Belgilux | 247,9 | 597,6 | 99,97 | 5 695,6 | 4 326,5 |
| Parfums et Beauté Hellas (Grèce) | 1 027,2 | 861,8 | 99,89 | 2 273,5 | 1 276,5 |
| Parfums et Beauté Malaysia (Malaisie) | 423,8 | | 51,00 | - 34,3 | 593,1 |
| Parmaco S.A.I.C. Yf (Argentine) | 654,9 | - 8,4 | 98,03 | - 6,6 | |
| Parmobel Limited (Émirats Arabes) | 776,4 | | 75,00 | 8 268,4 | 12 202,1 |
| L'Oréal Guatemala | 1 475,2 | 1 767,2 | 100,00 | 1 624,6 | 980,8 |
| Procosa-Productos De Beleza SA (Brésil) | 20 215,7 | 67 402,3 | 99,99 | 8 604,1 | 5 613,7 |
| Sincos Pte Ltd (Singapour) | 1 673,0 | - 955,4 | 100,00 | | |
| Slovlor S.R.O. (Slovaquie) | 1 040,3 | - 58,4 | 100,00 | 263,4 | |
| Sofamo (Monaco) | 165,9 | 2 033,2 | 99,96 | 222,1 | 112,7 |
| Venprobel (Vénézuéla) | 62,5 | 209,8 | 100,00 | - 641,2 | |
| Yasulor Indonesia | 5 652,8 | 6 269,2 | 99,98 | 3 810,3 | |

| Renseignements détaillés (suite) | Capital | Réserves et report à nouveau avant affect. des résultats | Quote-part du capital détenu en % | Bénéfice ou perte du dernier exercice | Dividendes encaissés par la société au cours de l'exercice |
|---|----------|--|-----------------------------------|---------------------------------------|--|
| B - Principales participations étrangères (- de 50 % du capital détenu) | | | | | |
| Club de Créateurs de Beauté K.K (Japon) | 10 757,0 | - 8 361,4 | 20,00 | 249,7 | |
| Parfums et Beauté Deutschland GmbH | 6 135,5 | | 0,01 | | |
| La Roche-Posay Italia | 128,1 | 120,4 | 0,50 | 0,9 | 1,8 |
| Siampar Limited (Thaïlande) | 743,8 | - 106,9 | 49,99 | - 5,3 | |

Pour les filiales et participations étrangères, le capital, les réserves et le report à nouveau ont été convertis en milliers de francs en utilisant les taux de clôture. Les bénéfices ou pertes ont été convertis au taux moyen de l'année 2000.

| Renseignements globaux sur toutes les filiales et participations (en milliers d'euros) | Filiales | | Participations | |
|--|------------|-------------|----------------|------------|
| | françaises | étrangères | françaises | étrangères |
| Valeur comptable des titres détenus : | | | | |
| • Brute réévaluée | 381 520,6 | 4 367 249,2 | 518 426,1 | 2 199,7 |
| • Nette | 295 698,8 | 4 256 229,2 | 518 426,1 | 2 013,5 |
| Montant des prêts et avances accordés | 122 277,0 | 436 603,6 | | |
| Montant des cautions et avals donnés | | 710 625,8 | | |
| Montant des dividendes encaissés | 59 815,1 | 510 011,9 | 51 229,0 | 1,8 |

Titres de participation (principales variations et franchissement de seuil)

| (en milliers d'euros) | Situation au 31.12.1999 | | Acquisitions | | Souscriptions | | Cessions | | Situation au 31.12.2000 | |
|-------------------------|-------------------------|--------|----------------|-------|-----------------|--------|----------------|-----------------------|-------------------------|--------|
| | Montant | % | Montant | % | Montant | % | Montant | % | Montant | % |
| Beautycos International | 26 464,6 | 95,00 | 1 403,9 | 5,00 | 13 374,3 | | | | 41 242,8 | 100,00 |
| Color y Belleza | 3 307,5 | 100,00 | | | | | 3 307,5 | 100,00 ⁽¹⁾ | | |
| L'Oréal Liban | 132,3 | 66,90 | | | 3 022,4 | 8,28 | | | 3 154,7 | 75,18 |
| L'Oréal Latvia | | | | | 3,8 | 100,00 | | | 3,8 | 100,00 |
| L'Oréal Pérou | 1 857,1 | 70,00 | 1 314,1 | 30,00 | 567,5 | | | | 3 738,7 | 100,00 |
| L'Oréal Philippines | 3 588,6 | 87,04 | | | 3 652,1 | 8,31 | | | 7 240,7 | 95,32 |
| L'Oréal Thailand | 250,9 | 49,01 | 247,2 | 51,00 | 2 663,1 | | | | 3 161,2 | 99,99 |
| Nihon L'Oréal KK | 79 658,7 | 83,61 | 1 056,3 | 9,31 | 25 909,4 | | | | 106 624,3 | 92,92 |
| Redken NZ | 533,5 | 100,00 | | | | | 533,5 | 100,00 | | |
| | 115 793,2 | | 4 021,5 | | 49 192,6 | | 3 841,0 | | 165 166,3 | |

(1) Fusion Absorption.

Tableau de **financement**

Calcul de la variation du Fonds de Roulement Net Global (en milliers d'euros)

| | Exercice 2000 | Exercice 1999 |
|---|--------------------|--------------------|
| Emplois | | |
| Distributions mises en paiement au cours de l'exercice | 236 908,6 | 187 773,9 |
| Acquisitions d'éléments de l'actif immobilisé : | | |
| • Immobilisations incorporelles | 126 572,0 | 100 758,0 |
| • Immobilisations corporelles | 32 001,5 | 54 537,3 |
| • Immobilisations financières | 2 450 314,7 | 1 619 604,3 |
| Charges à répartir sur plusieurs exercices | 6 309,3 | |
| Réduction des capitaux propres | | |
| Remboursement des dettes financières | 621 949,4 | 363 042,4 |
| Total des emplois | 3 474 055,6 | 2 325 715,9 |
| Ressources | | |
| Capacité d'autofinancement de l'exercice | 734 240,3 | 655 538,7 |
| Cessions ou réductions d'éléments de l'actif immobilisé : | | |
| • Cessions d'immobilisations incorporelles | | 953,6 |
| • Cessions d'immobilisations corporelles | 1 382,3 | 40 249,3 |
| • Cessions ou réductions d'immobilisations financières | 1 313 049,7 | 1 314 503,7 |
| Augmentation des capitaux propres | | |
| Augmentation de capital ou apport | | |
| Augmentation des autres capitaux propres | | |
| Augmentation des dettes financières | 1 865 411,1 | 647 821,6 |
| Total des ressources | 3 914 083,4 | 2 659 066,8 |
| Variation du Fonds de Roulement Net Global : Ressource nette | 440 027,8 | 333 351,0 |

Tableau de **financement**

Calcul de la variation du Fonds de Roulement Net Global (en milliers d'euros)

| Variation du Fonds de Roulement Net Global | Exercice 2000 | | | Exercice 1999 |
|---|------------------|-----------------|------------------|------------------|
| | Besoins | Dégagements | Solde | Solde |
| Variation "Exploitation" | | | | |
| <i>Variation des actifs d'exploitation</i> | | | | |
| Stocks et en-cours | 6 590,8 | | | |
| Avances et acomptes versés sur commandes | 371,0 | | | |
| Créances clients, comptes rattachés et autres créances d'exploitation | 17 535,5 | | | |
| <i>Variation des dettes d'exploitation</i> | | | | |
| Avances et acomptes reçus sur commandes en cours | | | | |
| Dettes fournisseurs, comptes rattachés et autres dettes d'exploitation | | 31 976,0 | | |
| Totaux | 24 497,4 | 31 976,0 | | |
| <i>A : Variation nette "Exploitation"</i> | | | 7 478,7 | - 4 774,9 |
| Variation "Hors Exploitation" | | | | |
| Variation des autres débiteurs | 503 636,6 | | | |
| Variation des autres créditeurs | | 16 437,0 | | |
| Totaux | 503 636,6 | 16 437,0 | | |
| <i>B : Variation nette "Hors Exploitation"</i> | | | - 487 199,6 | - 242 317,9 |
| A+B : Besoins de l'exercice en Fonds de Roulement ou dégageement net de Fonds de Roulement dans l'exercice | | | 479 721,0 | 247 092,7 |
| Variation "Trésorerie" | | | | |
| Variation des disponibilités | | 41 955,1 | | |
| Variation des concours courants et soldes créditeurs bancaires | 2 261,9 | | | |
| Totaux | 2 261,9 | 41 955,1 | | |
| <i>C : Variation nette "Trésorerie"</i> | | | 39 693,2 | - 86 258,2 |
| A+B+C : Variation du Fonds de Roulement Net Global | | | | |
| Emploi net | | | 440 027,8 | 333 351,0 |
| Ressource nette | | | | |

Résultats financiers **sur 5 ans**

Société L'Oréal (à l'exclusion de ses filiales)

| (en milliers d'euros) (sauf pour le résultat par action qui est en euros) | 1996 | 1997 | 1998 | 1999 | 2000 |
|---|---------------------------|---------------------|---------------------|-------------|----------------------------|
| I. Situation financière en fin d'exercice | | | | | |
| a) Capital social | 103 065,0 | 103 065,0 | 103 065,0 | 135 212,4 | 135 212,4 |
| b) Nombre d'actions et certificats d'investissement émis | 67 606 216 ⁽³⁾ | 67 606 216 | 67 606 216 | 67 606 216 | 676 062 160 ⁽¹⁾ |
| c) Nombre d'obligations convertibles | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| II. Résultat global des opérations effectuées | | | | | |
| a) Chiffre d'affaires hors taxes | 883 649,8 | 971 184,7 | 1 083 535,9 | 1 148 034,7 | 1 269 686,1 |
| b) Bénéfice avant impôts, amortissements provisions et reprises (y compris provision pour investissement et réserve de participation) | 537 131,1 | 459 476,0 | 663 629,8 | 727 253,3 | 808 336,1 |
| c) Impôts sur les bénéfices | 46 828,8 | 34 635,0 | 48 273,4 | 57 148,2 | 59 208,6 |
| d) Bénéfice net | 437 019,6 | 589 112,2 | 549 013,9 | 494 223,4 | 602 773,2 |
| e) Montant des bénéfices distribués | 144 291,0 | 164 904,0 | 190 670,3 | 229 861,1 | 297 467,4 |
| III. Résultat des opérations réduit à une seule action ou certificat d'investissement | | | | | |
| a) Bénéfice après impôt et participation mais avant dotations aux amortissements et provisions | 7,14 | 6,15 | 8,94 | 9,77 | 1,09 |
| b) Résultat net | 6,46 | 8,71 | 8,12 | 7,31 | 0,89 |
| c) Dividende versé à chaque action et certificat d'investissement (non compris l'avoir fiscal) | 2,13 ⁽²⁾ | 2,44 ⁽²⁾ | 2,82 ⁽²⁾ | 3,40 | 0,44 |
| IV. Personnel | | | | | |
| a) Nombre de salariés | 4 281 | 4 414 | 4 595 | 4 708 | 5 135 |
| b) Montant de la masse salariale | 188 164,4 | 206 529,3 | 218 088,7 | 229 657,7 | 251 328,5 |
| c) Montant versé au titre des avantages sociaux (Sécurité sociale, Prévoyance...) | 74 652,7 | 78 874,8 | 84 916,7 | 89 393,5 | 100 037,1 |

(1) Le capital correspond à 676 062 160 actions de 0,2 euro, suite à la décision de l'Assemblée Générale Extraordinaire du 30 mai 2000 de diviser la valeur nominale par 10.

(2) Le dividende était de 14 francs, 16 francs et 18,5 francs respectivement pour 1996, 1997 et 1998.

(3) Attribution gratuite d'une action pour dix selon le Conseil d'Administration du 16 avril 1996.

Rapport général des Commissaires aux Comptes

sur les Comptes Annuels

En exécution de la mission qui nous a été confiée par votre Assemblée Générale, nous vous présentons notre rapport relatif à l'exercice clos le 31 décembre 2000, sur :

- le contrôle des comptes annuels de la société L'Oréal établis en euros, tels qu'ils sont joints au présent rapport,
- les vérifications spécifiques et les informations prévues par la loi.

Les comptes annuels ont été arrêtés par le Conseil d'Administration. Il nous appartient, sur la base de notre audit, d'exprimer une opinion sur ces comptes.

1. Opinion sur les comptes annuels

Nous avons effectué notre audit selon les normes professionnelles applicables en France ; ces normes requièrent la mise en œuvre de diligences permettant d'obtenir l'assurance raisonnable que les comptes annuels ne comportent pas d'anomalies significatives. Un audit consiste à examiner, par sondages, les éléments probants justifiant les données contenues dans ces comptes. Il consiste également à apprécier les principes comptables suivis et les estimations significatives retenues pour l'arrêté des comptes et à apprécier leur présentation d'ensemble. Nous estimons que nos contrôles fournissent une base raisonnable à l'opinion exprimée ci-après.

Nous certifions que les comptes annuels, établis conformément aux règles et principes comptables applicables en France, sont réguliers et sincères et donnent une image fidèle du résultat des opérations de l'exercice écoulé ainsi que de la situation financière et du patrimoine de la société à la fin de cet exercice.

2. Vérifications et informations spécifiques

Nous avons également procédé, conformément aux normes de la profession applicables en France, aux vérifications spécifiques prévues par la loi.

Nous n'avons pas d'observation à formuler sur la sincérité et la concordance avec les comptes annuels des informations données dans le rapport de gestion du Conseil d'Administration et dans les documents adressés aux actionnaires sur la situation financière et les comptes annuels.

En application de la loi, nous nous sommes assurés que les diverses informations relatives aux prises de participation et de contrôle, aux participations réciproques et à l'identité des détenteurs du capital et des droits de vote vous ont été communiquées dans le rapport de gestion.

Fait à Paris, le 29 mars 2001

Les Commissaires aux Comptes

Pierre Coll

Patrice de Maistre

Rapport spécial des Commissaires aux Comptes

sur les conventions réglementées

Mesdames, Messieurs,

En notre qualité de Commissaires aux Comptes de votre société, nous vous présentons notre rapport sur les conventions réglementées.

En application de l'article L.225-40 du Code de commerce, nous avons été avisés des conventions qui ont fait l'objet de l'autorisation préalable de votre Conseil d'Administration.

Il ne nous appartient pas de rechercher l'existence éventuelle d'autres conventions mais de vous communiquer, sur la base des informations qui nous ont été données, les caractéristiques et les modalités essentielles de celles dont nous avons été avisés, sans avoir à nous prononcer sur leur utilité et leur bien fondé. Il vous appartient, selon les termes de l'article 92 du décret du 23 mars 1967, d'apprécier l'intérêt qui s'attachait à la conclusion de ces conventions en vue de leur approbation.

Nous avons effectué nos travaux selon les normes de la profession ; ces normes requièrent la mise en œuvre de diligences destinées à vérifier la concordance des informations qui nous ont été données avec les documents de base dont elles sont issues.

Conseil d'Administration du 5 avril 2000

Membre du Conseil concerné :

Michel Somnolet

Nature et objet :

Votre Conseil d'Administration a reconduit l'autorisation de consentir des prêts et avances avec et sans intérêt à des sociétés du groupe.

Modalités :

A ce titre, nous avons été avisés des comptes courant de trésorerie non rémunérés suivants :

| Sociétés | Solde au 31 décembre 2000 en francs | Administrateurs concernés |
|------------------|-------------------------------------|---------------------------|
| Lehoux et Jacque | 505 250 | Michel Somnolet |
| Régéfi | 6 250 000 | Michel Somnolet |
| Guy Laroche | 238 750 | Michel Somnolet |

Conseil d'Administration du 7 décembre 2000

Membres du Conseil d'Administration concernés :

Monsieur Lindsay Owen-Jones

Monsieur Francisco Castaner

Nature et objet :

Cession de la marque Helioblock par Galderma à L'Oréal S.A.

Modalités :

Votre Conseil d'Administration a autorisé, en application de l'article L. 225-38 du Code de Commerce, l'acquisition de la marque Helioblock détenue par Galderma Pharma, pour un montant de 54 800 000 francs.

Par ailleurs, en application du décret du 23 mars 1967, nous avons été informés que l'exécution des conventions suivantes, approuvées au cours d'exercices antérieurs, s'est poursuivie au cours du dernier exercice.

- prêts et avances consentis sans intérêt :

| Sociétés | Solde au 31 décembre 2000 en francs |
|------------------------------|-------------------------------------|
| JEANNE LANVIN | 95 000 000 |
| GROUPEMENT DU PLESSIS MORNAY | 19 952 827 |
| MAYBELLINE SUZHOU | 35 433 641 |
| SOCINAY | 303 500 |

- comptes courant de trésorerie non rémunérés :

| Société | Solde au 31 décembre 2000 en francs |
|---------|-------------------------------------|
| CHIMEX | - 8 673 635 |

Fait à Paris, le 29 mars 2001

Les Commissaires aux Comptes

Pierre Coll

Patrice de Maistre

Projet de résolutions

soumis à l'approbation de l'Assemblée Générale Ordinaire du 29 mai 2001

Première résolution

Approbation des comptes et quitus donné au Conseil d'Administration

L'Assemblée Générale, statuant aux conditions de quorum et de majorité requises pour les Assemblées Générales Ordinaires, après avoir entendu le Rapport de Gestion du Conseil d'Administration et les rapports des Commissaires aux Comptes sur l'exercice 2000, approuve ces rapports dans leur intégralité, ainsi que les comptes annuels faisant ressortir un bénéfice net de 3 953 933 029,97 francs contre 3 241 893 060,58 francs au 31 décembre 1999.

L'Assemblée Générale approuve, en outre, diverses dépenses et charges non déductibles des bénéfices assujettis à l'impôt sur les sociétés, dont il lui a été rendu compte. Elle autorise le Conseil d'Administration à engager les dépenses de cette nature pour l'exercice 2001.

L'Assemblée Générale, statuant aux conditions de quorum et de majorité requises pour les Assemblées Générales Ordinaires, donne aux administrateurs en fonction au cours de l'exercice 2000 quitus entier et définitif de leur gestion.

Deuxième résolution

Affectation des bénéfices

L'Assemblée Générale, statuant aux conditions de quorum et de majorité requises pour les Assemblées Générales Ordinaires, sur la proposition du Conseil d'Administration, décide d'affecter comme suit le bénéfice de l'exercice 2000 s'élevant à 602 773 204,64 euros (soit 3 953 933 029,97 francs) :

| | <i>Contre-valeur en euros</i> | |
|---|-----------------------------------|------------------|
| • à la "Réserve spéciale des plus-values nettes à long terme" | 647 015 689,00 F | 98 636 905,93 € |
| • 5 % des sommes dont les titres sont libérés, soit la totalité du capital, à titre de premier dividende | 44 346 770,63 F | 6 760 621,60 € |
| • le solde s'établissant à | 3 262 570 570,34 F | 497 375 677,12 € |
| • majoré d'un prélèvement sur le poste "Réserve spéciale des plus-values nettes à long terme" d'un montant de | 1 042 378 729,00 F | 158 909 612,83 € |

| | | |
|---|--------------------|------------------|
| • laissant un solde disponible de | 4 304 949 299,34 F | 656 285 289,94 € |
| • un montant de sera attribué aux actionnaires, à titre de superdividende | 1 906 911 137,03 F | 290 706 728,80 € |
| • un montant de servira à assurer le paiement du précompte mobilier | 185 000 000,00 F | 28 203 068,19 € |
| • le solde, soit "Autres réserves" | 2 213 038 162,31 F | 337 375 492,95 € |

Troisième résolution

Fixation du dividende

L'Assemblée Générale, statuant aux conditions de quorum et de majorité requises pour les Assemblées Générales Ordinaires, fixe ainsi qu'il suit le dividende net revenant à chaque action :

| | <i>Contre-valeur en francs</i> | |
|--|------------------------------------|--------------------|
| • dividende attribué au titre de l'exercice 2000 | 297 467 350,40 € | 1 951 257 907,66 F |
| • soit par action un dividende distribué de | 0,44 € | 2,89 F |
| • impôt déjà payé au Trésor (avoir fiscal) | 0,22 € | 1,45 F |

Le dividende net de 297 467 350,40 euros sera payable aux 676 062 160 actions composant le capital portant jouissance du 1^{er} janvier 2000 à partir de la date fixée par le Conseil d'Administration :

- pour les actions inscrites en compte «nominatif pur» directement par la Banque Nationale de Paris en sa qualité d'établissement mandataire, suivant le mode de règlement indiqué par les titulaires ;
- pour les actions en compte «nominatif administré» ou au porteur, par les intermédiaires habilités auxquels la gestion de ces titres a été confiée.

L'Assemblée Générale constate que les dividendes nets distribués au titre des trois derniers exercices, ainsi que les avoirs fiscaux correspondants, ont été les suivants et se rapportent à des titres dont la valeur nominale était de 10 francs pour les exercices 1997 et 1998 et de 2 euros pour l'exercice 1999 (contre 0,2 euro, soit environ 1,31 francs actuellement) :

| Année | Nombre de titres | Dividende net | | Impôt déjà payé au Trésor (Avoir fiscal) | | Total | |
|-------|------------------|---------------|------|--|------|--------|------|
| | | Francs | € | Francs | € | Francs | € |
| 1997 | 67 606 216 | 16,00 | 2,44 | 8,00 | 1,22 | 24,00 | 3,66 |
| 1998 | 67 606 216 | 18,50 | 2,82 | 9,25 | 1,41 | 27,75 | 4,23 |
| 1999 | 67 606 216 | 22,30 | 3,40 | 11,15 | 1,70 | 33,45 | 5,10 |

Au cas où, lors de la mise en paiement des dividendes revenant aux actions, la société détiendrait certains de ses propres titres, conformément à la loi, le bénéfice correspondant aux dividendes non versés en raison de ces titres, sera affecté au compte "Réserve ordinaire".

Quatrième résolution

Opérations visées par l'article L. 225-38 du Code de commerce

L'Assemblée Générale, statuant aux conditions de quorum et de majorité requises pour les Assemblées Générales Ordinaires, donne acte au Conseil d'Administration et aux Commissaires aux Comptes de ce qu'il lui a été rendu compte des opérations relevant de l'article L. 225-38 du Code de commerce et approuve lesdites opérations.

Cinquième résolution

Renouvellement du mandat d'administrateur de Madame Françoise Bettencourt Meyers

L'Assemblée Générale, statuant aux conditions de quorum et de majorité requises pour les Assemblées Générales Ordinaires, conformément aux dispositions de l'article 8 des statuts, renouvelle pour une durée statutaire de 4 ans le mandat d'administrateur de Madame Françoise Bettencourt Meyers.

Le mandat d'administrateur de Madame Françoise Bettencourt Meyers prendra fin à l'issue de l'Assemblée Générale Ordinaire tenue en 2005 et statuant sur les comptes de l'exercice clos le 31 décembre 2004.

Sixième résolution

Renouvellement du mandat d'administrateur de Monsieur Peter Brabeck-Lemathe

L'Assemblée Générale, statuant aux conditions de quorum et de majorité requises pour les Assemblées Générales Ordinaires, conformément aux dispositions de l'article 8 des statuts, renouvelle pour une durée statutaire de 4 ans le mandat d'administrateur de Monsieur Peter Brabeck-Lemathe.

Le mandat d'administrateur de Monsieur Peter Brabeck-Lemathe prendra fin à l'issue de l'Assemblée Générale Ordinaire tenue en 2005 et statuant sur les comptes de l'exercice clos le 31 décembre 2004.

Septième résolution

Renouvellement du mandat d'administrateur de Monsieur François Dalle

L'Assemblée Générale, statuant aux conditions de quorum et de majorité requises pour les Assemblées Générales Ordinaires, conformément aux dispositions de l'article 8 des statuts, renouvelle pour une durée statutaire de 4 ans le mandat d'administrateur de Monsieur François Dalle.

Le mandat d'administrateur de Monsieur François Dalle prendra fin à l'issue de l'Assemblée Générale Ordinaire tenue en 2005 et statuant sur les comptes de l'exercice clos le 31 décembre 2004.

Huitième résolution

Renouvellement du mandat d'administrateur de Monsieur Jean-Pierre Meyers

L'Assemblée Générale, statuant aux conditions de quorum et de majorité requises pour les Assemblées Générales Ordinaires, conformément aux dispositions de l'article 8 des statuts, renouvelle pour une durée statutaire de 4 ans le mandat d'administrateur de Monsieur Jean-Pierre Meyers.

Le mandat d'administrateur de Monsieur Jean-Pierre Meyers prendra fin à l'issue de l'Assemblée Générale Ordinaire tenue en 2005 et statuant sur les comptes de l'exercice clos le 31 décembre 2004.

Neuvième résolution*Fin du mandat d'administrateur de Monsieur Guy Landon*

L'Assemblée Générale, statuant aux conditions de quorum et de majorité requises pour les Assemblées Générales Ordinaires, constatant que le mandat d'administrateur de Monsieur Guy Landon est arrivé à son terme et que ce dernier n'a pas souhaité le voir renouvelé, décide de ne pas pourvoir à son remplacement.

Dixième résolution*Nomination d'un Commissaire aux Comptes suppléant*

L'Assemblée Générale, statuant aux conditions de quorum et de majorité requises pour les Assemblées Générales Ordinaires, nomme Monsieur Jean-Paul Picard en qualité de Commissaire aux Comptes suppléant en remplacement de Monsieur Étienne Jacquemin devenu Commissaire aux Comptes titulaire en remplacement de Monsieur Patrice de Maistre, démissionnaire.

Onzième résolution*Renouvellement de l'autorisation donnée à la société de racheter ses propres actions*

L'Assemblée Générale, statuant aux conditions de quorum et de majorité requises pour les Assemblées Générales Ordinaires, connaissance prise du rapport du Conseil d'Administration, et connaissance prise de la note d'information visée par la Commission des Opérations de Bourse, autorise le Conseil d'Administration à opérer en Bourse ou autrement sur les actions de la société, conformément aux articles L. 225-209 et suivants du Code de commerce et dans les conditions suivantes :

- le prix d'achat par action ne pourra pas être supérieur à 120 euros,
- le prix de cession par action ne pourra pas être inférieur à 60 euros,
- le nombre d'actions que la société pourra acquérir ne pourra excéder 6 % du nombre de titres composant le capital, soit 40 563 729 actions pour un montant maximal de 4,87 milliards d'euros.

En cas d'opérations sur le capital de la société, et plus particulièrement en cas d'augmentation de capital par incorporation de réserves et attribution gratuite d'actions,

ainsi qu'en cas soit d'une division, soit d'un regroupement de titres, les montants indiqués précédemment seront ajustés arithmétiquement dans la proportion requise par la variation du nombre total d'actions déterminée par l'opération.

Cette autorisation est destinée à permettre à la société d'utiliser ces actions aux fins suivantes :

- la remise d'actions à titre d'échange dans le cadre d'opérations de croissance externe, en vue de réduire le poids de leur financement, ou, plus généralement, d'améliorer les termes financiers d'une transaction ;
- le cas échéant, et si les circonstances s'y prêtent, la revente sur le marché, ou la remise des actions rachetées à d'éventuels souscripteurs de titres donnant accès indirectement au capital, si l'émission de tels titres venait à être décidée par une Assemblée Générale Extraordinaire de la société.

Les actions autodétenues pourront être annulées par voie de réduction de capital dans les limites fixées par la loi, en application des dispositions de la quatorzième résolution de l'Assemblée Générale des actionnaires du 1^{er} juin 1999. Cette autorisation est donnée pour une période maximale de dix-huit mois, expirant en tout état de cause, à la date de l'Assemblée Générale Ordinaire appelée à statuer sur les comptes de l'exercice clos le 31 décembre 2001.

L'Assemblée Générale confère tous pouvoirs au Conseil d'Administration, avec faculté de délégation, pour passer tous ordres de Bourse, conclure tous accords, établir tous documents, notamment d'information, effectuer toutes formalités et toutes déclarations auprès de tous organismes et d'une manière générale, faire tout ce qui est nécessaire.

Douzième résolution*Pouvoirs pour formalités*

L'Assemblée Générale donne tous pouvoirs au porteur d'une copie ou d'un extrait des présentes pour effectuer tous dépôts, formalités, publications où besoin sera, signer toutes pièces et déclarations, tous états et, généralement, faire le nécessaire.

Responsables du contrôle des comptes

Commissaires aux Comptes :

| | Date de première nomination | Durée d'un mandat | Expiration du mandat |
|---|-----------------------------------|-------------------------|--|
| <i>Titulaires :</i> | | | |
| • M. Pierre Coll 34, place des Corolles – Tour AIG 92908 Paris La Défense 2 | 26.05.98 | 6 exercices | Assemblée Générale Ordinaire statuant sur les comptes de l'exercice 2002 à tenir en 2003 |
| • M. Patrice de Maistre 2, rue de Franqueville – 75116 Paris | 26.05.98 | 6 exercices | |
| <i>Suppléants :</i> | | | |
| • M. Etienne Jacquemin 2, rue Paul Cézanne 75008 Paris | 26.05.98 | 6 exercices | |
| • M. Etienne Boris 32, rue Guersant 75017 Paris | 01.06.99 | 5 exercices | |

Politique d'information

Depuis 38 ans de cotation au Règlement Mensuel de la Bourse de Paris, L'Oréal n'a cessé d'améliorer d'année en année les outils d'information à la disposition des actionnaires et des investisseurs tant français qu'internationaux de New York à Tokyo en passant par Londres, Francfort, Milan ou Madrid.

Ainsi sont organisées chaque année une réunion d'information financière en avril pour les analystes et investisseurs à laquelle les journalistes spécialisés dans l'industrie cosmétique sont invités, une Assemblée Générale des actionnaires en mai, plusieurs présentations du groupe en France, notamment avec Euronext et le Cercle de Liaison des Informateurs Financiers en France (CLIFF), ainsi que, sur un plan international, avec des banques et des sociétés de bourse variées, spécialement au printemps et en automne.

Le rapport annuel comporte 3 tomes. Il est traduit ou résumé en anglais, allemand, espagnol et italien.

Le "**Prix du meilleur Rapport Annuel 1999**" a été décerné à L'Oréal par Euronext Paris et l'Agéfi dans le cadre des "Grands Prix des Relations Investisseurs" sur les bases d'une enquête Taylor Nelson Sofrès auprès de 1000 professionnels européens de la finance.

L'Oréal a aussi commencé en 1996 de publier trois "Lettres aux Actionnaires" par an, dont une est le résumé du rapport annuel en plusieurs langues.

Les principaux avis financiers du groupe sont mis en ligne sur Internet. Ainsi, L'Oréal a ouvert, en novembre 1997, un site dédié à la finance, appelé "**loreal-finance.com**" à l'intention des professionnels de la finance internationale et de ses actionnaires. Des dizaines de milliers de visites ont lieu chaque mois. Les principaux extraits de la présentation annuelle des résultats financiers du 5 avril 2001 sont retransmis sur le site Internet : **www.loreal-finance.com**.

Depuis le printemps 1998, L'Oréal édite un mémento de l'actionnaire, sous forme d'une brochure de poche en deux langues. Sa mise à jour est en cours.

Depuis le 4 janvier 1999, un numéro Azur (0 810 66 66 66) permet à tous les actionnaires d'accéder simplement au service des actionnaires de L'Oréal et un service

d'achat/vente de titres lui est associé pour les actionnaires inscrits au nominatif pur.

Le Journal des Finances, en partenariat avec l'agence Ecomcom, a publié le "Palmarès 2001 des actionnaires". Cette étude a été réalisée auprès d'actionnaires lecteurs de cet hebdomadaire. A cette occasion, une enquête a également été réalisée auprès de 156 établissements financiers et de gestion en France. Il en ressort que L'Oréal est **l'entreprise préférée des intermédiaires financiers interrogés** (7^e place en 1999). Cette étude a primé des valeurs clés telles que la constance des performances financières, la lisibilité de la stratégie, ainsi que les efforts d'information de la société.

Directeur de l'Information Financière Internationale du groupe L'Oréal :

M. François ARCHAMBAULT,

Directeur des Relations avec les investisseurs :

Mme Caroline MILLOT,

Directeur du Service de Presse :

M. Lorrain KRESSMANN

41 rue martre - 92117 Clichy.

Téléphone : 01 47 56 70 00

Télécopie : 01 47 56 80 02

Minitel : 3615 COB

Internet : <http://www.loreal-finance.com>

E-mail : info@loreal-finance.com

N°Azur : 0 810 66 66 66

Responsable du document de référence

M. Michel Somnolet, Vice-Président, membre du Conseil d'Administration, directeur général de l'Administration et des Finances, par délégation du Président du Conseil d'Administration de L'Oréal, M. Lindsay Owen-Jones, Président-directeur général.

Attestation du responsable du Document de Référence

« A notre connaissance, les données du présent Document de Référence sont conformes à la réalité ; elles comprennent des informations nécessaires aux investisseurs pour fonder leur jugement sur le patrimoine, l'activité, la situation financière, les résultats et les perspectives de la société et de son groupe ; elles ne comportent pas d'omission de nature à en altérer la portée. »

Clichy, le 19 avril 2001

Par délégation du Président du Conseil d'Administration,

Michel Somnolet

Vice-Président, membre du Conseil d'Administration, directeur général de l'Administration et des Finances

Avis des Commissaires aux Comptes sur le Document de Référence

Mesdames, Messieurs,

En notre qualité de Commissaires aux Comptes de la société L'Oréal et en application du règlement COB 98-01, nous avons procédé, conformément aux normes professionnelles applicables en France, à la vérification des informations portant sur la situation financière et les comptes donnés dans le présent Document de Référence.

Ce Document de Référence a été établi sous la responsabilité du Président du Conseil d'Administration. Il nous appartient d'émettre un avis sur la sincérité des informations qu'il contient portant sur la situation financière et les comptes.

Nos diligences ont consisté, conformément aux normes professionnelles applicables en France, à apprécier la sincérité des informations portant sur la situation financière et les comptes, à vérifier leur concordance avec les comptes ayant fait l'objet d'un rapport, à lire les autres informations contenues dans le Document de Référence, y compris celles identifiées au moyen d'un astérisque ("*"), afin d'identifier le cas échéant les incohérences significatives avec les informations portant sur la situation financière et les comptes, et de signaler les informations manifestement erronées que nous aurions relevées sur la base de notre connaissance générale de la société acquise dans le cadre de notre mission.

Les comptes annuels et les comptes consolidés pour les exercices clos les 31 décembre 1998, 1999 et 2000, établis selon les principes comptables français et arrêtés par le Conseil d'Administration, ont fait l'objet d'un audit par nos soins, selon les normes de la profession applicables en France, et ont été certifiés sans réserve ni observation.

Sur la base de ces diligences, nous n'avons pas d'observation à formuler sur la sincérité des informations portant sur la situation financière et les comptes, présentées dans ce Document de Référence.

Fait à Paris, le 19 avril 2001

Les Commissaires aux Comptes

Pierre Coll

Patrice de Maistre

COB

En application de son règlement n° 98-01, la Commission des Opérations de Bourse a enregistré le présent Document de Référence le 19 avril 2001 sous le numéro R01-128. Il ne peut être utilisé à l'appui d'une opération financière que s'il est complété par une note d'opération visée par la Commission des Opérations de Bourse. Ce Document de Référence a été établi par l'émetteur et engage la responsabilité des signataires. Cet enregistrement, effectué après examen de la pertinence et de la cohérence de l'information donnée sur la situation de la société, n'implique pas l'authentification des éléments comptables et financiers présentés.

Table des matières

Les 3 tomes ci-dessous constituent le rapport annuel 2000 du groupe L'Oréal qui a été enregistré par la Commission des Opérations de Bourse comme Document de Référence en application de son règlement n° 98-01.

Tome 1 : Rapport général du groupe

| | |
|--|----|
| Conseil d'Administration | 1 |
| Message du Président | 2 |
| Comité de Direction | 4 |
| Chiffres clés : dix ans de données financières consolidées | 6 |
| L'action L'Oréal | 11 |
| Événements de l'année | 12 |
| Des marques de dimension mondiale | 14 |
| L'Oréal dans le monde : une dynamique internationale | 16 |
| Anticipation et Vision à long terme | 17 |
| Recherche et Développement | 18 |
| Politique de Relations Humaines | 20 |
| Politique Financière | 21 |
| Politique Industrielle | 22 |
| Politique Environnementale | 23 |
| Activités Cosmétiques | 24 |
| Division Produits Professionnels | 26 |
| Division Produits Grand Public | 32 |
| Division Produits de Luxe | 40 |
| Département Cosmétique Active | 48 |
| Activité Dermatologique | 52 |
| Activité Pharmaceutique | 53 |
| Gouvernement de l'entreprise | 54 |
| Présentation des Administrateurs | 55 |
| Information de l'Actionnaire | 56 |

Tome 2 : Comptes consolidés

| | |
|---|----|
| Comptes consolidés | 3 |
| Bilans consolidés comparés | 4 |
| Comptes de résultat consolidés comparés | 6 |
| Tableaux des flux de trésorerie consolidés comparés | 7 |
| Annexe aux comptes consolidés | 8 |
| Liste des sociétés consolidées | 30 |
| Rapport des Commissaires aux comptes | 35 |

Tome 3 : Rapport de gestion, comptes sociaux et compléments d'informations

| | |
|--|----|
| Rapport de gestion du Conseil d'Administration | 3 |
| Renseignements de caractère général concernant l'émetteur et son capital | 17 |
| Répartition actuelle du capital et des droits de vote | 19 |
| Marché des titres de l'émetteur | 20 |
| Faits exceptionnels et litiges | 22 |
| Comptes de la société mère | 26 |
| Annexe des comptes sociaux | 30 |
| Résultats financiers sur 5 ans | 50 |
| Rapports des Commissaires aux Comptes | 51 |
| Rapport général | 51 |
| Rapport spécial | 52 |
| Résolutions | 54 |
| Responsables du contrôle des comptes | 57 |
| Politique d'information | 58 |
| Attestation des responsables du Document de Référence | 59 |

Document de Référence

Afin de faciliter la lecture du présent Rapport Annuel 2000 enregistré comme Document de Référence, le sommaire ci-après renvoie aux principales rubriques de l'instruction d'application du règlement n°98-01 de la Commission des Opérations de Bourse :

| Section | Rubrique | Tome | Page |
|----------------|--|-------------|-------------|
| 1.1. | Nom et fonctions du responsable du Document de Référence..... | 3 | 59 |
| 1.2. | Attestation du responsable du Document de Référence..... | 3 | 59 |
| 1.3. | Nom et adresse des contrôleurs des comptes..... | 3 | 57 |
| 1.4. | Politique d'information..... | 3 | 58 |
| 3.1. | Renseignements de caractère général concernant la société..... | 3 | 17 |
| 3.2. | Renseignements de caractère général concernant le capital..... | 3 | 19 |
| 3.3. | Répartition actuelle du capital et des droits de vote..... | 3 | 19 |
| 3.4. | Marchés des titres de L'Oréal..... | 3 | 20 |
| 3.5. | Dividendes..... | 1 | 11 |
| | | 3 | 21 |
| 4.1. | Présentation de la société et du groupe..... | 1 | |
| 4.3. | Faits exceptionnels et litiges..... | 3 | 22 |
| 4.4. | Effectifs du groupe consolidé..... | 3 | 17 |
| 4.5. | Politique d'investissements..... | 1 | 18 |
| 4.6. | Rôle de la société mère..... | 3 | 17 |
| 5.1. | Comptes | | |
| 5.1.1. | Groupe consolidé..... | 2 | |
| 5.1.2. | Société mère..... | 3 | 26 |
| 5.3. | Tableau liste des filiales et participations..... | 3 | 44 |
| 5.4. | Liste des sociétés consolidées..... | 2 | 30 |
| 6.1. | Conseil d'Administration et organes direction | | |
| 6.1.1. | Présentation des Administrateurs..... | 1 | 55 |
| 6.1.2. | Comité de direction..... | 1 | 4 |
| 6.2. | Répartition actuelle du capital et des droits de vote..... | 3 | 19 |
| 7.1. | Evénements récents..... | 3 | 24 |
| 7.2. | Perspectives d'avenir..... | 3 | 24 |



<http://www.loreal.com>
<http://www.loreal-finance.com>

L'ORÉAL

Société anonyme
au capital de 135 212 432 euros
R.C. Paris B 632 012 100

Siège administratif :
41, rue Martre
92117 Clichy
Tél. : 01 47 56 70 00
Fax : 01 47 56 80 02

Siège social :
14, rue Royale
75008 Paris