

**L'OREAL**

Société anonyme au capital de 135 212 432 €.  
Siège social : 14, rue Royale, 75008 Paris.  
Siège administratif : 41, rue Martre, 92110 Clichy.  
632 012 100 R.C.S. Paris.

*Documents comptables annuels.*

**A. — Comptes sociaux.**

**I. — Bilan au 31 décembre 2004.**  
(En millions d'euros.)

Actif (En valeurs nettes)	Notes	31/12/04	31/12/03	31/12/02
Immobilisations incorporelles.....	1	389,9	350,2	351,0
Immobilisations corporelles.....	2	226,0	204,3	192,0
Immobilisations financières.....	4	6 779,1	5 897,5	5 668,6
Actif immobilisé.....		7 395,0	6 452,0	6 211,6
Stocks.....		42,8	42,3	46,6
Avances et acomptes versés.....		7,0	8,1	5,2
Clients et comptes rattachés.....	8	272,1	292,5	262,1
Autres actifs circulants....	8	142,3	115,6	258,1
Valeurs mobilières de placement.....	6	1 339,0	1 528,3	1 518,4
Disponibilités.....		322,2	192,2	84,9
Actif circulant.....		2 125,4	2 179,0	2 175,3
Comptes de régularisation actif.....	7	19,2	16,1	21,7
Ecart de conversion actif....	12	3,8	12,2	7,6
Total de l'actif.....		9 543,4	8 659,3	8 416,2

Passif	Notes	31/12/04	31/12/03	31/12/02
Capital.....		135,2	135,2	135,2
Primes.....		953,5	953,4	953,4
Réserves et report à nouveau.....		4 807,1	4 386,4	3 832,1
Résultat.....		1 230,1	939,5	1 014,3
Provisions réglementées....		48,2	49,0	47,8
Capitaux propres.....		7 174,1	6 463,5	5 982,8
Provisions pour risques et charges.....	9	185,0	279,1	291,4
Emprunts et dettes financières.....	10	1 662,7	1 320,1	1 603,4

**III. — Variation des capitaux propres.**

Le capital social de 135 212 432 € se compose de 676 062 160 actions de 0,2 €.

La variation des capitaux propres s'analyse comme suit :

(En millions d'euros)	Capital social	Primes d'apport et de fusion	Ecart de réévaluation 1976	Réserves et report à nouveau	Résultat de l'exercice	Provisions réglementées	Total
Solde au 31 décembre 2002 avant affectation du résultat.....	135,2	953,4	46,0	3 786,1	1 014,3	47,8	5 982,8
Affectation du résultat 2002.....				805,0	- 805,0		0,0
Dividendes distribués au titre de l'exercice 2002.....				- 206,2	- 209,3		- 415,5
Précompte mobilier.....				- 44,5			- 44,5
Résultat de l'exercice 2003.....					939,5		939,5
Autres variations de la période.....						1,2	1,2
Solde au 31 décembre 2003 avant affectation du résultat.....	135,2	953,4	46,0	4 340,4	939,5	49,0	6 463,5
Affectation du résultat 2003.....				647,5	- 647,5		0,0
Dividendes distribués au titre de l'exercice 2003.....				- 182,5	- 292,0		- 474,5
Précompte mobilier.....				- 39,2			- 39,2
Résultat de l'exercice 2004.....					1 230,1		1 230,1
Fusion Gesparal au 1 <sup>er</sup> janvier 2004.....		0,1					0,1
Exit Tax.....				- 5,0			- 5,0
Autres variations de la période.....						- 0,8	- 0,8
Solde au 31 décembre 2004 avant affectation du résultat.....	135,2	953,5	46,0	4 761,2	1 230,1	48,2	7 174,2

Passif	Notes	31/12/04	31/12/03	31/12/02
Fournisseurs et comptes rattachés.....	11	281,8	273,8	253,8
Autres passifs circulants....	11	235,0	313,0	281,9
Autres dettes.....		2 179,5	1 906,9	2 139,1
Ecart de conversion passif....	12	4,8	9,8	2,9
Total du passif.....		9 543,4	8 659,3	8 416,2

**II. — Compte de résultat.**  
(En millions d'euros.)

	Notes	31/12/04	31/12/03	31/12/02
Produits d'exploitation....		1 902,1	1 818,9	1 734,3
Chiffre d'affaires net.....	15	1 774,2	1 706,1	1 609,3
Reprise de provisions et transferts de charges....		48,7	36,1	28,9
Autres produits.....	16	79,2	76,7	96,1
Charges d'exploitation....		- 1 764,1	- 1 781,6	- 1 668,6
Achats consommés et variation de stocks....		- 243,8	- 243,1	- 245,7
Autres achats et charges externes.....		- 877,2	- 905,9	- 821,3
Impôts et taxes.....		- 40,3	- 35,0	- 40,5
Charges de personnel....	17	- 465,7	- 460,1	- 432,4
Dotations aux amortissements et provisions....	18	- 74,3	- 72,5	- 74,7
Autres charges.....		- 62,8	- 65,0	- 54,0
Résultat d'exploitation....		138,0	37,3	65,7
Quote-part des opérations faites en commun.....				2,4
Produits financiers nets....		1 167,7	1 139,7	1 216,3
Dotations / reprises nettes sur provisions et transferts de charges.....		- 152,7	- 150,5	- 163,0
Différence de change....		19,8	36,1	7,4
Résultat financier.....	19	1 034,8	1 025,3	1 060,7
Résultat courant avant impôts.....		1 172,8	1 062,6	1 128,8
Résultat exceptionnel....	20	54,5	16,3	- 49,1
Participation des salariés aux résultats de l'entreprise....		- 18,0	- 15,2	- 8,1
Impôts sur les bénéfices....	21	20,8	- 124,2	- 57,3
Résultat net.....		1 230,1	939,5	1 014,3

Le montant porté en réserves correspondant aux dividendes non versés en raison de la détention par l'Oréal d'une partie de ses propres titres s'élève à 18 millions d'euros en 2004, contre 17,2 millions d'euros en 2003.

Les provisions réglementées sont principalement constituées de la provision pour investissement qui s'élève au 31 décembre 2004 à 30 millions d'euros, contre 34,1 millions au 31 décembre 2003. En 2004, la provision pour investissement a fait l'objet d'une dotation de 2,8 millions d'euros au titre de la participation des salariés de l'exercice 2003 (contre 5,4 millions d'euros en 2003). 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, la provision constituée en 1999 de 6,8 millions d'euros a été reprise en 2004 (contre 6,0 millions d'euros en 2003).

Les amortissements dérogatoires s'élèvent au 31 décembre 2004 à 18,1 millions d'euros, contre 14,7 millions d'euros au 31 décembre 2003.

Conformément à l'avis du Comité d'urgence du CNC en date du 2 février 2005, la contrepartie de la dette d'impôt liée à l'« Exit Tax » obligatoire instituée par la loi de finance rectificative pour 2004 a été comptabilisée en report à nouveau débiteur en attente d'affectation sur 2005.

#### IV. — Tableau des flux de trésorerie. (En millions d'euros.)

	Notes	31/12/04	31/12/03	31/12/02
Exploitation :				
Résultat net . . . . .		1 230,1	939,5	1 014,3
Dotations aux amortissements . . . . .		53,8	53,3	51,6
Dotations aux provisions (nettes des reprises) . . . . .		60,2	135,4	199,1
Plus ou moins values de cessions d'immobilisations . . . . .		15,1	3,1	9,0
Capacité d'autofinancement.		1 359,2	1 131,3	1 274,0
Variation du besoin en fonds de roulement d'exploitation . . . . .	23	- 83,7	156,2	8,7
Flux de trésorerie provenant de l'exploitation . . . . .		1 275,5	1 287,5	1 282,7
Investissements :				
Acquisition d'immobilisations . . . . .		- 1 167,6	- 333,4	- 94,3
Variation des autres actifs financiers . . . . .	24	196,8	- 117,6	- 475,6
Cession d'immobilisations . . . . .		0,8	2,7	26,5
Flux de trésorerie affectés aux investissements . . . . .		- 970,0	- 448,3	- 543,4
Financement :				
Augmentation de capital . . . . .		0,1	0,0	0,0
Dividendes versés . . . . .		- 513,8	- 460,0	- 391,7
Variation des dettes financières . . . . .		343,7	- 264,9	- 402,4
Flux de trésorerie provenant des opérations de financement . . . . .		- 170,0	- 724,9	- 794,1
Variation de trésorerie . . . . .		135,5	114,3	- 54,8
Trésorerie à l'ouverture . . . . .		182,0	67,7	122,5
Trésorerie à la clôture . . . . .	25	317,5	182,0	67,7

#### V. — Projet de répartition du résultat.

Le conseil d'administration vous propose de porter le dividende net de 0,73 € par action versé en 2004 au titre de l'exercice 2003 à 0,82 € par action à verser en 2005 au titre de l'exercice 2004, soit une augmentation de 12,3 %.

L'assemblée générale sur proposition du conseil d'administration, décide d'affecter comme suit le bénéfice de l'exercice 2004 s'élevant à :

	2004	2003
A la « Réserve spéciale des plus-values nettes à long terme » . . . . .	1 230 100 216,83	939 542 234,00
5 % des sommes correspondant aux titres libérés, soit la totalité du capital, à titre de premier dividende . . . . .	6 760 621,60	6 760 621,60
Le solde s'établissant à . . . . .	1 223 339 595,23	673 552 369,40
Majoré d'un prélèvement sur le poste « Réserves spéciale des plus-values à long terme » d'un montant de . . . . .		221 808 140,00

	2004	2003
Laissant un solde disponible de . . . . .	1 223 339 595,23	895 360 509,40
Un montant de . . . . .	547 610 349,60	486 764 755,20
Sera attribué aux actionnaires, à titre de superdividende . . . . .		
Un montant de . . . . .		39 250 000,00
Servira à assurer le paiement du précompte mobilier . . . . .		
Le solde soit . . . . .	675 729 245,63	369 345 754,20
Sera affecté au compte « Report à nouveau » ou au compte « Autres réserves », conformément à la pratique du groupe.		

Les dividendes revenant aux actions détenues par la société au moment de la mise en paiement seront affectés au compte « Autres réserves ».

Conformément à l'article 243 bis du Code général des impôts, il est précisé que la totalité du dividende proposé est éligible à l'abattement de 50 % bénéficiant aux personnes physiques fiscalement domiciliées en France, prévu à l'article 158-3 du Code général des impôts.

Les dividendes par action ou certificat d'investissement mis en paiement au cours des trois derniers exercices ont été les suivants :

Année	Nombre de titres	Dividende net	Avoir fiscal	Total
2001 . . . . .	676 062 160	0,54	0,27	0,81
2002 . . . . .	676 062 160	0,64	0,32	0,96
2003 . . . . .	676 062 160	0,73	0,37	1,10

Au 31 décembre 2004, la situation du capital est de 676 062 160 actions. Le conseil d'administration propose de fixer la date de paiement du dividende au 11 mai 2005.

L'assemblée générale autorise le conseil d'administration, en application de l'article 39 de la loi de finances rectificative pour 2004 :

— à virer, avant le 31 décembre 2005, la somme de 200 millions d'euros du poste Réserve spéciale des plus-values à long terme au poste Autres réserves ;

— à prélever la somme de 4 987 500 €, représentant la taxe exceptionnelle assise sur le montant ainsi transféré sur le poste Autres réserves.

#### VI. — Annexe aux comptes sociaux.

La présente annexe fait partie intégrante des comptes annuels.

Fait significatif de l'exercice.

L'assemblée générale extraordinaire de L'Oréal du 29 avril 2004 a approuvé la fusion-absorption de la société Gesparal par L'Oréal avec effet rétroactif au 1<sup>er</sup> janvier 2004. Cette opération n'a pas eu d'effet significatif sur la structure et le résultat de L'Oréal. Gesparal détenant principalement des titres L'Oréal et n'ayant aucun endettement au moment de la fusion.

Principes comptables.

Les états financiers sont présentés en millions d'euros ; le tableau-liste des filiales et participations est exprimé en milliers d'euros.

Les comptes annuels sont établis conformément à la réglementation en vigueur en France. Depuis le 1<sup>er</sup> janvier 2002, L'Oréal applique le règlement n° 00-06 sur les passifs adopté par le Comité de la réglementation comptable. L'application de ce règlement n'a pas eu d'effet sur les capitaux propres à l'ouverture.

Conformément à l'avis du CNC n° 2004-05 du 25 mars 2004, L'Oréal a comptabilisé pour la première fois sur l'exercice 2004 ses engagements au titre des médailles du travail. L'impact à l'ouverture de ce changement de méthode comptable est de 5 millions d'euros et a été comptabilisé en dotation aux provisions pour charges exceptionnelles afin de permettre la déductibilité fiscale de la charge.

Les éléments inscrits en comptabilité sont évalués selon la méthode du coût historique sauf pour les immobilisations ayant fait l'objet d'une réévaluation légale.

Immobilisations incorporelles. — Les immobilisations incorporelles sont inscrites au bilan à leur coût d'acquisition.

Les marques acquises sont valorisées selon une approche multicritère tenant compte de leur notoriété et de leur contribution future aux résultats.

Les marques et les fonds commerciaux ne sont pas amortis et font l'objet d'une appréciation annuelle de leur valeur par référence notamment à l'évolution du chiffre d'affaires et de la rentabilité.

Les brevets sont amortis sur 5 ans. Les frais de premier dépôt de marque sont amortis sur une durée de 10 ans.

Les logiciels de valeur significative sont amortis linéairement sur 5 années et donnent lieu à l'enregistrement d'un amortissement dérogatoire dégressif sur 12 mois.

Les autres immobilisations incorporelles sont amorties habituellement sur des durées n'excédant pas 20 ans.

**Immobilisations corporelles.** — Les immobilisations corporelles sont enregistrées à leur coût d'achat. Les durées d'amortissement sont les suivantes :

	Durée
Constructions . . . . .	20/50 ans
Installations, agencements . . . . .	10 ans
Installations techniques, matériel, outillage . . . . .	10 ans
Autres immobilisations corporelles . . . . .	3/10 ans

L'amortissement pratiqué, qu'il soit linéaire ou dégressif, est équivalent à l'amortissement économique. Par exception pour les équipements industriels, les amortissements sont calculés sur une base linéaire de 10 ans, l'excédent étant considéré comme un amortissement dérogatoire.

**Immobilisations financières :**

— Titres de participation et avances consolidables : Ils sont comptabilisés au bilan à leur coût d'acquisition hors frais accessoires. Leur valeur est examinée annuellement, par référence à leur valeur d'utilité qui tient compte notamment de la rentabilité actuelle et prévisionnelle de la filiale concernée et de la quote-part de capitaux propres détenue. 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. Les prêts et créances libellés en devises sont convertis au taux de change en vigueur à la clôture. 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 actions propres acquises dans le cadre du programme de rachat global sont comptabilisées en autres titres immobilisés.

En fin d'exercice, les autres titres immobilisés sont comparés à leur valeur probable de négociation et dépréciés, si nécessaire.

**Stocks.** — Les stocks sont évalués au prix moyen pondéré.

Les stocks obsolètes et à rotation lente font l'objet de provisions pour dépréciation, évaluées en fonction des ventes réalisées et prévisionnelles.

**Clients et autres créances.** — Les comptes clients et autres créances sont enregistrés à leur valeur nominale et, le cas échéant, font l'objet d'une provision en fonction du degré de leur irrécouvrabilité.

**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, qui sont spécifiquement affectées à l'attribution au profit des salariés d'options d'achat d'actions, sont enregistrées 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 des actions et le prix d'exercice des options par les bénéficiaires a fait l'objet d'une provision pour dépréciation. Depuis le 1<sup>er</sup> 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. En revanche, dans le cas d'une baisse du cours de bourse, une provision pour dépréciation est constituée ; elle est calculée par différence entre la valeur nette comptable des titres et le cours moyen de bourse du dernier mois précédant la date de clôture.

**Provisions pour risques et charges.** — Elles sont constituées pour faire face à des sorties de ressources probables au profit de tiers, sans contrepartie pour la société. Elles concernent principalement des risques et litiges de nature industrielle et commerciale (procès, retours de produits) ainsi que des risques fiscaux et liés au personnel.

Elles sont estimées en tenant compte des hypothèses les plus probables ou en utilisant des méthodes statistiques selon la nature des provisions.

**Comptabilisation des opérations en devises et couverture du risque de change.** — Selon les règles du groupe, la société ne prend pas de 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.

Des instruments de couverture de change sont négociés afin de couvrir les transactions commerciales comptabilisées au bilan ou les opérations futures ayant un caractère hautement probable. Les pertes et gains générés par ces instruments sont comptabilisés de façon symétrique aux éléments couverts.

Les variations de change des opérations d'exploitation enregistrées au bilan et des instruments de couverture s'y rattachant sont comptabilisées au bilan au compte « Ecart de conversion ». La somme de ces 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.

S'agissant des opérations d'exploitation prévisionnelles de l'exercice à venir, elles 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 couvrent.

**Comptabilisation des instruments de taux.** — S'agissant du risque de taux, les résultats dégagés par les swaps et les caps de taux d'intérêt qui

couvrent des éléments du passif financier sont comptabilisés de manière symétrique aux résultats sur les dettes couvertes au *pro rata temporis*.

**Engagements en matière de régimes de retraite et avantages assimilés.** — L'Oréal participe, selon les lois et usages, à des régimes de retraite, d'aménagement de fin de carrière ainsi qu'à des régimes accordant d'autres avantages aux salariés et retraités. Les mandataires sociaux sont assimilés à des salariés, pour tout élément accessoire lié à leur rémunération, et relèvent, à ce titre, des mêmes régimes.

Ces engagements font l'objet d'une couverture financière externe partielle dont l'objectif est de constituer progressivement des fonds alimentés par les primes versées. Ces primes sont incluses dans les charges de l'exercice en « Autres achats et charges externes ».

La méthode d'évaluation retenue pour le calcul des engagements est la méthode rétrospective avec projection du salaire de fin de carrière.

Ces engagements nets de fonds investis n'ont pas fait l'objet d'une provision dans le bilan. Ils demeurent donc en hors bilan.

Pour la première fois en 2004, les engagements au titre des médailles du travail ne sont plus inclus en engagement hors bilan mais font l'objet d'une provision sur la base d'une évaluation actuarielle.

**Chiffre d'affaires.** — Il est constitué des ventes de marchandises et des prestations de services. Il est présenté net de remises et ristournes accordées.

**Frais de publicité et relations publiques.** — Les dépenses engagées pour faire connaître et assurer la promotion des produits auprès des clients ou des consommateurs sont comptabilisées en charges de l'exercice au cours duquel les prestations sont réalisées.

**Frais de recherche et de développement.** — Les frais de recherche et de développement sont enregistrés en autres charges et charges externes de l'exercice au cours duquel ils sont supportés.

**Impôts sur les bénéfices.** — La société a opté pour le régime fiscal des groupes. A compter de l'exercice 2004, les filiales françaises, comprises dans le périmètre de l'intégration fiscale, comptabilisent dans leurs comptes une charge d'impôt sur la base de leurs résultats fiscaux propres.

L'Oréal en tant que tête d'intégration, comptabilise en produit d'impôt d'intégration fiscale la différence entre la somme des impôts des filiales et l'impôt dû au titre du résultat d'ensemble.

#### Notes sur le bilan et le hors bilan.

##### Note 1. Immobilisations incorporelles :

(En millions d'euros)	31/12/03	Augmentation / acquisition	Diminution / cession	31/12/04
Brevets et marques . . . . .	308,3	44,3	7,4	345,2
Fonds commerciaux . . . . .	2,4			2,4
Autres . . . . .	113,9	18,6	2,0	130,4
Avances et acomptes . . . . .	n/s	n/s		0,1
Valeur brute . . . . .	424,6	62,9	9,4	478,1
Brevets et marques . . . . .	29,9	2,2		32,1
Fonds commerciaux . . . . .	0,3			0,3
Autres . . . . .	44,2	12,3	0,7	55,8
Amortissements . . . . .	74,4	14,5	0,7	88,2
Valeur nette comptable . . . . .	350,2	48,4	8,7	389,9

##### Note 2. Immobilisations corporelles :

(En millions d'euros)	31/12/03	Augmentation / acquisition	Diminution / cession	31/12/04
Terrains . . . . .	22,4	25,9		48,3
Constructions . . . . .	317,5	12,1	1,4	328,2
Installation technique et matériel outillage . . . . .	123,5	13,7	1,7	135,5
Autres immobilisations corporelles . . . . .	86,5	9,7	7,2	89,0
Immobilisations en cours . . . . .	13,3	4,2	4,9	12,6
Avances et acomptes . . . . .	2,1	0,1	1,1	1,1
Valeur brute . . . . .	565,3	65,7	16,3	614,7
Constructions . . . . .	200,1	18,5	1,1	217,5
Installations techniques matériel outillage . . . . .	96,9	9,9	1,5	105,3
Autres immobilisations corporelles . . . . .	64,0	8,9	7,0	65,9
Amortissements . . . . .	361,0	37,3	9,6	388,7
Valeur nette comptable . . . . .	204,3	28,4	6,7	226,0

La dotation annuelle en linéaire s'élève à 22,3 millions d'euros.

La dotation annuelle en dégressif s'élève à 14,7 millions d'euros.

Une dotation exceptionnelle a été enregistrée pour 0,3 million d'euros.

## Note 3. Immobilisations détenues en crédit-bail :

Postes du bilan (En millions d'euros)	Immobilisations en crédit-bail au 31/12/04			Bilan incluant les immobilisations en crédit-bail			
	Coût d'entrée (1)	Dotations aux amortissements (2)		Valeur nette	Valeur brute	Amortissement (3)	Valeur nette
		De l'exercice	Cumulées				
Constructions et terrains . . . . .	95,7	4,2	49,5	46,2	472,2	267,0	205,2
Installations techniques, matériel et outillage. . .	n/s	n/s	n/s		135,5	105,3	30,2
Totaux . . . . .	95,7	4,2	49,5	46,2	607,7	372,3	235,4

(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 millions d'euros)	Engagements de crédit-bail au 31/12/04						
	Redevances payées		Redevances restant à payer				Prix d'achat résiduel (1)
	De l'exercice	Cumulées	Jusqu'à 1 an	+ 1 an à 5 ans	+ 5 ans	Total à payer	
Constructions et terrains . . . . .	11,9	120,7	11,8	22,3	22,8	56,90	1,4
Installations techniques, matériel et outillage. . .	n/s	n/s	n/s			n/s	n/s
Totaux . . . . .	11,9	120,7	11,8	22,3	22,8	56,90	1,4

(1) Selon contrat.

## Note 4. Immobilisations financières :

(En millions d'euros)	31/12/03	Augmentation / acquisition / souscription	Diminution / cession	31/12/04
Titres de participation . . . . .	5 750,3	370,6	1,9	6 119,0
Prêts et créances rattachés . .	367,3	1 115,9	1 292,7	190,5
Actions propres . . . . .		691,8		691,8
Autres . . . . .	13,8	0,9	5,6	9,1
Valeur brute . . . . .	6 131,4	2 179,2	1 300,2	7 010,4
Titres de participation . . . . .	223,5	3,9	13,5	213,9
Prêts et créances rattachés . .				
Actions propres . . . . .		12,4		12,4
Autres . . . . .	10,4		5,4	5,0
Provision pour dépréciation . .	233,9	16,3	18,9	231,3
Valeur nette comptable . . . . .	5 897,5	2 162,9	1 281,3	6 779,1

En 2004, L'Oréal a acheté 12 340 000 actions propres dans le cadre du programme de rachat global. La valeur boursière globale s'élève à 679,4 millions d'euros au cours moyen du mois de décembre correspondant à la valeur nette des actions acquises et 689,2 millions d'euros au cours de clôture du 31 décembre.

Le tableau-liste des filiales et participations est présenté à la fin des notes annexes.

## Note 5. Opérations avec les entreprises liées :

(En millions d'euros)	31/12/04	31/12/03
Immobilisations financières . . . . .	6 070,6	5 855,6
Clients . . . . .	142,5	138,2
Autres créances . . . . .	19,8	4,0
Emprunts . . . . .	172,7	104,5
Fournisseurs . . . . .	52,7	58,0
Autres dettes . . . . .	n/s	86,2
Charges financières . . . . .	13,0	9,0
Produits financiers . . . . .	1 218,3	1 194,9

Note 6. Valeurs mobilières de placement. — Ce poste se décompose comme suit :

(En millions d'euros)	31/12/04	31/12/03
Actions L'Oréal . . . . .	1 759,1	1 792,6
Instruments financiers . . . . .	3,2	1,5
Primes versées sur options . . . . .	11,8	11,3
Valeur brute . . . . .	1 774,1	1 805,4
Actions L'Oréal . . . . .	435,1	277,1

(En millions d'euros)	31/12/04	31/12/03
Instruments financiers . . . . .		
Primes versées sur options . . . . .		
Provision pour dépréciation . . . . .	435,1	277,1
Valeur nette comptable . . . . .	1 339,0	1 528,3

Les actions propres de L'Oréal, acquises dans le cadre de plans d'options d'achat d'actions au profit des salariés, représentent une valeur nette de 1 324 millions d'euros pour 25 447 800 actions (après prise en compte d'une dotation nette aux comptes de provision pour dépréciation de 158 millions d'euros) contre 1 515,5 millions d'euros au 31 décembre 2003.

Au cours de l'année 2004, il n'a été procédé qu'à des levées d'options ayant porté sur 1 038 600 titres.

Pour 2004, la valeur boursière globale des actions propres s'élève à 1 401,2 millions d'euros au cours moyen du mois de décembre et à 1 421,3 millions d'euros au cours de clôture du 31 décembre.

Pour 2003, la valeur boursière globale des actions propres s'élevait à 1 670,8 millions d'euros au cours moyen du mois de décembre et à 1 721,6 millions d'euros au cours de clôture du 31 décembre.

## Note 7. Comptes de régularisation actif :

(En millions d'euros)	31/12/04	31/12/03
Charges constatées d'avance . . . . .	18,5	13,4
Charges à répartir sur plusieurs exercices . .	0,7	2,7
Total . . . . .	19,2	16,1

Les charges à répartir sur plusieurs exercices sont principalement constituées :

- d'indemnités versées dans le cadre de contrat de licence, lesquelles sont étalées sur la durée du contrat (0,3 million d'euros) ;
- de frais d'émission du prêt à durée indéterminée (0,4 million d'euros).

## Note 8. Etat des échéances des créances :

(En millions d'euros)	A un an au plus	A plus d'un an	Brut	Dépréciation	Net
Actif immobilisé.					
Prêts et créances rattachées . . .	91,1	99,4	190,4		190,4
Autres immobilisations financières . . . . .			8,7	4,7	4,0
Actif circulant . .					
Créances clients et comptes rattachés . . . . .	278,3		278,3	6,2	272,1
Créances fiscales et sociales . . . . .	51,0		51,0		

(En millions d'euros)	A un an au plus	A plus d'un an	Brut	Dépréciation	Net
Groupe et associés.....	19,7		19,7		
Débiteurs divers.....	72,1		72,1		
Autres actifs circulants.....	142,8		142,8	0,5	142,3
Charges constatées d'avance..	18,5		18,5		

Les comptes rattachés à l'actif circulant s'élèvent à 58,7 millions d'euros au 31 décembre 2004 contre 56,1 millions d'euros au 31 décembre 2003 et comprennent principalement des produits à recevoir pour 41,8 millions d'euros au 31 décembre 2004 contre 41,8 millions d'euros au 31 décembre 2003.

Note 9. Provisions pour risques et charges :

(En millions d'euros)	31/12/03	Dotations	Reprises (provisions utilisées)	Reprises (provisions non utilisées)	31/12/04
Provisions pour litiges.....	52,8	1,3	0,4	26,3	27,4
Provision pour pertes de change.....	2,4		2,4		
Provisions pour charges.....	31,9	38,0	25,1	4,0	40,8
Autres provisions pour risques (1)...	192,0	9,0	6,3	77,9	116,8
Total.....	279,1	48,3	34,2	(2) 108,2	185,0

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

(2) Il s'agit principalement de reprises de provisions pour risques liés aux passifs sociaux.

La variation des provisions pour risques et charges a affecté les différents niveaux de résultat comme suit :

(En millions d'euros)	Dotations	Reprises (provisions utilisées)	Reprises (provisions non utilisées)
Résultat d'exploitation.....	18,5	14,7	27,6
Résultat financier.....	18,0	17,8	
Résultat exceptionnel.....	11,8	1,7	80,6
Impôt sur les sociétés.....			
Total.....	48,3	34,2	108,2

Note 10. Emprunts et dettes financières. — L'Oréal se finance à moyen terme par des emprunts bancaires et à court terme par l'émission de billets de trésorerie en France. Le montant du programme s'élève à 1 600 millions d'euros.

La liquidité sur les émissions de billets de trésorerie est assurée par des lignes bancaires de trésorerie confirmées qui s'élèvent à 2 121 millions d'euros au 31 décembre 2004 contre 2 075 millions d'euros au 31 décembre 2003. Ces lignes de trésorerie, comme les emprunts à moyen terme, ne comportent pas de clause de ratio financier ni de clause de notation.

Le total des emprunts et dettes financières s'analyse de la façon suivante :

— Analyse par nature :

(En millions d'euros)	31/12/04	31/12/03
Emprunts obligataires.....	n/s	n/s
Emprunts et dettes financières auprès des établissements de crédit.....	721,7	808,5
Prêt à durée indéterminée (1).....	83,2	85,9
Billets de trésorerie.....	634,3	262,6
Autres emprunts et dettes financières divers.....	221,2	156,0
Concours bancaires.....	2,3	7,1
Total.....	1 662,7	1 320,1

(1) Conformément à l'avis n° 28 de l'Ordre des experts comptables, le prêt à durée indéterminée figure en dettes financières. A l'échéance en 2007, celui-ci revêtira un caractère perpétuel pour 71 millions d'euros.

— Analyse par échéance :

(En millions d'euros)	31/12/04	31/12/03
Inférieure à 1 an.....	965,5	599,6
De 1 à 5 ans.....	624,3	577,8
Supérieure à 5 ans.....	72,9	142,7
Total.....	1 662,7	1 320,1

Dans le courant de l'exercice, les principales variations suivantes ont été enregistrées (en millions d'euros) :

Emprunts souscrits.....	942,9
Emprunts remboursés.....	594,6

Au 31 décembre 2004, le prêt à durée indéterminée souscrit par L'Oréal en 1992 a généré une charge globale d'intérêts pour l'exercice de 9,2 millions d'euros dont 4,4 millions d'intérêts courus non échus.

Note 11. Etat des échéances des dettes :

(En millions d'euros)	Total
Fournisseurs et comptes rattachés.....	281,8
Dettes fiscales et sociales et comptes rattachés.....	138,0
Dettes sur immobilisations et comptes rattachés.....	11,8
Groupe et associés.....	0,1
Autres dettes.....	85,1
Autres passifs circulants.....	235,0

Il n'y a pas de dettes dont l'échéance est à plus d'un an.

Les comptes rattachés aux fournisseurs s'élèvent à 138,1 millions d'euros au 31 décembre 2004 contre 136,1 millions au 31 décembre 2003.

Les comptes rattachés aux dettes fiscales et sociales s'élèvent à 86,8 millions d'euros au 31 décembre 2004 contre 80,5 millions d'euros au 31 décembre 2003. Ils sont principalement constitués de la provision pour participation des salariés aux résultats de l'entreprise (17,6 millions d'euros au 31 décembre 2004) et de la provision pour intéressement 42,9 millions d'euros au 31 décembre 2004.

Les comptes rattachés aux dettes sur immobilisations s'élèvent à 4,1 millions.

Les comptes rattachés aux autres dettes s'élèvent à 43,3 millions d'euros.

Note 12. Ecarts de conversion. — La revalorisation des créances et dettes en monnaies étrangères au cours de change du 31 décembre a donné lieu à la comptabilisation des écarts de conversion suivants :

(En millions d'euros)	Actif		Passif	
	31/12/04	31/12/03	31/12/04	31/12/03
Créances financières.....	n/s	4,6		0,1
Clients.....	1,7	1,7	0,4	0,2
Dettes financières.....		0,2	0,5	5,3
Fournisseurs.....	n/s		1,3	2,7
Instruments financiers.....	2,1	5,7	2,6	1,5
Total.....	3,8	12,2	4,8	9,8

La position globale de change, établie conformément aux principes comptables décrits ci-avant, est la suivante :

(En millions d'euros)	31/12/04	31/12/03
Yen.....	0,1	1,2
Dollar américain.....	0,7	- 3,6
Autres monnaies faisant l'objet d'une couverture.....	- 0,1	0,3
Monnaies ne faisant pas l'objet d'une couverture.....	0,3	- 0,3
Total.....	1	- 2,4

La position globale de change fait ressortir un gain latent, non comptabilisé en résultat.

Note 13. Instruments dérivés. — Les instruments financiers détenus dans un but de couverture du risque de change concernent principalement des opérations futures et se détaillent comme suit :

(En millions d'euros)	Notionnel		Valeur de marché	
	31/12/04	31/12/03	31/12/04	31/12/03
Change à terme net :				
Vente USD / Achat EUR.....	172,4	159,1	6,1	25,1

(En millions d'euros)	Notionnel		Valeur de marché	
	31/12/04	31/12/03	31/12/04	31/12/03
Achat JPY / Vente EUR .	9,5	3,1	-0,1	1,0
Vente GBP / Achat EUR .	54,8	30,8	0,7	1,4
Vente RUB / Achat EUR .	27,5	3,9	1,3	0,1
Vente RUB / Achat USD .	33,1	38,5	-1,0	-3,4
Vente CAD / Achat EUR .	29,2	24,6	0,6	1,1
Vente MXN / Achat USD .	1,1	10,6	n/s	0,1
Vente CHF / Achat EUR .	6,9	14,6	n/s	0,4
Vente AUD / Achat EUR .	8,9	7,9	0,1	-0,2
Vente CNY / Achat USD .	32,0	1,1	0,7	n/s
Vente ARS / Achat USD .	13,2	5,7	-0,5	-0,1
Vente autres / Achat EUR .	40,2	20,9	-0,4	0,2
Vente autres / Achat USD .		2,4		-0,4
Achat autres / Vente EUR .	0,1		n/s	
Total change à terme . . .	428,9	323,2	7,5	25,3
Options de change :				
USD / EUR . . . . .	74,0	41,9	7,0	4,9
MXN / EUR . . . . .	6,9		0,4	
GBP / EUR . . . . .	8,5		0,2	
CAD / EUR . . . . .	4,4		0,1	
RUB / EUR . . . . .	33,9		2,4	
Total d'options de change . . . . .	127,7	41,9	10,1	4,9
Dont :				
Options achetées . . . . .	153,4	102,0	11,8	10,1
Options vendues . . . . .	-25,7	-60,1	-1,7	-5,2
Total instruments à terme .	556,6	365,1	17,6	30,2

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

Les instruments financiers détenus dans un but de couverture du risque de taux se détaillent comme suit :

Dérivés de taux (En millions d'euros)	Notionnel		Valeur de marché	
	31/12/04	31/12/03	31/12/04	31/12/03
Swaps de taux emprunteur taux variable EUR Euribor / Taux fixe . . . . .	325,5	332,7	22,0	23,1
Swaps de taux variable / Va- riable EUR Euribor / Euri- bor . . . . .	286,2	354,7	0,6	2,2
Caps, achats EUR Euribor . .	300,0	300,0		0,1
Total . . . . .	911,7	987,4	22,6	25,4

Note 14. Engagements hors bilan :

a) Les engagements hors bilan s'analysent de la façon suivante : Les lignes de crédit confirmées figurent en note 10.

(En millions d'euros)	31/12/04	31/12/03
Engagements donnés en matière de retraite et avantages assimilés (1) . . . . .	487,2	399,2
Engagements de rachats de minoritaires . . .	78,3	280,5
Garanties données (2) . . . . .	621,1	671,8
Garanties reçues . . . . .	9,0	7,1
Commandes investissements . . . . .	35,0	23,3
Crédits documentaires . . . . .	4,9	3,3

(1) Le taux d'actualisation retenu en 2004 pour l'évaluation de ces engagements est de 4,75 % comparé à 5,25 % en 2003. Une convention de mutualisation du passif social a été mise en œuvre en 2004. Cette convention conduit à répartir entre les sociétés françaises du groupe les engagements et à organiser leur financement au prorata de leur masse salariale respective (personnalisée par régime) de telle sorte que les sociétés sont solidaires pour l'exécution desdits engagements dans la limite des fonds collectifs constitués.

(2) Cette ligne comprend les cautions et garanties diverses dont 613,3 millions d'euros, au 31 décembre 2004, pour le compte des filiales directes et indirectes, contre 664,2 millions d'euros au 31 décembre 2003. S'y ajoutent des garanties de passif conformes aux usages.

b) Par ailleurs, les engagements en matière de location simple s'élèvent à 48,7 millions d'euros à moins d'un an, à 134,1 millions d'euros de 1 à

5 ans et à 40,6 millions d'euros à plus de 5 ans. La ventilation des engagements en matière de crédit-bail est fournie dans la note 3.

c) Passifs éventuels : Dans le cadre normal de ses activités, L'Oréal est impliqué dans des actions judiciaires et est soumis à des contrôles fiscaux, douaniers et administratifs. La société constitue une provision chaque fois qu'un risque est identifié et qu'une estimation de son coût est possible.

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.

Notes sur le compte de résultat.

Note 15. Chiffre d'affaires :

(En millions d'euros)	31/12/04	31/12/03
Marchandises . . . . .	849,4	829,9
Matières premières, articles de conditionnement . . . . .	16,4	17,8
Prestations de services (1) . . . . .	801,3	759,5
Locations . . . . .	32,4	30,4
Autres produits des activités annexes . . . . .	74,7	68,5
Total . . . . .	1 774,2	1 706,1

(1) Concernent principalement la facturation des redevances d'assistance technique.

Le montant du chiffre d'affaires réalisé en France s'élève à 1 119,6 millions d'euros en 2004 contre 1 100,4 millions d'euros en 2003.

Note 16. Autres produits. — Ce poste comprend principalement les redevances de marques.

Note 17. Ventilation de l'effectif moyen. — L'effectif moyen se ventile de la façon suivante :

	2004	2003
Cadres . . . . .	2 400	2 366
Agents de maîtrise . . . . .	2 157	2 161
Employés . . . . .	518	521
Ouvriers . . . . .	352	371
VRP . . . . .	319	312
Total . . . . .	5 746	5 731
Dont apprentis . . . . .	125	136
Dont travailleurs extérieurs temporaires . .	189	233

Note 18. Dotations aux amortissements et provisions. — Les dotations aux amortissements et provisions d'exploitation se détaillent de la façon suivante :

(En millions d'euros)	31/12/04	31/12/03
Amortissements des immobilisations . . . . .	53,4	53,3
Dépréciation de l'actif circulant . . . . .	2,6	3,2
Provisions pour risques et charges . . . . .	18,3	16,0
Total . . . . .	74,3	72,5

Note 19. Résultat financier. — Les produits financiers nets qui s'élèvent au 31 décembre 2004 à 1 167,7 millions d'euros contre 1 139,7 millions au 31 décembre 2003, comprennent principalement les éléments suivants :

(En millions d'euros)	31/12/04	31/12/03
Dividendes encaissés . . . . .	1 215,7	1 191,2
Produits d'intérêts sur prêts . . . . .	2,6	3,8
Produits des autres créances et valeurs mobilières de placement . . . . .	5,5	15,3
Charges d'intérêts sur emprunts . . . . .	-38,6	-59,7

Les « Dotations / Reprises nettes sur provisions et transferts de charge » s'élèvent au 31 décembre 2004, à -152,7 millions d'euros contre -150,5 millions au 31 décembre 2003 et concernent principalement :

(En millions d'euros)	31/12/04	31/12/03
Reprises nettes aux provisions pour dépréciation des immobilisations financières hors actions propres . . . . .	15,0	-10,5
Dotations nettes aux provisions pour dépréciation des actions propres . . . . .	-170,4	-139,8
Dotations nettes de provisions pour risques et charges à caractère financier . . . . .	-0,2	-3,0

Note 20. Résultat exceptionnel. — Le résultat exceptionnel comprend notamment :

- la perte liée aux cessions et destructions d'immobilisations incorporelles, corporelles et financières qui s'établit à 15,1 millions d'euros ;
- la dotation pour la première fois de la provision médaille du travail d'un montant de 5 millions d'euros ;
- les reprises nettes des dotations aux provisions pour risques et charges à caractère exceptionnel (hors médaille du travail) qui s'élèvent à 75,5 millions d'euros.

Note 21. Impôts sur les bénéfices. — Le produit d'impôt de l'exercice s'analyse ainsi :

(En millions d'euros)	31/12/04	31/12/03
Impôt sur le résultat courant . . . . .	-5,3	12,5
Impôt sur le résultat exceptionnel et la participation des salariés . . . . .	-15,5	-2,1
Provisions nettes pour impôt . . . . .		6,3
Somme des impôts des filiales . . . . .		107,5
Impôt sur les bénéfices . . . . .	-20,8	124,2

L'évolution du poste provient de la comptabilisation par chaque filiale de l'intégration fiscale de son propre impôt, dont le total s'établit à 151,4 millions d'euros.

L'application des dispositions fiscales s'est traduite par une diminution du résultat de l'exercice de 2,8 millions d'euros, en raison principalement de la dotation aux provisions réglementées et du crédit d'impôt recherche.

Note 22. Accroissements ou allègements de la dette future d'impôts :

(En millions d'euros)	Début d'exercice		Variations		Fin d'exercice	
	Actif	Passif	Actif	Passif	Actif	Passif
Décalsages temporaires :						
Provisions réglementées . . . . .		7,2	3,2	3,3		7,3
Charges non déductibles temporairement . . . . .	170,1		78,0	49,4	198,7	
Charges déduites (ou produits imposables) fiscalement et non encore comptabilisés . . . . .		1,8	6,6	4,7	0,1	
Produits non taxables temporairement . . . . .		1,0	0,2			0,8
Eléments à imputer :						
Déficits, amortissements différés, . . . . .						

(En millions d'euros)	Début d'exercice		Variations		Fin d'exercice	
	Actif	Passif	Actif	Passif	Actif	Passif
Eléments de taxation éventuelle :						
Réserve spéciale des plus-values à long terme (1) . . . . .		259,2	82,4			176,8

(1) L'« Exit Tax » facultative instituée par la loi de finances rectificative pour 2004 sera libératoire du complément d'IS normalement dû en cas de prélèvement effectué sur la réserve spéciale des plus-values à long terme. L'option pour cette taxe facultative doit être prise avant le 31 décembre 2006 et s'élèvera sur la base de cette réserve à 22,3 millions d'euros.

Les chiffres ont été calculés en tenant compte de la contribution additionnelle de 1,5 % et de la contribution sociale de 3,3 % majorant l'impôt sur les sociétés au taux normal et réduit.

Notes sur le tableau des flux de trésorerie.

Note 23. Variation du besoin en fonds de roulement d'exploitation. — La variation du besoin en fonds de roulement d'exploitation s'élève à - 83,7 millions d'euros au 31 décembre 2004, contre 156,2 millions d'euros au 31 décembre 2003, elle se ventile de la manière suivante :

(En millions d'euros)	31/12/04	31/12/03
Stocks . . . . .	-0,8	6,4
Créances . . . . .	-14,6	123,1
Dettes . . . . .	-68,3	26,7
Total . . . . .	-83,7	156,2

Note 24. Variation des autres actifs financiers. — Cette ligne inclut les flux liés aux actions propres de l'exercice, classés en valeurs mobilières de placement et en autres titres immobilisés.

Note 25. Trésorerie à la clôture. — La trésorerie à la clôture s'élève à 317,5 millions d'euros au 31 décembre 2004, contre 182 millions d'euros au 31 décembre 2003 et s'analyse de la manière suivante :

(En millions d'euros)	31/12/04	31/12/03
Disponibilités hors intérêts courus . . . . .	319,8	189,1
Concours bancaires . . . . .	-2,3	-7,1
Total . . . . .	317,5	182,0

Tableau liste des filiales et participations au 31 décembre 2004.

Renseignements détaillés.

(En milliers d'euros)	Capital	Réserves et report à nouveau avant affectation des résultats	Quote-part du capital détenu	Valeur comptable des titres détenus		Bénéfice ou perte du dernier exercice clos	Dividendes comptabilisés au cours de l'exercice
				Brute	Nette		
A. Principales filiales françaises (plus de 50 % du capital détenu) :							
Areca & Cie . . . . .	35	1	99,78	35	35	39	(*)
Banque RE.GE.FI. . . . .	19 250	62 536	100	75 670	75 670	10 437	13 898
Beauté Créateurs . . . . .	4 412	-800	50	3 425	3 425	4 204	
Biotherm Distribution & Cie . . . . .	182	413	99,9	472	472	4 679	7 322
Centrex . . . . .	1 800	29	100	3 532	3 532	9	(*)
Chimex . . . . .	5 642	-5 287	100	7 501	7 501	910	
Cosmétique Active France . . . . .	21	6 392	69,91	130	130	15 459	13 961
Cosmétique Active International . . . . .	17	3 931	87,94	15	15	5 823	9 101
Episkin . . . . .	1	0	99	2	2	99	(*)
Exclusive Signatures International . . . . .	10	0	99	10	10	80	(*)
Fapagau & Cie . . . . .	15	0	79	12	12	4 096	(*)
Faprog . . . . .	15	0	59,9	9	9	-3 654	(*)

(En milliers d'euros)	Capital	Réserves et report à nouveau avant affectation des résultats	Quote-part du capital détenu	Valeur comptable des titres détenus		Bénéfice ou perte du dernier exercice clos	Dividendes comptabilisés au cours de l'exercice
				Brute	Nette		
Finval . . . . .	2	0	99	2	2	967	(*)
Gemey Maybelline Garnier . . . . .	49	1 919	66,61	34	34	43 794	58 970
Gemey Paris-Maybelline NY . . . . .	35	380	99,96	46	46	26 607	
Goldys International . . . . .	15	0	99,9	15	15	0	(*)
Helena Rubinstein . . . . .	30	-2 833	99,95	46 661	46 661	4 819	
Holdial . . . . .	1	0	98	1	1	870	(*)
L & J RE . . . . .	1 500	5 601	100	1 500	1 500	2 078	
La Roche Posay Labo.pharmaceutique . . . . .	380	4 437	99,98	27 579	27 579	6 862	8 362
Laboratoire Garnier & Cie . . . . .	579	2	99,97	5 784	5 784	4 862	(*)
Laboratoires Inneov . . . . .	250	6 750	50	3 500	3 500	-6 150	(*)
Lancôme Parfums et Beauté & Cie . . . . .	1 192	0	100	3 235	3 235	37 460	50 208
Lascad . . . . .	18	0	99,17	18	18	34 949	(*)
Lehoux et Jacque . . . . .	39	56	100	263	263	601	666
Laboratoires industriels de Vichy . . . . .	2 200	-1 651	100	5 015	5 015	-4 349	
L'Oréal Produits de Luxe International . . . . .	76	1 478	99,2	76	76	44 264	56 325
L'Oréal Produits de Luxe France . . . . .	63	7 278	74,33	46	46	16 051	19 401
Ormes Bel Air . . . . .	153	35	100	946	946	151	232
Par-Bleue . . . . .	2	0	99	2	2	-1 058	(*)
Parfums Cacharel & Cie . . . . .	1	1	99	2	2	-13	(*)
Parfums Guy Laroche . . . . .	332	5 520	100	1 656	1 656	35	141
Parfums Paloma Picasso & Cie . . . . .	2	0	99	2	2	-89	(*)
Parfums Ralph Lauren . . . . .	2	0	99	2	2	-497	(*)
Prestige & Collections International . . . . .	24	155	75,56	18	18	10 538	4 168
Sicos & Cie . . . . .	375	6	80	999	999	8 069	(*)
Socinay . . . . .	33	10	97,73	66	66	0	
Soprocoss . . . . .	8 250	1 337	100	11 904	11 904	2 182	374
Soporeal . . . . .	15	0	99,9	15	15	-7 884	(*)
Sparlys . . . . .	750	89	100	3 826	3 826	1 651	881
Société de Développement artistique . . . . .	2	0	99	2	2	-109	(*)
Viktor et Rolf Parfums . . . . .	2	0	99	1	1	-3	(*)
B. Principales filiales françaises (moins de 50 % du capital détenu) :							
Galderma International . . . . .	879	57 216	29,85	2	2	-4 644	
Sanofi-Aventis . . . . .	2 822 809	(**)	10,14	512 853	512 853	(**)	145 902
C. Principales filiales étrangères (plus de 50 % du capital détenu) :							
Aofi (Anglo Overseas Finance) (Inde) . . . . .	3 087	-838	100	4 306	2 247	-2	
Avenamite S.A. (Espagne) . . . . .	242	48	100	6 216	6 216	126	126
Beautycos International CO. LTD (Chine) . . . . .	56 342	-14 725	90	44 313	44 313	2 648	
Beautylux Intern.Cosm (Shang Hai) Chine . . . . .	5 629	-6 954	100	16 871	16 871	-122	
Beautytech Intern.Cosm (YiShang) Chine . . . . .	3 070	-2 914	100	135 185	135 185	-1 292	
Biotherm (Monaco) . . . . .	152	17	99,8	3 545	3 545	267	634
Club des Créateurs Beauté Korea . . . . .	72	183	50	132	0	-1 724	
Cosmelor LTD (Japon) . . . . .	4 490	13 277	100	35 810	35 810	950	
Cosmephil Holdings Corpo. (Philippines) . . . . .	258	-234	100	400	14	0	
Cosmetica Activa Portugal LTDA . . . . .	75	431	95	709	709	2 199	1 473
Cosmétique Active Belgilux (Belgique) . . . . .	3 240	429	86,71	3 423	3 423	2 674	2 697
Cosmétique Active Hellas (Grèce) . . . . .	705	334	99,97	14 468	14 468	3 910	1 683
Cosmétique Active Ireland Ltd (Irlande) . . . . .	82	-348	100	732	732	1	
Cosmétique Active Osterreich (Autriche) . . . . .	75	130	100	1 579	1 579	1 802	1 530
Cosmétique Active Suisse . . . . .	33	15	99,4	4 645	4 645	3 015	3 070
Elebelle (Proprietary) Ltd (Afrique du Sud) . . . . .	952	60 154	100	61 123	61 123	0	
Erwiton (Uruguay) . . . . .	2 303	857	100	17	17	2 099	0
Galderma Pharma S.A. (Suisse) . . . . .	32 115	112 830	50	10 124	10 124	-94 642	
Geral Inc. (USA) . . . . .	224	-88	100	302	302	196	1 335
Kosmepol SP Zoo (Pologne) . . . . .	47 370	-631	99,73	48 965	48 965	4 229	
Lai Mei Cosmetics Int Trading (Chine) . . . . .	12 885	-4 689	100	11 197	11 197	8 707	
Lancarome A/S (Danemark) . . . . .	402	32	100	953	953	1 635	2 304
Le Club des Créateurs de Beauté (Belgique) . . . . .	500	-470	50	251	251	-234	
Le Club des Créateurs de Beauté (Taïwan) . . . . .	647	-269	50	328	328	103	
L'Oréal Argentina Sociedad anonima . . . . .	50 902	-53 208	100	81 068	35 154	3 256	3 468
L'Oréal Australia . . . . .	6 127	9 909	100	18 794	18 794	18 841	9 413
L'Oréal Balkan (Serbie) . . . . .	90	-1	100	85	85	-73	
L'Oréal Baltic (Lettonie) . . . . .	466	1 293	100	529	529	1 242	
L'Oréal Belgilux (Belgique) . . . . .	10 000	26 681	99,98	35 583	35 583	21 625	19 442
L'Oréal Canada Inc. . . . .	3 541	13 919	100	144 226	144 226	37 441	31 253
L'Oréal Ceska Republica (République tchè- que) . . . . .	8 288	-3 448	100	8 678	5 889	620	
L'Oréal Chile (Chili) . . . . .	28 811	-7 838	100	43 784	35 637	8 124	4 622
L'Oréal China Co. Ltd (Chine) . . . . .	33 676	-21 437	100	37 482	37 482	-1 461	

(En milliers d'euros)	Capital	Réserves et report à nouveau avant affectation des résultats	Quote-part du capital détenu	Valeur comptable des titres détenus		Bénéfice ou perte du dernier exercice clos	Dividendes comptabilisés au cours de l'exercice
				Brute	Nette		
L'Oréal Colombia (Colombie) . . . . .	3 261	88	94	6 395	4 101	1 039	335
L'Oréal Danmark A/S (Danemark) . . . . .	268	5 311	100	7 382	7 382	4 649	3 543
L'Oréal Deutschland GmbH Allemagne . . . . .	12 647	53 074	99,99	71 832	71 832	75 235	57 348
L'Oréal España S.A. (Espagne) . . . . .	59 911	70 092	63,86	228 809	228 809	48 731	30 987
L'Oréal Finland Oy (Finlande) . . . . .	673	11	100	1 280	1 280	5 687	5 600
L'Oréal Guatemala S.A. . . . .	1 475	200	100	2 162	2 162	1 905	2 399
L'Oréal Hellas (Grèce) . . . . .	3 465	5 001	77,41	2 112	2 112	12 215	7 979
L'Oréal Hong Kong Limited . . . . .	4	-2 740	99,97	604	604	34 914	30 185
L'Oréal India Private Limited . . . . .	51 234	-37 420	100	54 605	13 937	354	
L'Oréal Investments B.V. (Pays-Bas) . . . . .	18	8	100	18	18	0	
L'Oréal Israël Ltd. . . . .	6 055	5 434	92,97	38 497	33 597	3 277	
L'Oréal Italia Spa . . . . .	153 818	22 217	100	161 801	161 801	71 527	67 987
L'Oréal Japan Ltd (Japon) . . . . .	468	-547	100	275	275	-44	
L'Oréal Korea Limited (Corée du Sud) . . . . .	2 550	5 374	100	20 794	20 794	-705	1 106
L'Oréal Liban SAL . . . . .	4 291	407	75,17	3 155	3 155	1 982	
L'Oréal Luxe Producten Nederland B.V. . . . .	908	26	100	1 937	1 937	5 930	9 533
L'Oréal Luxury Products Norge (Norvège) . . . . .	334	176	100	853	853	1 419	1 126
L'Oréal Luxury Products Sverige (Suède) . . . . .	113	45	100	108	108	1 522	4 662
L'Oréal Magyarorszag Kosmetikai KFT (Hongrie) . . . . .	4 199	406	100	7 815	7 815	1 310	1 744
L'Oréal Malaysia SDN BHD (Malaisie) . . . . .	15 191	-7 083	97,5	14 360	14 360	3 509	2 880
L'Oréal Mexico S.A. de C.V. . . . .	3 729	33 051	100	8 443	8 443	26 359	26 000
L'Oréal Middle East (Emirats Arabes) . . . . .	2 924	1 340	100	2 507	2 507	3 044	
L'Oréal Nederland BV (Pays-Bas) . . . . .	34	331	100	4 894	4 894	16 398	14 182
L'Oréal New Zealand Limited . . . . .	39	1 352	100	624	624	3 013	2 244
L'Oréal Norge A/S (Norvège) . . . . .	1 136	1 362	100	3 198	3 198	6 867	5 183
L'Oréal Österreich GmbH (Autriche) . . . . .	2 785	311	100	2 240	2 240	5 358	7 660
L'Oréal Peru (Pérou) . . . . .	2 886	-798	100	3 739	2 730	423	221
L'Oréal Philippines INC. . . . .	7 147	-4 805	95,38	12 478	3 063	162	
L'Oréal Polska SP. Z.O.O. (Pologne) . . . . .	26 458	-400	100	38 210	38 210	6 612	4 886
L'Oréal Portugal LDA . . . . .	114	2 462	99,08	1 369	1 369	12 898	12 582
L'Oréal Produits de Luxe Belgique . . . . .	250	591	99,97	2 885	2 885	7 943	6 078
L'Oréal Produits de Luxe Hellas A.E. . . . .	1 026	1 563	99,89	2 135	2 135	3 679	3 468
L'Oréal Produits de Luxe Portugal LDA . . . . .	250	50	99,9	317	317	3 895	3 688
L'Oréal Produits de Luxe Suisse . . . . .	263	124	99,63	556	556	3 306	2 970
L'Oréal Romania SRL (Roumanie) . . . . .	3 638	-1 022	100	5 883	5 883	622	336
L'Oréal Singapore PTE LTD (Singapour) . . . . .	1 549	-625	100	18 991	18 991	4 996	3 921
L'Oréal Slovenija kosmetica d.o.o. (Slovénie) . . . . .	516	364	100	856	856	2 036	1 648
L'Oréal Slovensko s.r.o. (Slovaquie) . . . . .	1 502	1 081	100	1 673	1 673	1 798	854
L'Oréal Suisse . . . . .	197	79	100	116 776	116 776	14 849	14 172
L'Oréal Sverige AB (Suède) . . . . .	1 985	383	100	2 139	2 139	5 713	
L'Oréal Taïwan (Taïwan) . . . . .	18 922	-20 257	100	40 942	37 572	3 641	
L'Oréal Thaïland . . . . .	4 995	-5 704	100	5 238	1 960	23	
L'Oréal Türkiye Kozmetik Sanayi Ve Ticar . . . . .	28 597	-7 551	100	22 207	22 207	3 684	
L'Oréal U.S.A Inc. . . . .	5 971	882 373	100	2 561 561	2 561 561	265 195	217 389
L'Oréal UK LTD . . . . .	27 964	494	100	47 372	47 372	56 800	61 450
L'Oréal Ukraine . . . . .	4	0	100	4	4	0	
L'Oréal Uruguay . . . . .	865	-1 220	100	472	0	-831	
L'Oréal Venezuela C.A. . . . .	5 370	-5 795	100	12 502	3 171	3 566	1 246
L'Oréal Zagreb D.O.O. . . . .	135	1 288	100	1 503	1 503	422	407
Maybelline Suzhou Cosmetics (Chine) . . . . .	68 220	-71 404	63,71	44 196	9 832	13 068	
Nihon L'Oréal KK (Japon) . . . . .	164 667	-912	100	377 752	363 752	-1 764	
Parbel of Florida Inc. (U.S.A.) . . . . .	55	-1 595	100	100 317	100 317	18 392	21 423
Parmobel LTD (Chypre) . . . . .	776	-853	100	34 776	34 776	7 080	9 830
Procosa Productos de Beleza LTDA (Brésil) . . . . .	135 025	-26 349	100	155 184	155 184	5 350	
P.T. L'Oréal Indonesia . . . . .	1 765	-915	99	2 305	1 312	400	
P.T. Yasulor Indonesia . . . . .	5 653	6 706	99,98	40 854	15 265	404	
Scental Limited (Hong-Kong) . . . . .	7	160	100	8	8	0	
Sincos Private Limited (Singapour) . . . . .	1 673	-1 123	100	1 505	560	0	
Sofamo (Monaco) . . . . .	160	2 039	99,97	1 851	1 851	6	1 109
Venprobel (Venezuela) . . . . .	62	-282	100	2 722	0	0	
Yue-Sai Kan Cosmetics (Shenzhen) Chine . . . . .	4 167	8 953	100	168 708	168 708	-1 929	
D. Principales filiales étrangères (Moins de 50 % du capital détenu) :							
Club Créateurs Beauté Japon K.K. . . . .	10 757	-4 600	20	1 691	1 691	-6 389	
Siampar Limited (Thaïlande) . . . . .	744	-273	49,99	502	252	26	

(\*) Les SNC, GIE et Sociétés Civiles, non intégrés fiscalement, distribuent la totalité de leurs résultats.

(\*\*) Ces informations ne sont pas disponibles.

Pour les filiales et participations étrangères, le capital, les réserves et le report à nouveau ont été convertis en milliers d'euros en utilisant les taux de clôture, les bénéfices ou pertes ont été convertis au taux moyen de l'année 2004.

Il est précisé que la liste des sociétés ci-dessus présente un caractère incomplet.

Renseignements globaux sur toutes les filiales et participations.

	Filiales		Participations	
	Françaises	Etrangères	Françaises	Etrangères
Valeur comptable des titres détenus :				
Brute réévaluée . . . . .	207 173	5 396 818	512 855	2 194
Nette . . . . .	206 277	5 184 041	512 855	1 944
Montant des prêts et avances accordés . . . . .	85 443	83 758		
Montant des cautions et avals donnés . . . . .		612 672		
Montant des dividendes comptabilisés . . . . .	244 123	750 934	145 902	1

## VII. — Rapport général des commissaires aux comptes.

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 2004, sur :

— Le contrôle des comptes annuels de la société L'Oréal, tels qu'ils sont joints au présent rapport ;

— La justification des appréciations ;

— 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.

Opinion sur les comptes annuels. — Nous avons effectué notre audit selon les normes professionnelles applicables en France ; ces normes requièrent la mise en oeuvre 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 sont, au regard des règles et principes comptables français, 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.

Justification des appréciations. — En application des dispositions de l'article L. 225-235 du Code de commerce relatives à la justification de nos appréciations, nous portons à votre connaissance l'élément suivant :

L'évaluation des titres de participation et des avances consolidables a été effectuée en conformité avec les méthodes comptables décrites dans la note « Principes comptables – Immobilisations financières – Titres de participation et avances consolidables » de l'annexe. Dans le cadre de nos travaux, nous avons revu le caractère approprié de ces méthodes comptables et, pour ce qui concerne les estimations, le caractère raisonnable des hypothèses retenues et des évaluations qui en résultent.

Les appréciations ainsi portées s'inscrivent dans le cadre de notre démarche d'audit des comptes annuels pris dans leur ensemble, et ont donc contribué à la formation de notre opinion, exprimée dans la première partie de ce rapport.

Vérifications et informations spécifiques. — Nous avons également procédé, conformément aux normes professionnelles 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 et à l'identité des détenteurs du capital et des droits de vote vous ont été communiqués dans le rapport de gestion.

Fait à Paris-La-Défense et Neuilly, le 17 février 2005

Les commissaires aux comptes :

PIERRE COLL ;

ÉTIENNE JACQUEMIN.

## B. — Comptes consolidés.

### I. — Bilan consolidé au 31 décembre 2004.

(En millions d'euros.)

Actif (valeurs nettes)	Notes	31/12/04	31/12/03	31/12/02
Actif immobilisé . . . . .		11 533,7	8 136,4	8 130,4
Ecarts d'acquisition . . . . .	4	817,2	844,0	778,3
Immobilisations incorporelles . . . . .	5	3 739,7	3 761,7	4 011,4
Immobilisations corporelles . . . . .	6	1 943,7	1 843,9	1 747,1
Immobilisations financières . . . . .		5 033,1	161,1	154,9
Titres non consolidés . . . . .	7	4 896,3	3,4	4,8
Prêts et créances . . . . .		46,8	77,5	69,7
Dépôts et cautionnements . . . . .		90,0	80,2	80,4
Titres mis en équivalence . . . . .	8		1 525,7	1 438,7
Actif circulant . . . . .		6 645,4	6 875,7	6 842,3
Stocks et encours . . . . .	9	1 126,1	1 093,3	1 146,1
Avances et acomptes versés . . . . .		62,3	64,5	63,9
Créances clients et comptes rattachés . . . . .	10	2 063,6	2 006,8	1 991,5
Autres créances et comptes de régularisation actif . . . . .	11	1 412,9	1 408,4	1 424,7
Valeurs mobilières de placement . . . . .	12	1 579,6	1 748,6	1 671,7
Disponibilités . . . . .		400,9	554,1	544,4
Total de l'actif . . . . .		18 179,1	15 012,1	14 972,7

Passif	Notes	31/12/04	31/12/03	31/12/02
Capitaux propres (part du groupe) . . . . .	13	10 559,5	8 124,3	7 421,8
Capital . . . . .		135,2	135,2	135,2
Primes d'émission, apport, fusion . . . . .		953,5	953,4	953,4
Réserves . . . . .		5 845,1	5 544,2	5 055,8
Résultat net de l'exercice . . . . .		3 625,7	1 491,5	1 277,4
Intérêts minoritaires . . . . .	14	4,2	11,9	11,9
Provisions pour risques et charges . . . . .	15	1 921,6	1 439,3	1 512,7
Emprunts et dettes financières . . . . .	16	2 174,7	1 941,2	2 646,1
Dettes d'exploitation et diverses . . . . .		3 519,1	3 495,4	3 380,2
Avances et acomptes reçus . . . . .		0,3	0,4	0,7
Dettes fournisseurs et comptes rattachés . . . . .		2 108,0	2 078,0	2 006,7
Autres dettes et comptes de régularisation passif . . . . .		1 410,8	1 417,0	1 372,8
Total du passif . . . . .		18 179,1	15 012,1	14 972,7

### II. — Comptes de résultat consolidés comparés.

(En millions d'euros.)

	Notes	31/12/04	31/12/03	31/12/02
Chiffre d'affaires . . . . .	19	14 533,9	14 029,1	14 288,0
Achats consommés et variation de stocks . . . . .		- 2 577,3	- 2 519,2	- 2 519,0
Charges de personnel . . . . .	20	- 2 701,9	- 2 703,8	- 2 757,0
Charges externes . . . . .		- 6 469,2	- 6 362,0	- 6 521,2
Impôts et taxes . . . . .		- 227,8	- 203,8	- 211,6
Dotations aux amortissements . . . . .		- 479,9	- 450,6	- 449,7
Dotations et reprises de provisions . . . . .	22	38,1	29,7	- 51,2
Résultat d'exploitation . . . . .		2 115,9	1 819,4	1 778,3
Pertes et gains de change . . . . .		45,6	144,4	62,3
Résultat d'exploitation corrigé . . . . .		2 161,5	1 963,8	1 840,6

	Notes	31/12/04	31/12/03	31/12/02		Notes	31/12/04	31/12/03	31/12/02
Charges et produits financiers . . . . .	23	-98,7	-93,9	-142,2	Dotations aux amortissements des écarts d'acquisition . . . . .	28	-81,3	-49,5	-50,3
Résultat avant impôt des sociétés intégrées . . . . .		2 062,8	1 869,9	1 698,4	Résultat net comptable . .		3 628,8	1 499,2	1 285,1
Impôts sur les résultats . .	24	-696,0	-628,7	-579,8	Intérêts minoritaires . . . .		-3,1	-7,7	-7,7
Résultat net opérationnel des sociétés intégrées . .		1 366,8	1 241,2	1 118,6	Résultat net comptable part du groupe . . . . .		3 625,7	1 491,5	1 277,4
Quote-part du résultat net opérationnel des sociétés mises en équivalence . .	25	292,2	419,8	345,2	Nombre moyen d'actions en circulation . . . . .		673 547 541	676 021 722	675 990 516
Résultat net opérationnel .		1 659,0	1 661,0	1 463,8	Résultat net comptable part du groupe par action (en euros) . . . . .		5,38	2,21	1,89
Dotations et reprises à la provision pour dépréciation des actions propres nettes d'impôt . . . . .		-104,5	-88,9	-80,3	Résultat net opérationnel part du groupe . . . . .		1 655,7	1 653,3	1 456,2
Plus ou moins-values sur actifs immobilisés nettes d'impôt . . . . .	26	2 182,8	-8,9	-16,6	B.N.P.A : Résultat net opérationnel part du groupe par action (en euros) . .	29	2,46	2,45	2,15
Coûts de restructuration nets d'impôt . . . . .	27	-27,2	-14,6	-31,5					

**III. — Tableau de variation des capitaux propres consolidés.**  
(En millions d'euros.)

	Nombre d'actions en circulation	Capital	Primes	Écarts de conversion (2)	Réserves consolidées et résultats	Titres L'Oréal détenus par des sociétés consolidées (3)	Total
Situation au 31 décembre 2001 . . . . .	676 062 160	135,2	953,4	-228,9	6 339,4		7 199,1
Dividendes versés (hors actions propres) . . . . .					-391,7		-391,7
Variation des écarts de conversion . . . . .				-565,6			-565,6
Variation nette des titres L'Oréal détenus par des sociétés consolidées . . . . .	-1 640 000					-116,1	-116,1
Autres variations (1) . . . . .					18,7		18,7
Résultat consolidé de l'exercice (part du groupe) .					1 277,4		1 277,4
Situation au 31 décembre 2002 . . . . .	674 422 160	135,2	953,4	-794,5	7 243,8	-116,1	7 421,8
Dividendes versés (hors actions propres) . . . . .					-460,0		-460,0
Variation des écarts de conversion . . . . .				-448,8			-448,8
Variation nette des titres L'Oréal détenus par des sociétés consolidées . . . . .	1 640 000				2,2	116,1	118,3
Autres variations (1) . . . . .					1,5		1,5
Résultat consolidé de l'exercice (part du groupe) .					1 491,5		1 491,5
Situation au 31 décembre 2003 . . . . .	676 062 160	135,2	953,4	-1 243,3	8 279,0		8 124,3
Dividendes versés (hors actions propres) . . . . .					-513,8		-513,8
Variation des écarts de conversion . . . . .				-24,8			-24,8
Variation nette des titres L'Oréal détenus par des sociétés consolidées . . . . .	-12 340 000					-691,8	-691,8
Autres variations (1) . . . . .					39,9		39,9
Résultat consolidé de l'exercice (part du groupe) .					3 625,7		3 625,7
Situation au 31 décembre 2004 . . . . .	663 722 160	135,2	953,4	-1 268,1	11 430,8	-691,8	10 559,5

(1) Les autres variations concernent essentiellement les ajustements liés à la fusion Sanofi-Synthelabo ainsi que pour 2004 une reprise de provision pour risques relatifs aux passifs sociaux initialement dotée en contrepartie des capitaux propres lors de l'adoption de la méthode préférentielle (soit 36,9 millions d'euros).

(2) Le chiffre de -1 268,1 millions d'euros au 31 décembre 2004 comprend -63,5 millions d'euros d'écarts de conversion des filiales situées dans la zone euro.

(3) Il s'agit des actions rachetées dans le cadre des programmes de rachat d'actions L'Oréal (note 13).

**IV. — Tableau des flux de trésorerie consolidés comparés.**  
(En millions d'euros.)

	Notes	31/12/04	31/12/03	31/12/02		Notes	31/12/04	31/12/03	31/12/02
Flux de trésorerie liés à l'activité :					Variation des impôts différés . . . . .		-14,0	-16,3	-94,9
Résultat net des sociétés intégrées . . . . .		3 336,2	1 077,7	939,9	Plus ou moins-values nettes d'impôts des sociétés intégrées . . . . .		-2 199,7	7,8	15,4
Elimination des charges et des produits sans incidence sur la trésorerie ou non liés à l'activité :					Autres opérations sans incidence sur la trésorerie . . . . .		-0,4	-2,9	-2,5
Amortissements et provisions . . . . .		640,9	615,2	721,2	Marge brute d'autofinancement des sociétés intégrées . . . . .		1 763,0	1 681,5	1 579,1

	Notes	31/12/04	31/12/03	31/12/02
Dividendes reçus des sociétés mises en équivalence .....		145,9	120,1	94,4
Variation du besoin en fonds de roulement lié à l'activité.....	30	-213,0	-21,6	162,8
Flux de trésorerie généré par l'activité (A).....		1 695,9	1 780,0	1 836,3
Flux de trésorerie liés aux opérations d'investissement :				
Acquisitions d'immobilisations.....		-517,3	-557,9	-539,1
Variation des autres actifs financiers.....	31	-632,6	-13,1	-476,3
Cessions d'immobilisations.....		32,6	19,0	26,8
Incidence des variations de périmètre.....	32	-465,4	-36,9	-202,6
Flux nets de trésorerie liés aux opérations d'investissement (B).....		-1 582,7	-588,9	-1 191,2
Flux de trésorerie liés aux opérations de financement :				
Dividendes versés.....		-542,9	-487,5	-427,0
Variation des dettes financières.....		361,4	-552,3	-242,2
Flux nets de trésorerie liés aux opérations de financement (C).....		-181,5	-1 039,8	-669,2
Incidence des variations de cours des devises (D) ..		-9,3	-25,3	-40,7
Variation de trésorerie (A + B + C + D).....		-77,6	126,0	-64,8
Trésorerie d'ouverture (E) ..		655,3	529,3	594,1
Trésorerie de clôture (A + B + C + D + E).....	33	577,7	655,3	529,3

## V. — Annexe aux comptes consolidés.

L'annexe fait partie intégrante des comptes consolidés.

### Note 1. — Principes comptables.

Les états financiers sont présentés en millions d'euros.

Les comptes consolidés de L'Oréal et de ses filiales (« le groupe ») sont établis depuis le 1<sup>er</sup> janvier 2000 en conformité avec « les nouvelles règles et méthodes comptables relatives aux comptes consolidés », approuvées par arrêté du 22 juin 1999 portant homologation du règlement 99-02 du comité de la réglementation comptable.

#### 1. Changements de principes comptables et comparabilité des comptes :

1.1. Exercice 2002 : Depuis le 1<sup>er</sup> janvier 2002, le groupe L'Oréal applique le règlement n° 00.06 sur les passifs adopté par le comité de la réglementation comptable. L'application de ce règlement n'a pas eu d'effet significatif sur les capitaux propres à l'ouverture.

Depuis le 1<sup>er</sup> janvier 2002, le groupe a également choisi d'adopter la méthode préférentielle prévue par le règlement CRC 99-02 relative à la comptabilisation en résultat des écarts de conversion des actifs et passifs monétaires libellés en devises. L'adoption de cette méthode préférentielle n'a pas d'impact significatif sur les résultats des exercices présentés, ni sur les capitaux propres à l'ouverture de l'exercice.

1.2. Aucun changement de principe comptable n'est intervenu en 2003 et en 2004.

2. Périmètre et méthodes de consolidation. — Toutes les sociétés comprises dans le périmètre clôturent leur exercice ou procèdent à un arrêté au 31 décembre.

Les sociétés du groupe dans lesquelles la société-mère L'Oréal exerce directement ou indirectement un contrôle exclusif sont consolidées par intégration globale avec dégagement des intérêts minoritaires selon la méthode de la 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 sur lesquelles le groupe exerce une influence notable sont consolidées par mise en équivalence.

#### 3. Méthode de conversion :

3.1. 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. Les écarts de conversion en résultant sont inscrits en résultat, au même titre que la réévaluation des instruments de couverture correspondants.

Le groupe peut être amené à couvrir certains investissements dans des entreprises étrangères à l'aide de dettes contractées dans la même devise. Les pertes ou gains de change relatifs à ces dettes affectent les capitaux propres consolidés.

3.2. Conversion des états financiers 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.

4. Ecarts d'acquisition. — L'écart d'acquisition représente la différence entre le coût d'acquisition des titres et la quote-part du groupe dans l'évaluation à la juste valeur des actifs et des passifs identifiés, après prise en compte, le cas échéant, des impôts différés à la date d'acquisition.

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, pour la quote-part déjà consolidée.

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.

5. Immobilisations incorporelles. — Les immobilisations incorporelles figurent au bilan à leur prix de revient. Les éléments incorporels identifiés lors d'une acquisition sont inclus dans ce poste. Il s'agit principalement de marques, de parts de marché et de fonds commerciaux qui sont inscrits au bilan selon la méthode de la réestimation partielle.

Les marques acquises sont valorisées par un expert indépendant. L'utilisation de la méthode des « Flux de trésorerie actualisés » est privilégiée afin de faciliter le suivi de la valeur d'utilité après acquisition. Deux approches ont été mises en œuvre à ce jour :

— L'approche par la prime : cette méthode consiste à estimer la part des flux futurs que l'activité pourrait générer sans la marque ;

— L'approche par les redevances : elle consiste à estimer la valeur de la marque par référence à des niveaux de redevances qui sont exigés pour l'utilisation de marques comparables. Elle s'appuie sur des projections de chiffres d'affaires établies par le groupe.

Ces approches s'appuient sur une analyse qualitative de la marque qui assure la pertinence des hypothèses retenues. Le taux d'actualisation retenu se réfère au coût moyen pondéré du capital (WACC) de la cible acquise.

Lors de l'acquisition d'éléments d'actifs ou de titres de sociétés consolidées, la partie du prix d'acquisition relative à l'obtention ou au renforcement de la position du groupe sur certains marchés est affectée au poste parts de marché. Ces dernières sont valorisées à la date d'acquisition par rapport à des données économiques faisant référence à des indicateurs d'activité et de rentabilité.

Les fonds commerciaux comprennent d'une part les fonds de commerce acquis et d'autre part, les écarts d'évaluation relatifs à des acquisitions antérieures au 1<sup>er</sup> janvier 2000.

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

Frais d'établissement.....	1/5 ans
Marques, parts de marché et fonds commerciaux.....	non amortis
Autres immobilisations incorporelles.....	2/8 ans

Le groupe s'assure que les actifs incorporels figurant dans le bilan consolidé ont une valeur nette comptable inférieure à leur valeur d'utilité ou de marché. S'il existe un indice de perte de valeur des immobilisations incorporelles, un test d'impairment est pratiqué et, si besoin, une dépréciation est constatée. Les marques et parts de marché font l'objet d'une évaluation selon les mêmes critères que ceux retenus à la date d'acquisition. Pour les fonds commerciaux, les critères principaux utilisés sont l'évolution du chiffre d'affaires et de la rentabilité.

6. Immobilisations corporelles. — Les immobilisations corporelles figurent au bilan à leur prix d'acquisition. Les éléments corporels identifiés lors d'une acquisition sont inscrits au bilan selon la méthode de la réestimation partielle.

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.

Les biens d'importance significative financés par des contrats qualifiés de location financement sont portés à l'actif du bilan dans les immobilisations corporelles et sont amortis linéairement selon les durées indiquées ci-dessus. La dette correspondante est inscrite au passif.

7. Titres de participation. — Les titres de participation représentent les intérêts du groupe dans le capital des sociétés non consolidées. Ils sont comptabilisés à leur coût d'acquisition et éventuellement provisionnés en fonction de la valeur d'utilité, déterminée selon les critères financiers les plus appropriés à la situation particulière de chaque société. Les critères généralement retenus sont : la quote-part d'actif net détenue par le groupe, la rentabilité et le cours de bourse.

8. Stocks et encours. — Les stocks sont évalués selon les méthodes du coût moyen pondéré ou du « Premier entré, premier sorti ».

Les stocks obsolètes ou à rotation lente font l'objet de provisions pour dépréciation, en fonction des écoulements constatés et provisionnels.

9. 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.

10. Comptes de régularisation actif. — Les comptes de régularisation actif enregistrent, d'une part, les charges comptabilisées dans l'exercice mais se rapportant aux exercices suivants et d'autre part, les charges comptabilisées dans l'exercice mais pouvant être réparties sur plusieurs exercices ultérieurs.

Ils comprennent en outre les matériels de publicité sur le lieu de vente, stands et meubles présentoirs, dont les coûts peuvent être étalés sur leur durée d'utilisation, cette durée ne pouvant excéder cinq ans.

11. Valeurs mobilières de placement. — Elles sont comptabilisées 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.

12. Actions propres. — Plans d'options d'achat d'actions – Programme de rachat d'actions. — Les stocks 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.

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<sup>er</sup> 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. En revanche, dans le cas d'une baisse du cours de bourse, une provision pour dépréciation est constituée ; elle est calculée par différence entre la valeur nette comptable des titres et le cours moyen de bourse du dernier mois précédant la date de clôture.

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

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.

Les autres actions propres rachetées dans le cadre du programme de rachat d'actions sont inscrites pour leur coût d'acquisition en diminution des capitaux propres consolidés.

Par ailleurs, en application de l'article L. 225-102 du Code de commerce, les salariés français du groupe détiennent des actions L'Oréal au travers de deux fonds communs de placement.

13. Provisions pour risques et charges. — Les provisions pour risques et charges sont constituées pour faire face à des sorties de ressources probables au profit de tiers, sans contrepartie pour le groupe. Elles comprennent notamment des provisions destinées à faire face à des risques et litiges de nature fiscale, des risques industriels et commerciaux liés à l'exploitation (rupture de contrats, reprises de produits) et des coûts liés au personnel.

Elles sont estimées en tenant compte des hypothèses les plus probables ou en utilisant des méthodes statistiques, selon la nature des provisions.

Cette rubrique intègre également les provisions pour retraite et autres avantages assimilés et les impôts différés passif.

14. Provisions pour retraites, aménagements de fin de carrière et autres avantages consentis aux salariés. — Le groupe a opté à compter du 1<sup>er</sup> janvier 2001 pour l'enregistrement, dans les comptes consolidés, de la totalité des engagements de retraite et avantages assimilés.

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.

Les caractéristiques des régimes en vigueur au sein du groupe sont les suivantes :

— En France, les obligations conventionnelles prévoient des indemnités de fin de carrière spécifiques. Par ailleurs, il a été mis en place un régime de congé de fin de carrière ainsi qu'un régime de retraite à prestations définies. Il existe de plus dans certaines sociétés du groupe une couverture médicale partiellement prise en charge par le groupe et bénéficiant aux retraités.

A l'exception de la prévoyance médicale des retraités, ces engagements font l'objet d'une couverture financière externe partielle.

— A l'étranger, lorsqu'il existe des régimes de retraites ou d'autres engagements spécifiques à prestations définies, les engagements actuariels correspondants, nets des fonds capitalisés affectés à leur couverture, sont également pris en charge sur la base des droits acquis par les salariés.

La charge comptabilisée en résultat au cours de l'exercice, dans la rubrique charges de personnel, intègre :

— Les droits supplémentaires acquis par les salariés au cours de cet exercice ;

— La variation de l'actualisation des droits existants en début d'exercice, compte tenu de l'écoulement de l'année ;

— Le produit des fonds externes calculé sur la base du rendement normalisé des placements à long terme ;

— L'incidence des modifications éventuelles de régimes sur les années antérieures ou de nouveaux régimes ;

— L'amortissement des écarts actuariels.

Pour déterminer la valeur actualisée de l'obligation au titre de chaque régime, le groupe utilise la méthode rétrospective avec projection de salaire de fin de carrière (méthode dite des unités de crédit projetées). La valorisation des engagements et des actifs de couverture est effectuée chaque année et tient compte, notamment, de l'ancienneté, de l'espérance de vie, du taux de rotation du personnel par catégorie ainsi que des hypothèses économiques (taux d'inflation et taux d'actualisation).

Les effets cumulés des écarts actuariels sont amortis sur la durée d'activité résiduelle moyenne des salariés actifs, à l'exception des écarts n'excédant pas 10 % de la valeur la plus élevée entre le montant de l'engagement brut et la juste valeur des actifs de couverture (principe du « corridor »). Cet amortissement d'écart est inclus dans la charge actuarielle de l'exercice suivant. Les écarts constatés sur les autres avantages tels que jubilés, médailles... sont immédiatement comptabilisés au compte de résultat sans application du « corridor ».

La dette relative à l'engagement net de la société concernant le personnel est constatée au passif du bilan, dans la rubrique provisions pour risques et charges.

15. 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.

16. Frais de publicité et relations publiques. — Les dépenses engagées pour faire connaître et assurer la promotion des produits auprès des clients ou des consommateurs sont comptabilisées dans les charges de l'exercice au cours duquel elles sont supportées, à l'exception du coût des échantillons et des articles de publicité sur lieu de vente ayant encore une utilité commerciale, et qui est porté en comptes de régularisation actif au bilan.

17. Frais de recherche et de développement. — Ils sont comptabilisés directement dans les charges de l'exercice au cours duquel ils sont supportés.

18. Résultat d'exploitation corrigé. — Le résultat d'exploitation corrigé intègre les pertes et gains de change.

19. Impôt 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 résorberont.

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.

Le régime français d'intégration fiscale permet à certaines sociétés françaises du groupe de compenser leurs résultats imposables pour la détermination de la charge d'impôt d'ensemble, dont seule la société-mère intégrante, L'Oréal, reste redevable. Il existe par ailleurs des régimes d'intégration fiscale hors de la France.

20. Résultat net opérationnel. — Il s'agit du résultat net comptable avant prise en compte :

— De la dotation (reprise) à la provision pour dépréciation des actions propres nette d'impôt ;

— Des plus ou moins-values nettes d'impôt sur actifs immobilisés ;

— Des coûts de restructuration nets d'impôt ;

— De l'amortissement des écarts d'acquisition.

21. 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, déduction faite du nombre moyen d'actions détenues par des sociétés consolidées et portées en minoration des capitaux propres.

Les actions propres destinées aux salariés dans le cadre des plans d'options d'achat d'actions en vigueur sont classées en valeurs mobilières de placement. Elles sont donc intégrées dans le nombre d'actions en circulation.

Le résultat net opérationnel par action, dilué, prend en compte le cas échéant les options de souscription d'actions ayant un effet dilutif selon la « Méthode du rachat d'actions ».

22. Comptabilisation des instruments financiers et des dérivés. — Selon les règles du groupe, les différentes sociétés consolidées ne doivent prendre aucune position spéculative en matière financière :

— En matière de change, des contrats à terme et des options sont négociés afin de couvrir les transactions commerciales comptabilisées au bilan et les flux de trésorerie sur opérations commerciales dont la réalisation est jugée hautement probable. Les pertes et gains générés par ces instruments sont comptabilisés de façon symétrique aux éléments couverts.

Concernant les instruments utilisés en couverture des flux de trésorerie sur les opérations commerciales de l'exercice à venir estimés sur la base des informations fournies par les filiales, les pertes et gains de change latents sont différés jusqu'à la date de réalisation des transactions couvertes.

— S'agissant du risque de taux, les résultats dégagés par les swaps et les caps de taux d'intérêt qui couvrent des éléments du passif financier sont comptabilisés de manière symétrique aux résultats sur les dettes couvertes, *prorata temporis*.

#### Note 2. — Variation de périmètre.

Année 2004. — En janvier 2004, le groupe L'Oréal a finalisé l'acquisition de la marque chinoise de soin de la peau Mininurse. Les activités Mininurse sont consolidées par intégration globale à 100 % depuis cette date. Le chiffre d'affaires de Mininurse pour l'année 2003 a été de l'ordre de 40 millions d'euros.

En mai 2004, le groupe L'Oréal a finalisé l'acquisition de l'affaire chinoise de maquillage et de soins de la peau Yue-Sai. Cette activité est consolidée par intégration globale, à 100 %, depuis juin 2004. Le chiffre

d'affaires de Yue Sai pour l'année 2003 a été de l'ordre de 38 millions d'euros.

Le groupe a acquis le contrôle de la société Shu Uemura Cosmetics, Inc qui produit et commercialise les produits de la marque Shu Uemura au Japon. Cette société, antérieurement consolidée par intégration proportionnelle à 35 %, est consolidée par intégration globale depuis le 1<sup>er</sup> janvier 2004. Son chiffre d'affaires à 100 % pour l'année 2003 a été de 69 millions d'euros.

Au premier trimestre 2004, le groupe a racheté les intérêts minoritaires des sociétés Cosmétique Active Hellas (Grèce) et Parmobel (Chypre) et, en décembre 2004, ceux de la société Shu Uemura Cosmetic Corporate (Taïwan). Ces sociétés sont désormais consolidées à 100 %.

Le coût de ces nouvelles acquisitions s'établit à environ 530 millions d'euros. Le montant total des écarts d'acquisitions et des autres actifs incorporels résultant de ces acquisitions s'établit respectivement à 412 millions d'euros et à 110 millions d'euros.

Les résultats définitifs de l'offre de Sanofi-Synthelabo sur Aventis publiés le 12 août dernier par l'AMF ont confirmé le succès de l'opération à hauteur de 95,47 % du capital d'Aventis. A la suite de cette opération, L'Oréal détenait 10,41 % du capital et 17,23 % des droits de vote du nouveau groupe Sanofi-Aventis. En conséquence, L'Oréal a procédé à la déconsolidation de sa participation dans Sanofi-Synthelabo au 12 août 2004 et a dégagé une plus-value brute de dilution de 2,8 milliards d'euros. Le pacte d'actionnaires conclu entre la société L'Oréal et le groupe Total, concernant leurs participations respectives dans Sanofi-Synthelabo, est arrivé à échéance au 2 décembre 2004.

L'assemblée générale extraordinaire de L'Oréal du 29 avril 2004 a approuvé la fusion-absorption de la société Gesparal par L'Oréal. A l'issue de cette opération la famille Bettencourt et Nestlé sont devenus actionnaires directs de L'Oréal avec des participations respectives d'environ 27,5 % et 26,4 % en capital et 28,6 % et 27,4 % en droits de vote. Cette opération n'a pas eu d'effet significatif sur la structure et les résultats du groupe L'Oréal, Gesparal ne détenant que des titres L'Oréal et n'ayant aucun endettement au moment de la fusion.

Année 2003. — Le groupe a poursuivi au cours de l'exercice 2003 la création des Laboratoires Innéov au niveau européen, avec la création d'Innéov Italia, Innéov Österreich, Innéov Hellas et Innéov Suisse.

Début octobre 2003, le groupe a racheté les sources de La Roche-Posay.

Le groupe n'a pas réalisé de cession d'activités en 2003.

#### Note 3. — Information sectorielle.

##### 1. Chiffre d'affaires :

##### 1.1. Ventilation du chiffre d'affaires consolidé par branche d'activité :

	2004		Croissance (en %)		2003		2002	
	En millions d'euros	Poids en %	A données publiées	Hors effets monétaires	En millions d'euros	Poids en %	En millions d'euros	Poids en %
Cosmétique. ....	14 219,8	97,8	3,8	6,9	13 704,3	97,7	13 951,8	97,6
Dermatologie (1) ....	293,4	2,0	-4,3	1,8	306,5	2,2	321,1	2,3
Autres ....	20,7	0,2	13,3	13,3	18,3	0,1	15,1	0,1
Groupe ....	14 533,9	100,0	3,6	6,8	14 029,1	100,0	14 288,0	100,0

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

##### 1.2. Ventilation du chiffre d'affaires consolidé par zone géographique :

	2004		Croissance (en %)		2003		2002	
	En millions d'euros	Poids en %	A données publiées	Hors effets monétaires	En millions d'euros	Poids en %	En millions d'euros	Poids en %
Europe de l'Ouest. ....	7 405,7	50,9	1,3	1,2	7 309,7	52,1	7 044,6	49,3
Amérique du Nord ....	3 951,5	27,2	-0,8	7,7	3 981,4	28,4	4 438,7	31,1
Reste du monde ....	3 176,7	21,9	16,0	21,4	2 738,0	19,5	2 804,7	19,6
Groupe ....	14 533,9	100,00	3,6	6,8	14 029,1	100,0	14 288,0	100,0

##### 1.3. Ventilation du chiffre d'affaires cosmétique par zone géographique :

	2004		Croissance (en %)		2003		2002	
	En millions d'euros	Poids en %	A données publiées	Hors effets monétaires	En millions d'euros	Poids en %	En millions d'euros	Poids en %
Europe de l'Ouest. ....	7 312,4	51,4	1,3	1,1	7 221,7	52,7	6 962,8	49,9
Amérique du Nord ....	3 772,0	26,5	-0,3	8,1	3 783,7	27,6	4 224,8	30,3
Reste du monde ....	3 135,4	22,1	16,2	21,6	2 698,9	19,7	2 764,2	19,8
Branche cosmétique ....	14 219,8	100,0	3,8	6,9	13 704,3	100,0	13 951,8	100,0

## 2. Résultat d'exploitation corrigé :

## 2.1. Ventilation du résultat d'exploitation corrigé par branche d'activité :

(En millions d'euros)	2004	2003	2002
Cosmétique . . . . .	2 099,0	1 900,0	1 767,8
Dermatologie . . . . .	50,6	54,7	65,2
Autres . . . . .	11,9	9,1	7,6
Groupe . . . . .	2 161,5	1 963,8	1 840,6

## 2.2. Ventilation du résultat d'exploitation corrigé de la branche cosmétique par zone géographique :

(En millions d'euros)	2004	2003	2002
Europe de l'Ouest . . . . .	1 117,2	1 066,0	985,7
Amérique du Nord . . . . .	508,9	490,0	535,4
Reste du monde . . . . .	326,6	274,7	261,5
Total des zones . . . . .	1 952,7	1 830,7	1 782,6

## 3. Immobilisations.

## 3.1. Ventilation de l'actif immobilisé net par branche d'activité (En millions d'euros) :

Valeurs nettes	Ecart d'acquisition	Immobilisations incorporelles	Immobilisations corporelles	Immobilisations financières et autres	31/12/04	31/12/03	31/12/02
Cosmétique . . . . .	817,2	3 536,5	1 871,9	5 010,9	11 236,5	6 255,4	6 288,9
Dermatologie . . . . .	0,0	202,8	56,7	1,1	260,6	300,0	324,7
Autres . . . . .	0,0	0,4	15,1	21,1	36,6	55,3	78,1
Groupe . . . . .	817,2	3 739,7	1 943,7	5 033,1	11 533,7	6 610,7	6 691,7

## 3.2. Ventilation de l'actif immobilisé net de la branche cosmétique par zone géographique (En millions d'euros) :

Valeurs nettes	Ecart d'acquisition	Immobilisations incorporelles	Immobilisations corporelles	Immobilisations financières et autres	31/12/04	31/12/03	31/12/02
Europe de l'Ouest . . . . .	503,5	2 362,6	1 074,9	4 915,4	8 856,4	3 925,2	3 636,0
Amérique du Nord . . . . .	205,5	995,9	517,7	59,4	1 778,5	1 896,5	2 217,7
Reste du monde . . . . .	108,2	178,0	279,3	36,1	601,6	433,7	435,2
Branche cosmétique . . . . .	817,2	3 536,5	1 871,9	5 010,9	11 236,5	6 255,4	6 288,9

## Note 4. – Ecart d'acquisition.

(En millions d'euros)	31/12/03	Acquisitions dotations	Autres mouvements	31/12/04
Artec . . . . .	41,7	0,3	-2,8	39,2
Biomedic . . . . .	11,3		-0,3	11,0
Cosmétique Active Hellas . .		13,2		13,2
Colorama . . . . .	12,9		0,1	13,0
Jade . . . . .	18,6			18,6
Kiehl's . . . . .	11,9		-0,6	11,3
Laboratoires Ylang . . . . .	6,8		-0,5	6,3
Matrix . . . . .	223,8		-9,8	214,0
Maybelline International . .	48,3		-3,1	45,2
Mininurse . . . . .		140,4	-1,8	138,6
Nihon L'Oréal . . . . .	89,0			89,0
Parmobel . . . . .		17,8		17,8
Sanofi-Synthelabo (mise en équivalence) . . . . .	361,2		-361,2	
Shu Uemura . . . . .	49,9	74,5	-8,5	115,9
Softsheen-Carson-Derma-blend . . . . .	140,6		-5,9	134,7
Yue-Sai . . . . .		166,0	5,9	171,9
Autres sociétés . . . . .	25,1			25,1
Valeurs brutes . . . . .	1 041,1	412,2	-388,5	1 064,8
Artec . . . . .	2,8	1,9	4,5	9,2
Biomedic . . . . .	1,4	0,6		2,0
Cosmétique Active Hellas . .		0,7		0,7
Colorama . . . . .	1,7	0,6	0,1	2,4
Jade . . . . .	7,7	0,9		8,6
Kiehl's . . . . .	2,2	0,6	-0,2	2,6

(En millions d'euros)	2004	2003	2002
Non alloué . . . . .	146,3	69,3	-14,8
Branche cosmétique . . . . .	2 099,0	1 900,0	1 767,8

Pour une meilleure lecture, le solde entre les dépenses et les recettes centrales non directement imputées à une zone a été isolé en « Non alloué ».

Les données publiées pour 2002 sont rappelées ci-dessous.

(En millions d'euros)	2002
Europe de l'Ouest . . . . .	970,9
Amérique du Nord . . . . .	535,4
Reste du monde . . . . .	261,5
Branche cosmétique . . . . .	1 767,8

(En millions d'euros)	31/12/03	Acquisitions dotations	Autres mouvements	31/12/04
Laboratoires Ylang . . . . .	6,8		-0,5	6,3
Matrix . . . . .	39,7	11,2	-2,1	48,8
Maybelline International . .	34,8	1,0	-0,8	35,0
Mininurse . . . . .		6,7		6,7
Nihon L'Oréal . . . . .	19,1	4,0		23,1
Parmobel . . . . .		0,7		0,7
Sanofi-Synthelabo (mise en équivalence) . . . . .	20,5	11,1	-31,6	
Shu Uemura . . . . .	7,9	5,3	-0,5	12,7
Softsheen-Carson-Derma-blend . . . . .	35,5	30,0		65,5
Yue Sai . . . . .		5,2	0,2	5,4
Autres sociétés . . . . .	17,0	0,8	0,1	17,9
Amortissements . . . . .	197,1	81,3	-30,8	247,6
Ecart d'acquisition nets . .	844,0	330,9	-357,7	817,2

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.

Les autres mouvements incluent l'impact de la déconsolidation de Sanofi-Aventis (note 2) (- 329,6 millions d'euros) ainsi que la variation des taux de change sur les écarts d'acquisition provenant des filiales étrangères (- 12,8 millions d'euros).

## Note 5. – Immobilisations incorporelles.

(En millions d'euros)	31/12/03	Acquisitions dotations	Cessions reprises	Ecarts de change	Autres mouvements (1)	31/12/04
Concessions, brevets, marques et parts de marché.	1 024,2	84,8	-61,2	-40,6	53,6	1 060,8
Fonds commercial.	2 768,1			-42,8		2 725,3
Autres immobilisations incorporelles	161,0	34,2	-13,4	-0,6	3,0	184,2
Valeurs brutes	3 953,3	119,0	-74,6	-84,0	56,6	3 970,3
Concessions, brevets, marques et parts de marché.	79,5	18,5	-6,8	-0,5	1,6	92,3
Fonds commercial.	20,9	10,6	-2,4		-1,5	27,6
Autres immobilisations incorporelles	91,2	31,3	-13,1	-0,4	1,7	110,7
Amortissements	191,6	60,4	-22,3	-0,9	1,8	230,6
Immobilisations incorporelles nettes	3 761,7	58,6	-52,3	-83,1	54,8	3 739,7

(1) Il s'agit essentiellement de l'incidence des variations du périmètre et des ajustements de valeurs des actifs identifiables dans le délai d'affectation.

Au 31 décembre 2004, les marques concernent pour l'essentiel les marques Matrix (270,6 millions d'euros) et Kiehl's (121,4 millions d'euros) sur un total de marques de 634,6 millions d'euros et un total de brevets et licences de 321,0 millions d'euros, auxquels s'ajoutent 105,2 millions d'euros de parts de marché.

Au 31 décembre 2004, les fonds commerciaux concernent pour l'essentiel le rachat de nos activités aux Etats-Unis (949,9 millions d'euros), Canada (117,3 millions d'euros), Espagne (241,7 millions d'euros) et Suisse (106,7 millions d'euros) ainsi que les acquisitions de Maybelline (507,7 millions d'euros) et Jade en Allemagne (160,6 millions d'euros).

## Note 6. – Immobilisations corporelles.

(En millions d'euros)	31/12/03	Acquisitions dotations	Cessions reprises	Ecarts de change	Autres mouvements (1)	31/12/04
Terrains et constructions	1 223,4	56,4	-34,6	-12,1	55,1	1 288,2
Installations techniques, matériel et outillage	1 755,4	144,7	-52,4	-40,5	73,4	1 880,6
Autres immobilisations corporelles et en-cours	877,0	237,7	-43,0	-26,0	-123,9	921,8
Valeurs brutes	3 855,8	438,8	-130,0	-78,6	4,6	4 090,6
Terrains et constructions	547,1	55,5	-21,8	-4,6	4,4	580,6
Installations techniques, matériel et outillage	1 034,9	146,6	-45,2	-23,6	-2,0	1 110,7
Autres immobilisations corporelles et en-cours	429,9	72,0	-38,8	-11,9	4,4	455,6
Amortissements et provisions	2 011,9	274,1	-105,8	-40,1	6,8	2 146,9
Immobilisations corporelles nettes	1 843,9	164,7	-24,2	-38,5	-2,2	1 943,7

(1) Il s'agit essentiellement de l'incidence des variations du périmètre et des immobilisations en-cours affectées dans les autres postes d'immobilisations.

Les immobilisations corporelles comprennent des contrats de location-financement pour les montants suivants :

(En millions d'euros)	31/12/04	31/12/03
Terrains et constructions	170,5	170,6
Installations techniques, matériel et outillage.	6,5	6,8

(En millions d'euros)	31/12/04	31/12/03
Autres immobilisations corporelles et en-cours	12,2	12,5
Valeurs brutes	189,2	189,9
Amortissements	92,9	84,4
Valeurs nettes	96,3	105,5

## Note 7. – Titres non consolidés.

L'augmentation des titres non consolidés résulte principalement de l'opération Sanofi-Aventis (note 2). Ces titres représentent une valeur nette comptable de 4 892,8 millions d'euros au 31 décembre 2004.

Leur valeur boursière au 31 décembre 2004 s'élève à 8 410,8 millions d'euros. Les autres titres non consolidés ne sont pas, au total, significatifs tant du point de vue bilan que du compte de résultat.

## Note 8. – Titres mis en équivalence.

La diminution des titres mis en équivalence correspond à la déconsolidation des titres Sanofi-Synthelabo (note 2).

(En millions d'euros)	% capital détenu	Contribution au 31/12/04		Valeur au bilan	
		Réserves consolidées	Résultat consolidé de l'exercice	31/12/04	31/12/03
Sanofi-Synthelabo					1 524,5
Club des créateurs de beauté (Japon)	20,00	1,2	-1,2		1,2
Titres mis en équivalence		1,2	-1,2		1 525,7

## Note 9. – Stocks et en-cours.

(En millions d'euros)	31/12/04	31/12/03
Matières premières, articles de conditionnement, marchandises	343,2	345,0
Produits finis et en cours	956,2	925,1
Valeurs brutes	1 299,4	1 270,1
Provisions pour dépréciation	173,3	176,8
Stocks et en-cours nets	1 126,1	1 093,3

## Note 10. – Créances clients et comptes rattachés.

(En millions d'euros)	31/12/04	31/12/03
Créances clients et comptes rattachés	2 115,4	2 070,3
Valeur brute	2 115,4	2 070,3
Provisions pour dépréciation	51,8	63,5
Valeur nette	2 063,6	2 006,8

Les créances clients ont une échéance inférieure à un an.

## Note 11. – Autres créances et comptes de régularisation actif.

(En millions d'euros)	31/12/04	31/12/03
Créances fiscales et sociales	230,2	294,8
Autres créances	157,1	167,2
Charges à répartir	229,5	198,0
Charges constatées d'avance	138,4	132,6
Publicité sur le lieu de vente	115,5	111,6
Impôts différés	542,2	504,2
Total	1 412,9	1 408,4

## Note 12. – Valeurs mobilières de placement.

(En millions d'euros)	31/12/04	31/12/03
Actions propres L'Oréal . . . . .	1 759,1	1 792,6
OPCVM et autres . . . . .	255,6	233,1
Valeurs brutes . . . . .	2 014,7	2 025,7
Provisions pour dépréciation . . . . .	435,1	277,1
Valeurs nettes . . . . .	1 579,6	1 748,6

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 1 324,0 millions d'euros pour 25 447 800 actions (après prise en compte d'une dotation aux comptes de provisions pour dépréciation de 158,7 millions d'euros sur l'exercice 2004) contre de 1 515,5 millions d'euros au 31 décembre 2003.

Au cours de l'année 2004, aucune action n'a été achetée ni vendue et il a été procédé à des levées d'options portant sur 1 038 600 actions.

La valeur boursière globale des actions propres au cours de clôture 2004 s'élève à 1 421,3 millions d'euros contre 1 721,6 millions d'euros au 31 décembre 2003.

Les valeurs mobilières de placement, autres que les actions propres, comprennent essentiellement des Sicav et des fonds communs de placement (rémunérés sur la base de l'Eonia) ainsi que des placements à court terme. Au 31 décembre 2004, la valeur de marché des OPCVM s'élève à 181,1 millions d'euros pour une valeur nette de 171,5 millions d'euros. Au 31 décembre 2003, leur valeur de marché était de 169,8 millions d'euros pour une valeur nette de 157,7 millions d'euros.

## Note 13. – Capitaux propres (part du groupe).

Le capital se compose de 676 062 160 actions de 0,20 €.

Un programme de rachat d'actions L'Oréal a été autorisé par les assemblées générales des actionnaires du 29 mai 2002, du 22 mai 2003 et du 29 avril 2004. Les actions correspondantes sont portées en diminution des capitaux propres consolidés. Les résultats de cession nets d'impôts relatifs aux transactions sur ces actions sont de même inscrits en capitaux propres.

Durant l'exercice 2004, L'Oréal a acheté 12 340 000 actions pour 691,8 millions d'euros. Ces actions sont toujours détenues au 31 décembre 2004.

Durant l'exercice 2003, L'Oréal a vendu 1 640 000 actions pour 118,3 millions d'euros. Au 31 décembre 2003, L'Oréal ne détient plus aucune action dans ce cadre.

Les conseils d'administration du 24 mars 2004 et du 1<sup>er</sup> décembre 2004 ont consenti un plan d'options de souscription d'actions de respectivement 2 000 000 et 4 000 000 d'actions avec un prix d'exercice de 64,69 € et 55,54 € et une période d'exercice de cinq ans comprise entre mars 2009 et mars 2014 et entre décembre 2009 et décembre 2014.

Le conseil d'administration du 3 décembre 2003 a consenti un plan d'options de souscription d'actions de 2 500 000 actions avec un prix d'exercice de 63,02 € et une période d'exercice de cinq ans comprise entre décembre 2008 et décembre 2013.

## Note 14. – Intérêts minoritaires.

Les intérêts minoritaires ne concernent que quelques sociétés pour des montants non significatifs. Ils s'élèvent respectivement à 4,2 et 11,9 millions d'euros au 31 décembre 2004 et 2003.

La variation du poste sur l'exercice provient des rachats de minoritaires décrits en note 2 (variation de périmètre) et de la consolidation de Shu Uemura selon la méthode de l'intégration.

## Note 15. – Provisions pour risques et charges.

## 1. Soldes à la clôture :

(En millions d'euros)	31/12/04	31/12/03
Provisions pour retraites et autres avantages consentis aux salariés . . . . .	787,1	906,3
Impôts différés passif . . . . .	659,9	40,5
Autres provisions pour risques et charges (1). . . . .	427,7	461,5
Provisions pour restructurations . . . . .	46,9	31,0
Total . . . . .	1 921,6	1 439,3

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

## 2. Variations de l'exercice des provisions pour restructuration et autres provisions pour risques et charges :

(En millions d'euros)	31/12/03	Dotation (2)	Reprises (utilisation) (2)	Reprises (non utilisées) (2)	Incidence périmètre / taux de change / autres (1)	31/12/04
Autres provisions pour risques et charges . . . . .	461,5	123,7	-108,7	-42,3	-6,5	427,7
Provisions pour restructurations . . . . .	31,0	33,0	-16,7	-2,4	2,0	46,9

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

(2) Ces chiffres se répartissent comme suit :

(En millions d'euros)	Dotation	Reprises (utilisation)	Reprises (non utilisées)
Coûts de restructuration . . . . .	33,0	-16,7	-2,4
Provisions d'exploitation . . . . .	123,1	-105,7	-35,4
Impôts sur les résultats . . . . .	0,6	-3,0	-6,9

## 3. Provisions pour retraites et autres avantages consentis aux salariés. — Les engagements de retraite et autres avantages consentis aux salariés comprennent notamment :

— Les indemnités et avantages liés aux départs en retraite et/ou fins de carrière ;

— Les avantages sociaux postérieurs à l'emploi (pension, capital retraite, assurance vie, assistance médicale...) ;

— Les autres avantages à long terme (jubilés, autres cadeaux et/ou avantages liés à l'ancienneté...) ;

— Provisions pour retraites et indemnités de départ à la retraite : Les engagements de retraite font l'objet d'une évaluation selon une méthode tenant compte des salaires projetés de fin de carrière (méthode dite des unités de crédit projetées). Le calcul est effectué en linéarisant la charge sur la durée totale de vie active du salarié dans le groupe. Depuis le 1<sup>er</sup> janvier 2001, l'ensemble des engagements correspondant aux pensions restant à verser aux retraités et aux droits acquis par les salariés est provisionné,

— Avantages sociaux postérieurs à l'emploi et autres avantages à long terme : ces engagements ont fait l'objet d'une évaluation actuarielle en utilisant les mêmes hypothèses que celles retenues pour le calcul des retraites. L'ensemble des engagements concernant les retraités ainsi que les droits acquis par les salariés ont été provisionnés.

Les hypothèses utilisées pour le calcul des engagements tiennent compte des conditions économiques propres à chaque pays ou société du groupe. Les hypothèses moyennes pondérées se déclinent comme suit pour le groupe :

	31/12/04	31/12/03
Taux d'actualisation . . . . .	5,1 %	5,5 %
Taux de progression des salaires . . . . .	4,6 %	4,5 %
Taux de rendement long terme sur les actifs . . . . .	6,2 %	6,4 %

Les variations durant les exercices 2004 et 2003 s'analysent comme suit :

(En millions d'euros)	Dette actuarielle	Actifs de couverture	Ecart actuariels	Provisions au bilan
Solde au 31 décembre 2002 . . . . .	1 781,5	679,4	205,8	896,3
Charge de l'exercice :				
Droits acquis . . . . .	89,8			89,8
Effet de l'actualisation . . . . .	95,9			95,9
Rendement des fonds . . . . .		43,6		-43,6
Amortissement des écarts . . . . .			-10,3	10,3
Prestations versées . . . . .	-65,3	-38,5		-26,8
Cotisations versées . . . . .	5,4	115,8		-110,4
Ecart actuariels non constatés au bilan . . . . .	57,4	38,9	18,5	0,0
Effet de la variation des taux de change . . . . .	-87,5	-56,8	-25,3	-5,4
Autres mouvements . . . . .	0,2			0,2
Solde au 31 décembre 2003 . . . . .	1 877,4	782,4	188,7	906,3
Charge de l'exercice :				
Droits acquis . . . . .	91,3			91,3
Effet de l'actualisation . . . . .	94,8			94,8
Rendement des fonds . . . . .		54,5		-54,5

(En millions d'euros)	Dettes actuarielles	Actifs de couverture	Ecart actuariel	Provisions au bilan
Amortissement des écarts .			- 7,5	7,5
Reprise de provision (1) .	- 34,4		1,2	- 35,6
Prestations versées .	- 81,5	- 48,0		- 33,5
Cotisations versées .	5,6	138,5		- 132,9
Écarts actuariels non constatés au bilan .	187,2	24,3	162,9	
Effet de la variation des taux de change .	- 34,2	- 24,1	- 9,1	- 1,0
Autres mouvements .	- 52,6	3,0	- 0,3	- 55,3
Solde au 31 décembre 2004 .	2 053,6	930,6	335,9	787,1

Les coûts de retraite pris en charges se décomposent comme suit :

(En millions d'euros)	31/12/04	31/12/03
Droits acquis par les salariés pendant l'exercice .	91,3	89,8
Actualisation des droits acquis .	94,8	95,9
Rendement des fonds .	- 54,5	- 43,6
Amortissement des écarts actuariels .	7,5	10,3
Reprise de provision (1) .	- 35,6	
Total .	103,5	152,4

(1) Les autres mouvements incluent 57,2 millions d'euros de reprise de provision antérieurement dotée par les capitaux propres lors de la première application de la méthode préférentielle du CRC 99-02. L'évolution de ce même engagement a également généré une réduction de 35,6 millions d'euros de la charge 2004.

Note 16. – Emprunts et dettes financières.

Le groupe se finance à moyen terme par des emprunts bancaires et à court terme, par l'émission de billets de trésorerie en France et de papier commercial aux États-Unis. Les montants des programmes s'élèvent respectivement à 1 600 millions d'euros et 800 millions de dollars US.

La liquidité sur les émissions de papiers commerciaux est assurée par des lignes bancaires de trésorerie confirmées. Ces lignes de trésorerie, comme les emprunts à moyen terme, ne comportent pas de clause de ratio financier et de clause de notation.

Analyse de la dette par nature :

(En millions d'euros)	31/12/04	31/12/03
Billets de trésorerie .	1 109,8	695,0
Emprunts bancaires .	878,5	978,8
Prêt à durée indéterminée .	32,5	43,4
Dettes financières de location-financement .	71,2	82,0
Emprunts obligataires .	4,7	5,0
Concours bancaires .	78,0	137,0
Total .	2 174,7	1 941,2

Analyse de la dette par maturité :

(En millions d'euros)	31/12/04	31/12/03
Inférieure à 1 an .	1 459,7	1 182,1
De 1 à 5 ans .	667,8	646,1
Supérieure à 5 ans .	47,2	113,0
Total .	2 174,7	1 941,2

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

(En millions d'euros)	31/12/04	31/12/03
Euro (EUR) .	1 334,7	1 054,2
US dollar (USD) .	580,8	596,5
Yen (JPY) .	24,2	39,7
Autres .	235,0	250,8
Total .	2 174,7	1 941,2

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

(En millions d'euros)	31/12/04	31/12/03
Taux variable .	1 942,7	1 863,3
Taux fixe .	232,0	77,9
Total .	2 174,7	1 941,2

Taux moyen de la dette. — Les taux moyens de la dette, après prise en compte des instruments de couverture, s'élèvent respectivement à 3,29 % en 2003 et 2,36 % en 2004 pour l'euro et respectivement à 1,44 % en 2003 et 1,85 % en 2004 pour l'US dollar.

Juste valeur des emprunts et dettes financières. — La juste valeur des dettes à taux fixe est déterminée pour chaque emprunt par actualisation des cash-flows futurs, en retenant les courbes de taux d'intérêt obligataire à la clôture de l'exercice et avec prise en compte du spread correspondant à la classe de risque du groupe.

La valeur nette comptable des concours bancaires courants et autres emprunts à taux variable constitue une approximation raisonnable de leur juste valeur.

Au 31 décembre 2004, la juste valeur des dettes s'élève à 2 193,4 millions d'euros. Au 31 décembre 2003, elle s'élevait à 1 961,3 millions d'euros.

Dettes couvertes par des sûretés réelles. — Il n'existe pas de dettes couvertes par des sûretés réelles de montants significatifs au 31 décembre 2004 et au 31 décembre 2003.

Lignes de crédit confirmées. — Au 31 décembre 2004, L'Oréal et ses filiales ont 2 268 millions d'euros de lignes de crédit confirmées non utilisées (2 233 millions d'euros au 31 décembre 2003).

Note 17. – Instruments dérivés et exposition aux risques de marché.

Afin de gérer son exposition aux risques de change et de taux qui découlent de ses opérations courantes, le groupe utilise des instruments dérivés négociés avec des contreparties de premier plan. Conformément aux règles du groupe, ces instruments dérivés de change et de taux sont mis en place exclusivement à des fins de couverture.

Couverture du risque de change. — Le groupe est exposé au risque de change sur des transactions commerciales comptabilisées au bilan ou sur des transactions futures ayant un caractère hautement probable.

La politique du groupe en matière d'exposition au risque de change sur ses opérations commerciales futures est de couvrir au minimum 80 % du risque de change par des instruments dérivés dès lors que les budgets d'exploitation sont arrêtés dans les filiales du groupe.

L'ensemble des flux futurs 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, afin de réduire au maximum la position de change par devise de chaque filiale. La durée de vie de ces instruments est en adéquation avec les flux de règlement du groupe. Les instruments dérivés de change sont négociés par Régéfi ou, de manière exceptionnelle, directement par des filiales du groupe lorsque la monnaie n'est pas convertible, ces opérations étant soumises au contrôle de Régéfi.

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

Les instruments financiers dérivés détenus dans un but de couverture du risque de change se détaillent comme suit :

(En millions d'euros)	Nominal		Valeurs de marché	
	31/12/04	31/12/03	31/12/04	31/12/03
Changes à terme :				
Achat euro contre devises .	1 097,6	1 011,2	38,8	44,9
EUR / USD .	387,5	379,5	30,7	32,8
EUR / GBP .	151,4	161,5	2,7	3,6
EUR / CHF .	91,2	128,4	0,2	1,4
EUR / CAD .	76,1	57,9	2,6	2,8
EUR / devises Europe de l'Ouest .	106,8	75,3	- 0,5	0,9
EUR / devises Europe de l'Est .	143,1	95,9	0,6	2,7
EUR / devises Asie .	34,0	50,1	1,9	2,5
EUR / devises Amérique latine .	18,7		0,7	
EUR / autres devises .	88,8	62,6	- 0,1	- 1,8
Achat USD contre devises .	261,8	319,7	- 10,3	- 11,9
USD / CAD .	7,5	36,4	- 0,9	- 2,6
USD / devises Asie .	122,7	100,3	- 2,1	- 0,9
USD / devises Amérique latine .	68,3	100,6	- 3,7	2,1

(En millions d'euros)	Nominal		Valeurs de marché	
	31/12/04	31/12/03	31/12/04	31/12/03
USD / autres devises . . . .	63,3	82,4	-3,8	-10,5
Vente USD contre CHF . . .	-92,3	-101,9	1,6	9,8
Autres couples de devises . .	67,0	54,1	-0,3	-0,9
Total changes à terme . .	1 334,1	1 283,1	29,8	41,9
Options de change :				
Options EUR / USD . . . .	438,8	410,8	41,5	38,1
Options EUR / GBP . . . .	130,7	79,5	7,4	0,9
Options EUR / RUB . . . .	65,2		4,3	
Options EUR / BRL . . . .	37,0		0,8	
Options EUR / MXN . . . .	36,9		2,4	
Options EUR / KRW . . . .	29,4	4,5	0,9	0,1
Options EUR / JPY . . . .	21,5	27,0	0,6	0,9
Options EUR / CAD . . . .	15,6		0,5	
Options EUR / AUD . . . .	15,0		0,7	
Options USD / BRL . . . .	6,1	27,7	0,0	1,9
Autres couples de devises . .	54,6	3,2	0,9	
Total options de change . .	850,8	552,7	60,0	41,9
Dont options achetées . . .	1 062,2	888,1	71,3	66,7
Dont options vendues . . . .	-221,4	-335,4	-11,3	-24,8
Total . . . . .	2 184,9	1 835,8	89,8	83,8

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

La juste valeur des instruments dérivés est leur valeur de marché.

Le groupe n'a pas de positions en devises significatives non couvertes au bilan.

Couverture du risque de taux d'intérêt. — Le groupe se refinance principalement à taux variable et utilise des instruments dérivés de taux pour réduire l'exposition nette au risque de taux d'intérêt. Ceux-ci ne sont jamais détenus à des fins spéculatives.

Ces instruments dérivés sont principalement des contrats d'échange (swaps) et d'options de taux d'intérêts (achats de caps) négociés de gré à gré.

Les valeurs de marché de ces instruments telles que détaillées ci-dessous sont à mettre en regard des valeurs de marché des dettes qu'ils couvrent.

Les instruments dérivés de taux sont les suivants :

Dérivés de taux (En millions d'euros)	Notionnels		Valeurs de marché	
	31/12/04	31/12/03	31/12/04	31/12/03
Swaps de taux emprunteurs taux variable :				
EUR Euribor / taux fixe . .	325,5	332,7	22,0	23,1
Swaps de taux emprunteurs taux fixe :				
EUR Euribor / taux fixe . .	21,7	23,8	-2,0	-1,1
USD Libor / taux fixe . . .	183,6	395,7	-0,4	-3,1
CAD Libcad / taux fixe . .	5,3	5,4	-0,2	-0,3
Swaps de taux variable/Varia- ble :				
EUR Euribor / Euribor . . .	286,2	354,7	0,6	2,2
Caps - achats :				
EUR Euribor . . . . .	300,0	300,0		0,1
Total . . . . .	1 122,3	1 412,3	20,1	20,9

La juste valeur des instruments dérivés de taux est leur valeur de marché. La valeur de marché des instruments financiers de taux est calculée par actualisation des flux futurs au taux d'intérêt en vigueur à la clôture.

Sensibilité à l'évolution des taux d'intérêts. — Une hausse des taux d'intérêts de 100 points de base aurait un impact direct sur la charge financière du groupe de + 13,4 millions d'euros au 31 décembre 2004, après prise en compte des actifs à court terme et des instruments dérivés et en considérant que le montant total de la dette nette reste stable et que les tombées à taux fixe sont remplacées par du taux variable.

L'incidence d'une hausse de 100 points de base des taux d'intérêts sur la juste valeur des actifs et des passifs financiers à taux fixe du groupe, après prise en compte des instruments dérivés, peut être estimée à + 5,1 millions d'euros au 31 décembre 2004.

Risque de contrepartie. — 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 négociés avec des contreparties bancaires internationales de premier plan.

Risque sur actions. — La trésorerie disponible est placée sous forme d'instruments qui sont non spéculatifs et susceptibles d'être mobilisés auprès d'organismes financiers de réputation incontestable et dans des délais très courts.

Au 31 décembre 2004, le groupe détient 25 447 800 actions propres pour une valeur nette de 1 324,0 millions d'euros. Pour ces actions, la variation du cours de bourse de l'action de plus ou moins 10 % par rapport au cours moyen de décembre de 55,06 € aurait un impact sur le résultat net consolidé du groupe de respectivement +112,5 millions d'euros et de -118,5 millions d'euros.

#### Note 18. — Engagements hors bilan.

1. Engagements de location simple. — Ils s'élèvent à 1 326,0 millions d'euros au 31 décembre 2004 contre 1 312,6 millions d'euros respectivement au 31 décembre 2003, dont :

— 226,9 millions d'euros à moins d'un an au 31 décembre 2004 contre 221,0 millions d'euros au 31 décembre 2003 ;

— 668,8 millions d'euros de 1 à 5 ans au 31 décembre 2004 contre 637,7 millions d'euros au 31 décembre 2003 ;

— et 430,3 millions d'euros à plus de 5 ans au 31 décembre 2004 contre 453,9 millions d'euros au 31 décembre 2003.

2. Autres engagements hors bilan. — Les lignes de crédit confirmées figurent en note 16.

Les autres engagements hors bilan se détaillent comme suit :

(En millions d'euros)	31/12/04	31/12/03
Garanties données (1) . . . . .	38,1	49,8
Engagements de rachats de minoritaires . .	23,7	280,5
Crédits documentaires . . . . .	5,1	3,4
Garanties reçues . . . . .	31,2	25,5
Commandes d'investissement . . . . .	181,3	169,3

(1) Il s'agit essentiellement de garanties données à des administrations ou sur des prêts consentis à des tiers partenaires du groupe.

3. Passifs éventuels. — Dans le cadre normal de ses activités, le groupe est impliqué dans des actions judiciaires et est soumis à des contrôles fiscaux, douaniers et administratifs. Le groupe constitue une provision chaque fois qu'un risque est déterminé et qu'une estimation du coût est possible.

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.

4. Risques environnementaux. — Le groupe veille à analyser l'évolution des règlements et des lois relatifs à la protection de l'environnement et n'anticipe pas pour le futur d'incidence significative sur l'activité, la situation financière, le résultat ou le patrimoine du groupe.

#### Note 19. — Chiffre d'affaires consolidé.

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

Il s'élève à 14 533,9 millions d'euros pour l'exercice 2004 contre 14 029,1 millions d'euros pour l'exercice 2003.

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

#### Répartition France-étranger :

	2004		2003	
	En millions d'euros	En %	En millions d'euros	En %
France . . . . .	2 016,0	13,9	2 059,7	14,7
Etranger . . . . .	12 517,9	86,1	11 969,4	85,3
Groupe . . . . .	14 533,9	100,00	14 029,1	100,0

#### Note 20. — Charges de personnel et effectifs.

Les charges de personnel comprennent le montant de la participation des salariés ainsi que la charge actuarielle liée à la comptabilité des engagements de retraite et avantages assimilés.

L'effectif total est de 52 081 au 31 décembre 2004 contre 50 500 au 31 décembre 2003.

Effectifs (1)	31/12/04	31/12/03
Europe de l'Ouest . . . . .	24 237	24 737
Amérique du Nord . . . . .	9 077	9 754

Effectifs (1)	31/12/04	31/12/03
Reste du monde . . . . .	18 767	16 009
Total . . . . .	52 081	50 500

(1) Après prise en compte des sociétés consolidées par intégration proportionnelle.

Rémunération des dirigeants :		
(En millions d'euros)	2004	2003
Conseil d'administration . . . . .	0,9	0,8
Organes de direction (1) . . . . .	16,1	15,8

(1) Rémunérations versées par l'ensemble des sociétés du groupe.

Rémunération de la direction générale. — La rémunération brute globale versée au président-directeur général, au titre de l'exercice 2004, s'élève à 6 596 383 €, avantages en nature et jetons de présence compris, dont 3 552 880 € constituent la partie fixe. Le président-directeur général dispose d'une voiture de fonction et d'un chauffeur. Pour tout élément accessoire lié à sa rémunération, le président-directeur général est assimilé à un salarié et relève, à ce titre, des mêmes régimes de retraite et de prévoyance que les cadres dirigeants.

#### Note 21. — Frais de recherche et de développement.

Ils se sont élevés à 507 millions d'euros pour l'exercice 2004 contre 480 millions d'euros pour l'exercice 2003.

Ces chiffres intègrent l'ensemble des frais de recherche en cosmétique et en dermatologie (100 %).

#### Note 22. — Dotations et reprises de provisions d'exploitation.

Elles s'élèvent à 38,1 millions d'euros pour l'exercice 2004 contre 29,7 millions d'euros pour l'exercice 2003. Elles concernent essentiellement l'actif circulant pour 20,1 millions d'euros (14,6 millions d'euros en 2003), et les risques et charges pour 18,0 millions d'euros (15,2 millions d'euros en 2003).

#### Note 23. — Charges et produits financiers. (Hors pertes et gains de change.)

(En millions d'euros)	2004	2003
Charge financière nette . . . . .	-47,4	-52,3
Produits nets sur cessions de valeurs mobilières de placement . . . . .	5,2	-2,0
Escomptes de règlement . . . . .	-53,5	-46,9
Autres . . . . .	-3,3	2,0
Dotations nettes de reprises de provisions financières . . . . .	0,3	5,3
Résultat financier net . . . . .	-98,7	-93,9

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

#### Note 24. — Impôts sur les résultats.

##### 1. Détail des impôts sur les résultats :

(En millions d'euros)	2004	2003
Impôts exigibles :		
Sur le résultat opérationnel . . . . .	653,3	595,6
Sur les éléments non opérationnels . . . . .	-16,5	-13,0
Impôts différés :		
Sur le résultat opérationnel . . . . .	42,7	33,1
Sur les éléments non opérationnels . . . . .	497,7	-49,4
Impôts sur les résultats . . . . .	1 177,2	566,3
Dont :		
Incidence fiscale sur coûts de restructuration . . . . .	-20,5	-7,6
Incidence fiscale sur plus ou moins-values d'actifs immobilisés . . . . .	555,7	-6,0
Incidence fiscale sur actions propres . . . . .	-54,0	-48,8

2. Analyse de la charge d'impôt. — L'écart entre la charge d'impôt théorique, calculée en retenant le taux d'impôt de la société-mère, et la charge d'impôt du groupe en 2004, s'analyse comme suit :

(En millions d'euros)	2004	2003
Résultat comptable des sociétés intégrées avant impôt . . . . .	4 513,4	1 644,0
Taux d'impôt de la société mère . . . . .	35,43 %	35,43 %
Impôt théorique sur le résultat comptable . . . . .	1 599,1	582,5
Effet des différences permanentes . . . . .	130,6	143,2
Effet des différences de taux d'impôts . . . . .	-86,3	-105,2
Variation des impôts différés non constatés . . . . .	1,6	1,3
Impact sur plus-value de dilution Sanofi-Aventis (1) . . . . .	-435,9	
Autres (2) . . . . .	-31,9	-55,5
Charge d'impôt groupe . . . . .	1 177,2	566,3

(1) Plus-value calculée à 15,72 % sur base fiscale correspondant à la valeur sociale des titres détenus.

(2) Dont crédits d'impôts, impôts sur distribution, 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 (en millions d'euros) :

Solde d'impôts différés actif au 31 décembre 2002 . . . . .	479,2
Solde d'impôts différés passif au 31 décembre 2002 . . . . .	-45,0
Effet résultat . . . . .	16,3
Effet change . . . . .	-0,1
Autres effets . . . . .	13,3
Solde d'impôts différés actif au 31 décembre 2003 . . . . .	504,2
Solde d'impôts différés passif au 31 décembre 2003 . . . . .	-40,5
Effet résultat . . . . .	-540,4
Effet change . . . . .	4,4
Autres effets . . . . .	-45,4
Solde d'impôts différés actif au 31 décembre 2004 . . . . .	542,2
Solde d'impôts différés passif au 31 décembre 2004 . . . . .	-659,9

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

	31/12/04		31/12/03	
	Impôts différés actif	Impôts différés passif	Impôts différés actif	Impôts différés passif
Différences temporaires . . . . .	533,5	102,5	498,8	40,5
Impôt différé passif sur plus-value de dilution Sanofi-Aventis . . . . .		557,4		
Crédits d'impôts et reports fiscaux déficitaires . . . . .	8,7		5,4	
Total impôts différés . . . . .	542,2	659,9	504,2	40,5

Les impôts différés relatifs aux différences temporaires concernent essentiellement les pensions et indemnités de départ en retraite (233,0 millions d'euros et 255,5 millions d'euros respectivement à fin 2004 et fin 2003), les provisions pour risques et charges (106,6 millions d'euros et 115,6 millions d'euros respectivement à fin 2004 et fin 2003) ainsi que les provisions pour dépréciation des actions propres (147,9 millions d'euros et 93,9 millions d'euros respectivement à fin 2004 et fin 2003).

L'augmentation des impôts différés passifs provient essentiellement de l'impôt différé passif lié à la plus-value de dilution Sanofi-Aventis au taux de 15,72 % : ainsi le règlement CRC 99-02 sur les comptes consolidés stipule que le taux d'impôt à retenir pour déterminer, à chaque clôture, l'impôt différé passif à constater sur les plus-values fiscales latentes, soit celui qui sera applicable, en l'état actuel des textes fiscaux, à la date attendue de réalisation de ces plus-values.

La loi de finances rectificative 2004 a abaissé le taux d'impôt (hors contributions additionnelles) applicable aux plus-values à long terme sur titres de participation à 15 % pour 2005, 8 % pour 2006 et 1,66 % au-delà.

Dans l'impossibilité de déterminer la date éventuelle de cession de tout ou partie de sa participation dans Sanofi-Aventis, L'Oréal a retenu le taux d'impôt en matière de plus-value à long terme le plus élevé en vigueur à fin 2004 pour l'exercice à venir, soit 15 %.

Cette position a conduit à enregistrer en résultat au 31 décembre 2004 un impôt différé passif de 557,4 millions d'euros.

Le maintien de la participation de L'Oréal dans Sanofi-Aventis jusqu'au 1<sup>er</sup> janvier 2007 conduirait à la reprise par résultat de l'impôt différé passif à hauteur de 264 millions d'euros en 2005 et 232 millions d'euros en 2006.

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 62,5 millions d'euros au 31 décembre 2004 contre 68,8 millions d'euros au 31 décembre 2003.

Note 25. – Résultat net opérationnel des sociétés mises en équivalence.

Il s'agit du résultat net opérationnel tel que défini dans la partie « Principes comptables » pour les sociétés mises en équivalence.

Note 26. – Plus et moins-values sur actifs immobilisés nettes d'impôt.

Elles s'élèvent à 2 182,8 millions d'euros pour l'exercice 2004 contre – 8,9 millions d'euros pour l'exercice 2003.

Elles incluent, en 2004, 2 239,0 millions d'euros de plus-value nette liée à la dilution de la participation de L'Oréal dans Sanofi-Aventis (note 2).

En complément sont enregistrés sous cette rubrique des mises au rebut ou amortissements exceptionnels d'actifs immobilisés.

Note 27. – Coûts de restructuration nets d'impôt.

Ils concernent essentiellement des provisions et des coûts liés à des activités abandonnées, des réorganisations industrielles et commerciales concernant des sociétés existantes ou acquises au cours de l'exercice.

Ils s'élèvent à – 27,2 millions d'euros pour l'exercice 2004, contre – 14,6 millions d'euros pour l'exercice 2003.

Note 28. – Dotation aux amortissements des écarts d'acquisition.

Elles s'élèvent à – 81,3 millions d'euros pour l'exercice 2004 contre – 49,5 millions d'euros pour l'exercice 2003 et sont détaillées en note 4. Ecart d'acquisition.

Note 29. – Résultat net opérationnel part du groupe par action et en euros.

Le résultat net opérationnel part du groupe par action est calculé à partir du nombre moyen pondéré d'actions en circulation, déduction faite du nombre moyen d'actions détenues par des sociétés consolidées et portées en minoration des capitaux propres. Les actions propres détenues en couverture des plans de stock-options et figurant en valeurs mobilières de placement ne sont pas retraitées en déduction dans ce calcul.

Le résultat net opérationnel par action, dilué, prend en compte le cas échéant les options de souscription d'actions ayant un effet dilutif selon la « Méthode du rachat d'actions ».

Le tableau ci-dessous détaille le résultat net opérationnel par action pour les deux années présentées :

	31/12/04		
	Résultat net opérationnel part du groupe (En millions d'euros)	Nombre d'actions	Résultat net opérationnel part du groupe par action (En euros)
Résultat net opérationnel part du groupe par action . . . .	1 655,7	673 547 541	2,46

Au 31 décembre 2004, il n'existe aucun élément ayant un effet dilutif sur le nombre d'actions en circulation.

	31/12/03		
	Résultat net opérationnel part du groupe (En millions d'euros)	Nombre d'actions	Résultat net opérationnel part du groupe par action (En euros)
Résultat net opérationnel part du groupe par action . . . .	1 653,3	676 021 722	2,45
Options de souscription . . . .		198	
Résultat net opérationnel dilué part du groupe par action . . . . .	1 653,3	676 021 920	2,45

Note 30. – Variations du besoin en fonds de roulement lié à l'activité.

Elles s'élèvent à – 213 et – 21,6 millions d'euros respectivement pour l'exercice 2004 et 2003 et se ventilent de la façon suivante :

(En millions d'euros)	2004	2003
Stocks. . . . .	– 56,0	– 30,5
Créances. . . . .	– 196,4	– 341,1
Dettes. . . . .	39,4	350,0

Note 31. – Variations des autres actifs financiers.

Cette ligne inclut les flux liés aux actions propres de l'exercice, classés en valeurs mobilières de placement et en minoration des capitaux propres.

Note 32. – Incidences des variations de périmètre.

Pour 2004, elles concernent notamment les acquisitions de Mininurse et Yue-Sai en Chine ainsi que le rachat de minoritaires intervenus dans l'exercice.

Pour 2003, elles concernent notamment l'acquisition des sources de La Roche-Posay ainsi que le paiement de minoritaires intervenu dans l'exercice.

Note 33. – Trésorerie à la clôture.

Elle s'élève à 577,7 et 655,3 millions d'euros respectivement au 31 décembre 2004 et 2003 et s'analyse comme suit :

(En millions d'euros)	31/12/04	31/12/03
Valeurs mobilières de placement brutes hors actions propres . . . . .	255,6	233,0
Disponibilités hors intérêts courus. . . . .	398,5	550,9
Concours bancaires et autres . . . . .	– 76,4	– 128,6

Liste des sociétés consolidées.

A. Sociétés consolidées par intégration globale (1) :

Sociétés	Siège	Siren	% intérêt	% contrôle (2)
Anglo Overseas Finance (India) Private Ltd. . . . .	Inde		100,00	
Areca & Cie. . . . .	France	784 787 517	100,00	
Avenamite S.A. . . . .	Espagne		100,00	
Beautycos International Co Ltd. . . . .	Chine		100,00	
Beautylux International Cosmetics (Shanghai) Co Ltd. . . . .	Chine		100,00	
Beautytech International Cosmetics (Yichang) Co Ltd. . . . .	Chine		100,00	
Belcos . . . . .	Japon		100,00	
Belocap Productos Capilares Ltda. . . . .	Brésil		100,00	
Biotherm . . . . .	Monaco	56 S 00206	99,80	
Biotherm Distribution & Cie. . . . .	France	552 127 458	100,00	
Caribel Fragrances Inc. . . . .	Porto Rico		100,00	
Carson Midrand Manufacturing (Pty) Ltd. . . . .	Afrique du Sud		100,00	
Carson Products West Africa Ltd. . . . .	Ghana		100,00	
Centre logistique d'Essigny . . . . .	France	443 660 618	100,00	
Centrex . . . . .	France	728 201 898	100,00	
Chimex . . . . .	France	548 201 490	100,00	
Cobelsa Cosmetics S.A. . . . .	Espagne		100,00	
Colainaf . . . . .	Maroc		100,00	
Compagnie thermale hôtelière et financière . . . . .	France	552 090 383	99,98	
Consortium général de publicité . . . . .	France	552 089 690	100,00	
Cosbel S.A. de CV. . . . .	Mexique		100,00	
Cosmeflor . . . . .	Japon		100,00	
Cosmephil Holdings Corporation. . . . .	Philippines		100,00	
Cosmetica Activa Portugal Ltda. . . . .	Portugal		100,00	
Cosmetil. . . . .	Maroc		49,80	100,00
Cosmétique Active Belgilux. . . . .	Belgique		100,00	
Cosmétique Active Deutschland GmbH. . . . .	Allemagne		100,00	

Sociétés	Siège	Siren	% intérêt	% contrôle (2)	Sociétés	Siège	Siren	% intérêt	% contrôle (2)
Cosmétique Active España . . . . .	Espagne		100,00		L'Oréal Colombia S.A. . . . .	Colombie		100,00	
Cosmétique Active France . . . . .	France	325 202 711	100,00		L'Oréal Danmark A/S. . . . .	Danemark		100,00	
Cosmétique Active Hellas . . . . .	Grèce		100,00		L'Oréal Deutschland GmbH . . . . .	Allemagne		100,00	
Cosmétique Active International . . . . .	France	350 760 559	100,00		L'Oréal Division Productos de Lujo S.A.. . . . .	Espagne		100,00	
Cosmétique Active Ireland . . . . .	Irlande		100,00		L'Oréal Division Productos Gran Publico S.A. . . . .	Espagne		100,00	
Cosmétique Active Italia . . . . .	Italie		100,00		L'Oréal Division Productos Profesionales S.A. . . . .	Espagne		100,00	
Cosmétique Active Nederland . . . . .	Pays-Bas		100,00		L'Oréal España S.A.. . . .	Espagne		100,00	
Cosmétique Active Österreich GmbH . . . . .	Autriche		100,00		L'Oréal Finland Oy . . . . .	Finlande		100,00	
Cosmétique Active Suisse . . . . .	Suisse		99,40		L'Oréal Guatemala . . . . .	Guatemala		100,00	
Dr Pfalz . . . . .	Allemagne		100,00		L'Oréal Hellas S.A. . . . .	Grèce		100,00	
Elebelle (Pty) Ltd. . . . .	Afrique du Sud		100,00		L'Oréal Hong-Kong Limited . . . . .	Hong-Kong		100,00	
Episkin . . . . .	France	412 127 565	100,00		L'Oréal H.U.P GmbH & Co Kg . . . . .	Allemagne		100,00	
Erwiton S.A. . . . .	Uruguay		100,00		L'Oréal H.U.P Beteiligungs GmbH . . . . .	Allemagne		100,00	
Exclusive Signatures International (UK) Ltd . . . . .	Grande-Bretagne		100,00		L'Oréal India Ltd . . . . .	Inde		100,00	
Exclusive Signatures International . . . . .	France	433 976 255	100,00		L'Oréal Indonesia . . . . .	Indonésie		100,00	
Fapagau & Cie . . . . .	France	318 247 285	100,00		L'Oréal Investments BV . . . . .	Pays-Bas		100,00	
Faprogi . . . . .	France	393 461 454	100,00		L'Oréal Israel Ltd. . . . .	Israël		92,97	
Finval . . . . .	France	341 643 781	100,00		L'Oréal Italia Spa . . . . .	Italie		100,00	
Frabel S.A. de CV . . . . .	Mexique		100,00		L'Oréal Japan Ltd . . . . .	Japon		100,00	
French Cosmetics UK Limited . . . . .	Grande-Bretagne		100,00		L'Oréal Korea . . . . .	Corée		100,00	
Garnier New Zealand Ltd . . . . .	Nouvelle-Zélande		100,00		L'Oréal Liban . . . . .	Liban		75,17	
Gemey Maybelline Garnier . . . . .	France	339 419 962	100,00		L'Oréal Libramont . . . . .	Belgique		99,99	
Gemey Paris - Maybelline New York . . . . .	France	339 381 584	100,00		L'Oréal Luxe Producenten Nederland BV . . . . .	Pays-Bas		100,00	
Geral Inc. . . . .	Etats-Unis		100,00		L'Oréal Luxury Products Norge . . . . .	Norvège		100,00	
Goldys International . . . . .	France	337 844 914	100,00		L'Oréal Luxury Products Sverige AB . . . . .	Suède		100,00	
Helena Rubinstein . . . . .	France	542 033 485	100,00		L'Oréal Luxusprodukte GmbH . . . . .	Allemagne		100,00	
Helena Rubinstein Italia Spa . . . . .	Italie		100,00		L'Oréal Magyarorszag Kozmetikai Kft. . . . .	Hongrie		100,00	
Holdial . . . . .	France	324 084 698	100,00		L'Oréal Malaysia . . . . .	Malaisie		97,50	
Kosmepol Sp Z.O.O. . . . .	Pologne		100,00		L'Oréal Maroc . . . . .	Maroc		50,00	100,00
L & J Re . . . . .	France	413 178 740	100,00		L'Oréal Mexico S.A. de CV . . . . .	Mexique		100,00	
Laboratoire Garnier & Cie . . . . .	France	572 186 047	100,00		L'Oréal Mexico Servicios S.A. de C.V. . . . .	Mexique		100,00	
Lai Mei Cosmetics International Trading Co Ltd . . . . .	Chine		100,00		L'Oréal Middle East Fze . . . . .	Emirats arabes unis		100,00	
Lancarome A/S. . . . .	Danemark		100,00		L'Oréal Nederland BV . . . . .	Pays-Bas		100,00	
Lancôme Institut et Cie . . . . .	France	332 111 848	100,00		L'Oréal New Zealand . . . . .	Nouvelle Zélande		100,00	
Lancôme Parfums et Beauté & Cie . . . . .	France	302 387 196	100,00		L'Oréal Norge A/S. . . . .	Norvège		100,00	
Lancos . . . . .	Japon		100,00		L'Oréal Österreich GmbH . . . . .	Autriche		100,00	
La Roche-Posay Dermatocosmétique . . . . .	France	410 336 127	99,98		L'Oréal Peru S.A. . . . .	Pérou		100,00	
La Roche-Posay Laboratoire pharmaceutique . . . . .	France	306 688 714	99,98		L'Oréal Philippines. . . . .	Philippines		100,00	
LaScad . . . . .	France	319 472 775	100,00		L'Oréal Polska Sp Z.O.O. . . . .	Pologne		100,00	
Lehoux et Jacque . . . . .	France	572 072 544	100,00		L'Oréal Portugal. . . . .	Portugal		100,00	
L.I.D.V. . . . .	France	975 620 675	100,00		L'Oréal Prodotti Di Lusso Italia Spa . . . . .	Italie		100,00	
L'Oréal Argentina S.A.I.C. . . . .	Argentine		100,00		L'Oréal Produits de luxe Belgilux . . . . .	Belgique		100,00	
L'Oréal Australia . . . . .	Australie		100,00		L'Oréal Produits de luxe France. . . . .	France	314 428 186	100,00	
L'Oréal Balkan . . . . .	Serbie		100,00		L'Oréal Produits de luxe Hellas AE . . . . .	Grèce		100,00	
L'Oréal Baltic . . . . .	Lettonie		100,00		L'Oréal Produits de luxe International . . . . .	France	309 064 947	100,00	
L'Oréal Belgilux . . . . .	Belgique		99,99		L'Oréal Produits de luxe Österreich . . . . .	Autriche		100,00	
L'Oréal Canada Inc. . . . .	Canada		100,00		L'Oréal Produits de luxe Portugal Lda . . . . .	Portugal		100,00	
L'Oréal Ceska Republika S.R.O. . . . .	République tchèque		100,00						
L'Oréal Chile S.A. . . . .	Chili		100,00						
L'Oréal (China) Co Ltd . . . . .	Chine		100,00						

Sociétés	Siège	Siren	% intérêt	% contrôle (2)
L'Oréal Produits de luxe Suisse S.A. . . .	Suisse		100,00	
L'Oréal Produktion Deutschland Beteiligung GmbH . . . . .	Allemagne		100,00	
L'Oréal Produktion Deutschland GmbH et 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 Slovenija Kozmetika D.O.O. . . . .	Slovénie		100,00	
L'Oréal Slovensko S.R.O. . . . .	Slovaquie		100,00	
L'Oréal South Africa Holdings Ltd. . . . .	Afrique du Sud		100,00	
L'Oréal Suisse S.A. . .	Suisse		100,00	
L'Oréal Sverige AB . .	Suède		100,00	
L'Oréal Taiwan Co. Ltd . . . . .	Taiwan		100,00	
L'Oréal Thailand Ltd .	Thaïlande		100,00	
L'Oréal Türkiye . . . .	Turquie		100,00	
L'Oréal UK Ltd . . . .	Grande-Bretagne		100,00	
L'Oréal Ukraine . . . .	Ukraine		100,00	
L'Oréal Uruguay S.A..	Uruguay		100,00	
L'Oréal Usa Inc. . . . .	Etats-Unis		100,00	
L'Oréal Venezuela CA . . . . .	Venezuela		100,00	
L'Oréal Zagreb. . . . .	Croatie		100,00	
Marigny Manufacturing Australia Pty Ltd . .	Australie		100,00	
Maybelline KK. . . . .	Japon		100,00	
Maybelline Suzhou Cosmetics Ltd. . . . .	Chine		100,00	
Nihon L'Oréal KK . . .	Japon		100,00	
Ormes Bel Air . . . . .	France	329 744 809	100,00	
Parbel Of Florida Inc..	Etats-Unis		100,00	
Par-Bleue . . . . .	France	394 015 812	100,00	
Parfums Cacharel et Cie . . . . .	France	321 422 172	100,00	
Parfums Guy Laroche. .	France	304 504 574	100,00	
Parfums Paloma Picasso & Cie . . . . .	France	333 006 252	100,00	
Parfums Ralph Lauren. .	France	334 121 415	100,00	
Parmobel Limited . . .	Chypre		100,00	
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	
Redken France . . . . .	France	441 459 443	100,00	
Regefi . . . . .	France	592 065 239	100,00	
Scental . . . . .	Hong-Kong		100,00	
Shu Uemura Cosmetic Corporate . . . . .	Taiwan		100,00	
Shu Uemura Cosmetics Inc. . . . .	Japon		93,57	
Shu Uemura International (Hong-Kong). . .	Hong-Kong		93,57	
Siampar Limited. . . .	Thaïlande		100,00	
Sicôs et Cie . . . . .	France	687 020 214	100,00	
Sincos Pte Ltd . . . . .	Singapour		100,00	
Socex De Expansao Mercantil Em Cosméticos. . . . .	Brésil		99,00	
Société civile immobilière Socinay. . . . .	France	428 623 292	100,00	

Sociétés	Siège	Siren	% intérêt	% contrôle (2)
Société de développement artistique . . . .	France	417 893 112	100,00	
Société hydrominérale de La Roche-Posay .	France	542 065 040	99,98	
Sofamo. . . . .	Monaco	58 S 00670	99,97	
Sofy . . . . .	France	305 949 034	100,00	
Soprococ . . . . .	France	586 680 092	100,00	
Soproréal . . . . .	France	383 069 663	100,00	
Sparlys . . . . .	France	652 054 065	100,00	
Swan Beauties Pvt Ltd. .	Inde		100,00	
Thai Shu Uemura . . . .	Thaïlande		96,84	
Venprobel. . . . .	Venezuela		100,00	
Viktor & Rolf Parfums . . . . .	France	451 403 612	100,00	
Yasulor Indonesia. . . .	Indonésie		100,00	
Yue-Sai Kan Cosmetics Shenzhen Ltd . . . . .	Chine		100,00	
Zao L'Oréal . . . . .	Russie		100,00	

(1) En application des dispositions prévues à l'article D 248-12 sur les sociétés commerciales, il est précisé que certaines des informations présentées ci-dessus ont un caractère incomplet.

(2) Equivalant au pourcentage d'intérêt sauf exceptions indiquées.

#### B. Sociétés consolidées par intégration proportionnelle :

Sociétés	Siège	Siren	% intérêt	% contrôle (3)
Beauté Créateurs. . . . .	France	475 682 068	(1) 50,00	
Club Créateurs Beauté Korea Ltd . . . . .	Corée		(1) 50,00	
Cosimar Japon KK . . . .	Japon		(1) 50,00	
Galderma Argentina S.A. . . . .	Argentine		(2) 50,00	
Galderma Australia Pty Ltd . . . . .	Australie		(2) 50,00	
Galderma Belgilux N.V. .	Belgique		(2) 50,00	
Galderma Brasil Limitada. . . . .	Brésil		(2) 50,00	
Galderma Canada Inc. . .	Canada		(2) 50,00	
Galderma Colombia S.A. . . . .	Colombie		(2) 50,00	
Galderma Hellas . . . . .	Grèce		(2) 50,00	
Galderma Hong-Kong. . .	Hong-Kong		(2) 50,00	
Galderma India Private Ltd . . . . .	Inde		(2) 50,00	
Galderma International .	France	325 186 617	(2) 50,00	
Galderma Italia S.P.A. . .	Italie		(2) 50,00	
Galderma Korea Ltd . . .	Corée		(2) 50,00	
Galderma KK . . . . .	Japon		(2) 50,00	
Galderma Laboratories Inc . . . . .	Etats-Unis		(2) 50,00	
Galderma Laboratorium GmbH. . . . .	Allemagne		(2) 50,00	
Galderma Laboratories South Africa Pty Ltd. .	Afrique du Sud		(2) 50,00	
Galderma Mexico S.A. de CV. . . . .	Mexique		(2) 50,00	
Galderma Nordic AB . . .	Suède		(2) 50,00	
Galderma Omega . . . . .	France	440 139 533	(2) 50,00	
Galderma Peru Laboratorios . . . . .	Pérou		(2) 50,00	
Galderma Pharma S.A. . .	Suisse		(2) 50,00	
Galderma Philippines Inc . . . . .	Philippines		(2) 50,00	
Galderma Polska. . . . .	Pologne		(2) 50,00	
Galderma Production Canada Inc. . . . .	Canada		(2) 50,00	
Galderma Research & Development. . . . .	France	317 099 679	(2) 50,00	
Galderma Research and Development Inc. . . .	Etats-Unis		(2) 50,00	
Galderma S.A. . . . .	Suisse		(2) 50,00	
Galderma Singapore . . .	Singapour		(2) 50,00	
Galderma UK Ltd. . . . .	Grande-Bretagne		(2) 50,00	

Sociétés	Siège	Siren	% intérêt	% contrôle (3)
Galderma Uruguay . . .	Uruguay		(2) 50,00	
Innéov Belgique . . . . .	Belgique		(2) 50,00	
Innéov Deutschland GmbH. . . . .	Allemagne		(2) 50,00	
Innéov España S.A. . . .	Espagne		(2) 50,00	
Innéov France. . . . .	France		(2) 50,00	
Innéov Hellas AE . . . . .	Grèce		(2) 50,00	
Innéov Italia Spa. . . . .	Italie		(2) 50,00	
Innéov Österreich GmbH. . . . .	Autriche		(2) 50,00	
Innéov Polska Sp . . . . .	Pologne		(2) 50,00	
Innéov Suisse . . . . .	Suisse		(2) 50,00	
Laboratoires Galderma .	France	440 139 772	(2) 50,00	
Laboratoires Innéov . . .	France	443 051 784	(2) 50,00	
Laboratoires Innéov Uni- pessoal Portugal Ltda.	Portugal		(2) 50,00	
Laboratorios Galderma S.A. . . . .	Espagne		(2) 50,00	
Laboratorios Galderma Chile Limitada . . . . .	Chili		(2) 50,00	
Laboratorios Galderma Venezuela S.A. . . . .	Venezuela		(2) 50,00	
Le Club des créateurs de Beauté . . . . .	Belgique		(1) 50,00	
Le Club des créateurs de Beauté Taiwan . . . . .	Taiwan		(1) 50,00	
Le Club des créateurs de Beauté U.S.A. . . . .	Etats-Unis		(1) 50,00	
Le Club des créateurs Cosmetic Versand Verwaltungs GmbH. .	Allemagne		(1) 50,00	
Le Club des créateurs Cosmetic Versand GmbH and Co Kg. . . .	Allemagne		(1) 50,00	
O.O.O. Innéov . . . . .	Russie		(2) 50,00	

(1) Sociétés communes avec Les Trois Suisses.

(2) Sociétés communes avec Nestlé.

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

## C. Sociétés consolidées par mise en équivalence :

Sociétés	Siège	Siren	% intérêt	% contrôle (1)
Club des créateurs de beauté KK . . . . .	Japon		20,00	

(1) Equivalant au pourcentage d'intérêt sauf exception indiquée.

VI. — Rapport des commissaires aux comptes sur les comptes consolidés.  
(Exercice clos le 31 décembre 2004.)

En exécution de la mission qui nous a été confiée par votre assemblée générale, nous avons procédé au contrôle des comptes consolidés de la société L'Oréal relatifs à l'exercice clos le 31 décembre 2004, 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.

Opinion sur les comptes consolidés. — 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 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 sont, au regard des règles et principes comptables français, 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.

Justification des appréciations. — En application des dispositions de l'article L. 225-235 du Code de commerce relatives à la justification de nos appréciations, nous portons à votre connaissance les éléments suivants :

— L'évaluation des écarts d'acquisition et des immobilisations incorporelles a été effectuée en conformité avec les méthodes comptables du groupe décrites dans les notes 1-d et 1-e de l'annexe ;

— Les engagements de retraites, aménagements de fin de carrière et autres avantages consentis aux salariés ont été évalués et comptabilisés en conformité avec les méthodes comptables du groupe décrites dans les notes 1-n et 15-c de l'annexe ;

— Le traitement comptable de la plus-value nette de dilution Sanofi-Aventis mentionné dans les notes 24-c et 26 de l'annexe n'appelle pas de remarque particulière de notre part tant en ce qui concerne la méthodologie appliquée que les hypothèses retenues.

Les appréciations ainsi portées s'inscrivent dans le cadre de notre démarche d'audit des comptes consolidés pris dans leur ensemble, et ont donc contribué à la formation de notre opinion, exprimée dans la première partie de ce rapport.

Vérification spécifique. — Par ailleurs, nous avons également procédé à la vérification des informations données dans le rapport sur la gestion du groupe, conformément aux normes professionnelles applicables en France. Nous n'avons pas d'observation à formuler sur leur sincérité et leur concordance avec les comptes consolidés.

Paris-La Défense et Neuilly, le 17 février 2005.

Les commissaires aux comptes :

PIERRE COLL ;

ÉTIENNE JACQUEMIN.

83731

## PARCOURS S.A.

Société anonyme au capital de 17 321 196 €.

Siège social : 11-15, quai de Dion-Bouton, 92800 Puteaux.

399 399 484 R.C.S. Nanterre.

Documents comptables annuels.

## A. — Comptes sociaux.

I. — Bilan au 31 décembre 2004.  
(En euros.)

Actif	2004			2003
	Brut	Amortisse- ment provisions	Net	Net
Capital souscrit non ap- pelé . . . . .				
Immobilisations incorpo- relles :				
Frais d'établissement . .				
Frais de recherche et dé- veloppement. . . . .				
Concession, brevets et documents similai- res . . . . .	986 571	679 297	307 274	543 644
Fonds commercial . . . .	10 113 467		10 113 467	10 113 467
Autres immobilisations incorporelles . . . . .				
Avances et acomptes sur immobilisations in- corporelles . . . . .				
	11 100 038	679 297	10 420 741	10 657 112
Immobilisations corporel- les :				
Terrains . . . . .		40 475	- 40 475	
Constructions . . . . .	1 135 082	149 067	986 015	990 153
Installations techniques, matériel et outillage industriel . . . . .				
Autres immobilisations corporelles . . . . .	172 697 814	54 119 019	118 578 795	111 797 766
Immobilisations en cours . . . . .				