



# **RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL 2011**

## **ESSILOR INTERNATIONAL**

### **Sommaire**

Rapport d'activité du 1<sup>er</sup> semestre 2011

Comptes consolidés au 30 juin 2011

Déclaration de la personne physique responsable  
du rapport financier semestriel 2011

Rapport des commissaires aux comptes sur  
l'information financière semestrielle 2011

## Chiffre d'affaires hors change : + 9,0 %

- Amélioration confirmée de la croissance organique à 4,5 %
- Accélération de l'ensemble des activités
- Taux de marge de contribution à 18,0 %
- BNPA ajusté<sup>2</sup> : + 9,3 %

Charenton-le-Pont (26 août 2011, 6h30) - Le Conseil d'administration d'Essilor International, qui s'est réuni le 25 août 2011, a arrêté les comptes du premier semestre 2011. Les comptes ont fait l'objet d'une revue limitée et ont été attestés sans réserve par les commissaires aux comptes.

En millions d'€	1 <sup>er</sup> semestre 2011	1 <sup>er</sup> semestre 2010	Variation
Chiffre d'affaires	<b>2 060,1</b>	1 926,8	+ 6,9 %
Contribution de l'activité <sup>1</sup> (en % du CA)	<b>371,6</b> <b>18,0 %</b>	347,5 18,0 %	+ 6,9 % -
Résultat net part du groupe	<b>258,2</b>	197,5	+ 30,7 %
<b>Résultat net part du groupe ajusté<sup>2</sup></b>	<b>258,2</b>	238,8	+ 8,1%
BNPA (en €)	<b>1,25</b>	0,94	+ 32,1 %
<b>BNPA ajusté<sup>2</sup> (en €)</b>	<b>1,25</b>	1,14	+ 9,3 %
Cash flow <sup>3</sup>	<b>357</b>	329	+ 8,5 %

(1) Résultat opérationnel avant paiement en actions, frais de restructuration, autres produits et charges, et avant dépréciation des écarts d'acquisition.

(2) Comptes du premier semestre 2010 ajustés de la provision d'un montant net d'impôt de 41,3 millions au titre de l'amende notifiée par le BundesKartellAmt (BKA) en Allemagne, dont le groupe a fait appel.

(3) Flux de trésorerie net provenant des opérations moins variation du besoin en fonds de roulement.

Au cours du premier semestre, Essilor a poursuivi son développement sur tous les marchés et renforcé ses positions dans les pays à forte croissance ainsi que dans le segment du milieu de gamme. **L'accélération de l'activité Verres et matériel d'optique et la bonne performance des activités Equipement et Readers permettent au groupe d'atteindre une croissance de son chiffre d'affaires hors change de 9 % dont 7 % hors acquisitions stratégiques<sup>4</sup>, en ligne avec son objectif annuel.**

<sup>4</sup> FGXI et Signet Armorlite

## Faits marquants du premier semestre

- **Succès des verres haut de gamme**, tirés notamment par le déploiement partout dans le monde du verre Varilux Physio<sup>®</sup> 2.0 et de Varilux Comfort<sup>®</sup> New Edition ainsi que par le fort développement des verres Crizal<sup>®</sup> ;
- **Progression des volumes** liée notamment à la stratégie d'expansion dans les marchés à forte croissance ainsi qu'au rapide développement de l'offre dans le milieu de gamme ;
- **Forte contribution** des divisions **Equipements** et **Readers** ;
- **Croissance des investissements de capacité** dans l'ensemble des divisions ;
- Poursuite de la stratégie d'acquisition avec **13 nouveaux partenariats** permettant notamment d'accélérer le développement d'Essilor dans les marchés à forte croissance ;
- Maintien d'une **rentabilité opérationnelle élevée** avec une marge de contribution de 18 % comprenant l'impact des acquisitions stratégiques (18,6 % hors acquisitions) ;
- **Forte croissance du bénéfice net par action hors élément exceptionnel**.

## Perspectives

Les résultats du premier semestre reflètent la solidité de la stratégie déployée par le groupe. Au second semestre 2011, Essilor va continuer de s'appuyer sur son innovation, son efficacité opérationnelle et sa capacité financière pour consolider ses positions dans le haut de gamme, poursuivre sa conquête dans le milieu de gamme et bénéficier de la rapide expansion des pays à forte croissance. Malgré un contexte économique plus incertain, le groupe confirme, pour 2011, ses objectifs de croissance de son chiffre d'affaires comprise entre 6 % et 8 % hors change et acquisitions stratégiques, ainsi qu'un maintien du niveau élevé de sa rentabilité hors acquisitions stratégiques.

-----

### Une réunion d'analystes se tiendra ce jour, 26 août, à 10 heures, à Paris.

La retransmission de la réunion sera accessible en direct et en différé par le lien suivant :  
<http://hosting.3sens.com/Essilor/20110826-F7B8539D/fr/>

La présentation sera accessible par le lien suivant :  
<http://www.essilor.com/-presentations-des-resultats->

### Information Réglementée :

Le rapport financier semestriel est disponible sur le site [www.essilor.com](http://www.essilor.com), en cliquant sur le lien suivant :  
<http://www.essilor.com/-rapports-#semestriels>

-----

Prochain rendez-vous :

**L'information financière du 3<sup>e</sup> trimestre sera publiée le vendredi 21 octobre 2011.**



### **A propos d'Essilor**

*Essilor est le numéro un mondial de l'optique ophtalmique. De la conception à la fabrication, le groupe élabore de larges gammes de verres pour corriger et protéger la vue. Sa mission est de permettre à toute personne dans le monde d'avoir une bonne vision grâce à des verres adaptés à ses besoins. Ainsi le groupe consacre environ 150 millions d'euros par an à la recherche et au développement pour proposer des produits toujours plus performants. Les marques phares sont Varilux<sup>®</sup>, Crizal<sup>®</sup>, Definity<sup>®</sup>, Xperio<sup>®</sup>, Kodak<sup>®</sup> et Foster Grant<sup>®</sup>. Essilor développe et commercialise également des équipements, des instruments et des services destinés aux professionnels de l'optique.*

*Essilor a réalisé un chiffre d'affaires net consolidé de 3,9 milliards d'euros en 2010 et emploie 42 700 collaborateurs. Le groupe, qui déploie ses activités dans une centaine de pays, dispose de 14 usines, 332 laboratoires de prescription et plusieurs centres de recherche et développement dans le monde.*

*Pour plus d'informations, visitez le site [www.essilor.com](http://www.essilor.com).*

*L'action Essilor est cotée sur le marché Euronext à Paris et fait partie de l'indice CAC 40.*

*Codes : ISIN : FR0000121667 ; Reuters : ESSI.PA ; Bloomberg : EI:FP.*

### **Relations Investisseurs et Communication Financière**

**Véronique Gillet – Sébastien Leroy**

**Tél. : 01 49 77 42 16**

-----

### **Communication Corporate et Presse**

**Kate Philipps**

**Tél. : 01 49 77 45 02**

## RAPPORT D'ACTIVITÉ

### CHIFFRE D'AFFAIRES : + 9,0 % HORS CHANGE

#### Chiffre d'affaires par activité et par région

<i>En millions d'euros</i>	<b>S1 2011</b>	<b>S1 2010</b>	<b>Variation publiée</b>	<b>Croissance homogène</b>	<b>Effet de périmètre</b>
<b>Verres et matériel d'optique</b>	<b>1 864,5</b>	<b>1 779,8<sup>(1)</sup></b>	+ 4,8 %	+ 3,6 %	+ 3,1 %
<i>Europe</i>	733,1	707,6	+ 3,6 %	+ 1,4 %	+ 1,8 %
<i>Amérique du Nord</i>	757,8	769,3 <sup>(1)</sup>	-1,5 %	+ 2,7 %	+ 1,7 %
<i>Asie Océanie Afrique</i>	260,0	214,3	+ 21,3 %	+ 11,1 %	+ 8,6 %
<i>Amérique latine</i>	113,5	88,6	+ 28,1 %	+ 11,1 %	+ 13,7 %
<b>Equipements</b>	<b>89,4</b>	<b>67,3<sup>(1)</sup></b>	+ 32,8 %	+ 24,0 %	+ 8,8 %
<b>Readers</b>	<b>106,2</b>	<b>79,7</b>	+ 33,3 %	+ 7,4 %	+ 32,7 %
<b>TOTAL</b>	<b>2 060,1</b>	<b>1 926,8</b>	<b>+ 6,9 %</b>	<b>+ 4,5 %</b>	<b>+ 4,5 %</b>

*(1) Suite à une réorganisation opérationnelle, le chiffre d'affaires de National Optronics présenté dans la région Amérique du Nord en 2010, soit 7,2 millions d'euros au premier semestre 2010, est désormais présenté dans la division Equipements.*

**Au premier semestre 2011, le chiffre d'affaires s'est établi à 2 060,1 millions d'euros, en progression de 6,9 %. Hors effets de change, la croissance du chiffre d'affaires est de 9,0 %**

- En base homogène, le chiffre d'affaires affiche une croissance de 4,5 %, également répartie entre les deux trimestres. Ce chiffre englobe une progression de 3,6 % de l'activité « Verres », de 24 % de l'activité « Equipements » et de 7,4 % de l'activité « Readers ».
- L'effet de périmètre (+ 4,5 %) recouvre les acquisitions organiques<sup>2</sup> effectuées en cours d'année 2010 et au premier semestre 2011 (+ 2,5 %), ainsi que la contribution de FGXI et de Signet Armorlite, sociétés consolidées depuis le premier semestre 2010 (+ 2,0 %).
- L'effet de change (- 2,1 %) reflète essentiellement la forte dépréciation du dollar américain face à l'euro.

<sup>2</sup> Acquisitions ou partenariats locaux

## Performances par activité

### Verres et matériels d'optique

La croissance du chiffre d'affaires se caractérise par une progression des volumes dans l'ensemble des régions :

- L'**Europe**, où les performances demeurent contrastées d'un pays à l'autre, affiche une progression de ses ventes de 1,4 % en base homogène. La France, qui profite du succès des verres Varilux® et Crizal®, chez les opticiens indépendants, les Pays-Bas et les pays de l'Est enregistrent une bonne croissance. A l'inverse, la situation reste difficile au Royaume-Uni et en Europe du Sud malgré le rebond observé en Italie.
- En **Amérique du Nord**, la croissance s'accélère, soit 2,7 % en base homogène. Aux Etats-Unis, les ventes s'appuient sur la bonne performance des verres de la gamme Varilux®, Crizal®, des verres à haut indices et des verres photochromiques, notamment auprès des optométristes indépendants. Essilor a, en outre, gagné des parts de marché auprès de certaines grandes chaînes.
- En **Asie-Océanie-Afrique** (+ 11,1 % en base homogène), l'activité est tirée par les pays à forte croissance en tête desquels la Chine qui bénéficie de la stratégie de développement dans le milieu de gamme, et l'Inde. L'Indonésie, la Thaïlande et les pays du Golfe obtiennent de très bonnes performances. Les pays développés sont stables en dépit des catastrophes naturelles survenues au Japon et en Nouvelle-Zélande au premier trimestre.
- Les pays de l'**Amérique latine** restent très dynamiques et le chiffre d'affaires progresse de 11,1 % en croissance organique malgré une base de comparaison élevée. L'activité bénéficie du succès des verres à valeur ajoutée, notamment les verres traités antireflet. L'Argentine et le Mexique enregistrent une très forte croissance.

### Equipements

- La division Equipements a conservé une très forte dynamique (+ 24 % en base homogène hors ventes à Essilor) soutenue par la demande de machines de surfaçage numérique et par l'activité de ventes de consommables. La croissance est particulièrement vive en Asie où Satisloh gagne des parts de marché.

### Readers

- La division « Readers » a réalisé un bon semestre (+ 7,4 % en base homogène), tant sur le segment des *Readers* que celui des solaires aux Etats-Unis. A l'international, FGXI a bénéficié d'une augmentation du nombre de présentoirs installés chez ses clients, notamment au Royaume-Uni.

## Deuxième trimestre : confirmation du redressement de la croissance

Chiffre d'affaires <i>En millions d'euros</i>	T2 2011	T2 2010	Variation publiée	Croissance homogène	Effet de périmètre
<b>Verres et matériel d'optique</b>	<b>920,8</b>	<b>919,3</b>	+ 0,2 %	+ 3,5 %	+ 2,3 %
<i>Europe</i>	367,8	362,3	+ 1,5 %	+ 1,1 %	+ 0,5 %
<i>Amérique du Nord</i>	363,2	397,1 <sup>(1)</sup>	- 8,5 %	+ 2,5 %	+ 0,8 %
<i>Asie Océanie Afrique</i>	129,0	111,2	+ 16,0 %	+ 11,6 %	+ 8,2 %
<i>Amérique latine</i>	60,7	48,8	+ 24,5 %	+ 11,9 %	+ 14,6 %
Equipements	<b>49,0</b>	<b>40,2<sup>(1)</sup></b>	+ 21,7 %	+ 22,5 %	-0,8 %
Readers	<b>62,7</b>	<b>61,4</b>	+ 2,3 %	+ 7,6 %	+ 3,4 %
<b>TOTAL</b>	<b>1 032,5</b>	<b>1 020,9</b>	<b>+ 1,1 %</b>	<b>+ 4,5 %</b>	<b>+ 2,2 %</b>

(1) Suite à une réorganisation opérationnelle, le chiffre d'affaires de National Optronics présenté dans la région Amérique du Nord en 2010, soit 3,7 millions d'euros au deuxième trimestre 2010, est désormais présenté dans la division Equipements.

Le chiffre d'affaires consolidé du 2<sup>ème</sup> trimestre 2011 ressort à 1 032,5 millions d'euros, en hausse de 1,1 % par rapport au 2<sup>ème</sup> trimestre 2010, et de 4,5 % en base homogène. Les acquisitions ont apporté 2,2 % de croissance. L'importante dépréciation du dollar américain face à l'euro a contribué à un effet de change fortement négatif, soit - 5,6 %.

Dans un environnement économique plus difficile, les tendances observées au deuxième trimestre se sont inscrites dans la continuité de celles du premier trimestre. Par région et division, le groupe a observé les évolutions suivantes :

- Légère détérioration de l'activité en Europe liée au ralentissement des ventes d'instruments ;
- Maintien d'un bon niveau d'activité aux Etats-Unis ;
- Poursuite de la forte croissance dans les pays à forte croissance et redressement de l'activité au Japon ;
- Dynamique soutenue en Amérique latine ;
- Forte croissance de la division Equipements ;
- Bonne performance de la division Readers.

### 13 transactions au 1<sup>er</sup> semestre

Au cours du semestre, Essilor a pris une participation dans 13 sociétés, qui représentent un chiffre d'affaires additionnel d'environ 55 millions d'euros en base annuelle. Ces transactions concernent l'ensemble des régions et des divisions :

- Au **Brésil**, Essilor a pris une participation majoritaire dans le capital d'**Orgalent**, un laboratoire de prescription situé dans l'Etat de Porto Allegre qui réalise 12,7 millions d'euros de chiffre d'affaires, ainsi que **Repro**, (Santa Catarina, 11,9 millions d'euros). Par ailleurs, le groupe a porté sa participation à 51 % dans **Unilab**, un laboratoire de prescription situé dans le Nord Est du pays (6,3 millions d'euros).

- En **Inde**, Essilor a acquis la majorité du capital d'**Enterprise Ophthalmics Private Ltd**, dans le cadre d'un accord de co-entreprise avec Enterprise Trading Company, l'un des principaux distributeurs de verres dans le pays.
- A **Taiwan**, Essilor a pris la majorité du capital de **Trend Optical**, un laboratoire de prescription et distributeur (CA : 1,3 million d'euros environ).
- En **Australie**, Essilor a augmenté sa participation de 30 à 60 % dans **Precision Optics**, un laboratoire de prescription (CA : 1,3 million d'euros).
- Au **Maroc**, le groupe a pris la majorité du capital de **L'N Optic**, l'un de ses distributeurs actuels (CA : 2 millions d'euros).
- En **Thaïlande**, Essilor a acquis la majorité du capital de **JWL Phuket Lab**.
- En **Chine**, Essilor est entré au capital de **Shandong Wholesaler**, un distributeur de verres ophtalmiques.
- **Aux Etats-Unis**, Essilor of America a pris une participation dans **Caveo Optical**, un laboratoire de prescription (CA : 1,5 million de dollars).
- **En Italie**, FGXI Europe a acquis 100 % des titres de **Polinelli**, le leader italien de la distribution de lunettes prémontées (CA : 10 millions d'euros).
- Au **Royaume-Uni**, FGXI Europe a racheté la totalité du capital de **Framed Vision Limited**, numéro deux du marché britannique des lunettes prémontées (CA : environ 2,5 millions d'euros).
- Dans la division « **Équipements** », Essilor a pris une participation majoritaire dans **Bazell Technologies**, société basée en Californie, spécialisée dans le traitement de l'eau de rinçage utilisée lors de la production des verres (CA : environ 4 millions de dollars).



## CONTRIBUTION DE L'ACTIVITE : 18,0 %

**Contribution de l'activité : + 6,9 % à 371,6 millions d'euros, soit 18 % du chiffre d'affaires**

En millions d'euros	2011	2010
Marge brute	1 144,8	1 068,8
<i>En % du chiffre d'affaires</i>	55,6 %	55,5 %
Charges d'exploitation	773,1	721,2
Contribution de l'activité <sup>1</sup>	371,6	347,5
<i>En % du chiffre d'affaires</i>	18,0 %	18,0 %

*1 Résultat opérationnel avant paiement en actions, frais de restructuration, autres produits et charges, et avant dépréciation des écarts d'acquisition.*

### Marge brute : + 7,1 % à 1 144,8 millions d'euros

Au premier semestre, la marge brute (chiffre d'affaires – coût des produits vendus) atteint 55,6 % du chiffre d'affaires contre 55,5 % pour le 1<sup>er</sup> semestre 2010. Cette stabilisation reflète les bénéfices liés à l'innovation produit et les gains d'efficacité opérationnels, qui compensent les effets dilutifs des acquisitions.

### Charges d'exploitation : + 7,2 % à 773,1 millions d'euros

Les charges d'exploitation ont représenté 37,5 % du chiffre d'affaires contre 37,4 % au 1<sup>er</sup> semestre 2010.

Elles comprennent :

- les frais de recherche, de développement et d'ingénierie, qui s'élèvent à 75,3 millions d'euros ;
- les coûts commerciaux et de distribution qui représentent 465,4 millions d'euros contre 421,7 millions au 1<sup>er</sup> semestre 2010. Cette progression de 10,4 % reflète notamment les initiatives marketing visant à accélérer la pénétration des produits à valeur ajoutée, dont les campagnes de publicité pour la marque Crizal<sup>®</sup> ;
- les autres charges d'exploitation pour 232,4 millions d'euros en progression contenue (+ 5,1 %).

Au total, la contribution de l'activité s'élève à 371,6 millions d'euros, en croissance de 6,9 %. La stabilité de la contribution de l'activité à 18,0 % du chiffre d'affaires reflète la capacité du groupe à intégrer les acquisitions, à poursuivre ses gains de productivité, et à financer de nombreuses initiatives de croissance tout en contrôlant ses dépenses d'exploitation.

## **BNPA ajusté : + 9,3 % à 1,25 euro**

### **Résultat opérationnel : + 22,2 % à 343,7 millions d'euros (+ 6,5 % hors provision BKA au S1 2010)**

Le poste Autres produits/Autres charges et Résultat des cessions d'actifs correspond à une charge de 27,9 millions d'euros (contre une charge de 24,8 millions d'euros au 1<sup>er</sup> semestre 2010 hors provision BKA). Cette évolution traduit principalement :

- un niveau équivalent de charges au titre des plans d'options de souscription d'actions et des plans d'actions de performance, soit 10,2 millions d'euros contre 10,1 millions au premier semestre 2010 ;
- une baisse des charges de restructuration (8,2 millions d'euros contre 12,5 millions) ;
- une hausse des frais relatifs aux acquisitions stratégiques (6,5 millions d'euros) liés à l'acquisition de 50 % de Shamir Optical.

Le résultat opérationnel atteint 16,7 % du chiffre d'affaires du groupe, soit le même niveau qu'au premier semestre 2010 (hors provision BKA).

### **Résultat financier : - 3,9 millions d'euros**

Le résultat financier a représenté une charge de 3,9 millions d'euros (6,2 millions d'euros au 1<sup>er</sup> semestre 2010). Cette amélioration reflète la baisse des charges d'intérêts ainsi que la hausse des intérêts créditeurs sur les placements de trésorerie du groupe.

### **Résultat net part du groupe : + 30,7 % à 258,2 millions d'euros (+ 8,1 % hors provision BKA au S1 2010)**

Le résultat net consolidé a atteint 258,2 millions d'euros contre 197,5 millions d'euros au premier semestre 2010. Il inclut :

- un montant d'impôt sur les sociétés de 91,4 millions d'euros, soit un taux d'imposition de 26,9 %, en baisse par rapport au premier semestre 2010 ;
- la quote-part de résultats des sociétés mises en équivalence, VisionWeb et Transitions, pour 15,4 millions d'euros contre 16,7 millions d'euros au 1<sup>er</sup> semestre 2010, reflétant l'augmentation du résultat de Transitions malgré la baisse du dollar américain face à l'euro. Pour mémoire, la participation d'Essilor dans Sperian, dont la quote-part de résultat avait contribué à hauteur de 2,5 millions d'euros au premier semestre 2010, a été cédée en août 2010 ;
- La part des minoritaires ressort à 5,6 millions d'euros, contre 5,3 millions au premier semestre 2010.

Le bénéfice net par action atteint 1,25 euro, soit une progression de 32,1 %. Hors provision BKA, le résultat net part du groupe progresse de 8,1 % et le bénéfice net par action de 9,3 %.



## CASH FLOW: + 8,5 %

Avec une croissance de 8,5 %, le cash flow opérationnel a progressé un peu plus vite que la contribution de l'activité.

La forte rentabilité du groupe a permis de financer une croissance des investissements industriels, un important programme d'investissements financiers ainsi qu'une forte progression des dividendes versés aux actionnaires (+ 17 %).

### Investissements

Les investissements industriels (nets de cessions) ont représenté un montant de 77 millions d'euros, soit 3,8 % du chiffre d'affaires consolidé, contre 2,8 % au premier semestre 2010. Cette progression traduit notamment une augmentation des investissements de capacité, tant en production de masse qu'en prescription.

Les acquisitions financières (nettes de cessions) se sont élevées à 65 millions d'euros et les opérations sur titres Essilor (rachat de 3 millions d'actions) à 148 millions d'euros.

### Besoin en fonds de roulement

La variation du besoin en fonds de roulement atteint 102 millions d'euros ; elle est stable par rapport au premier semestre 2010. Ce montant reflète les effets traditionnels de saisonnalité des versements des remises annuelles aux clients concentrés sur le premier semestre.

Les stocks sont stables en valeur, soit 644,4 millions d'euros au 1<sup>er</sup> semestre 2011 contre 645,4 millions d'euros fin 2010. A périmètre comparable et sans effet de change, l'augmentation est de 4 %.

### Cash flow libre et variation de l'endettement net

Au final, le *cash flow* libre<sup>1</sup> ressort en augmentation de 4,7 % par rapport au premier semestre 2010, à 173 millions d'euros.

Au 30 Juin 2011, la dette nette du groupe a augmenté de 149 millions d'euros pour atteindre 445 millions d'euros contre une dette nette de 296 millions d'euros fin 2010, portant le niveau d'endettement net sur capitaux propres à 15,3 %.

### Tableau de financement

<i>En millions d'euros</i>			
Ressources d'exploitation (hors BFR)	<b>357</b>	Investissements industriels	<b>82</b>
Augmentation de capital (salariés)	<b>35</b>	Variation BFR	<b>102</b>
Divers	<b>28</b>	Dividendes	<b>172</b>
Variation apparente de l'endettement net	<b>149</b>	Investissements financiers nets de cessions	<b>65</b>
		Rachat d'actions propres	<b>148</b>

<sup>1</sup> Flux de trésorerie provenant des opérations moins investissements corporels et incorporels selon le tableau des flux de trésorerie consolidés IFRS.



## FAITS MARQUANTS DEPUIS LA FIN DU PREMIER SEMESTRE

### Croissance externe

Conformément à ce qui avait été annoncé le 15 octobre 2010, Kibbutz Shamir et Essilor ont finalisé la vente de 50 % du capital de Shamir Optical à Essilor. Essilor consolide 100 % du chiffre d'affaires de Shamir Optical dans ses comptes depuis le 1<sup>er</sup> juillet 2011. Pour mémoire, Shamir Optical a réalisé un chiffre d'affaires de 158 millions de dollars en 2010.

Essilor a également pris une participation majoritaire dans Cientifica, l'un des tous premiers laboratoires de prescription indépendants du Brésil. Situé dans l'Etat de Sao Paulo Cientifica réalise un chiffre d'affaires de 68 millions de reals, soit environ 30 millions d'euros. Essilor va s'appuyer sur ce nouveau partenaire pour compléter son dispositif multi-réseau dans la région et accélérer la diffusion de ses produits et services.

### Rachats d'actions

Depuis le 30 juin, Essilor a réalisé quelques opérations ponctuelles de rachat d'actions. Près de 227 000 actions ont été rachetées sur le marché pour un montant cumulé de 11,3 millions d'euros.

XX

#### Transactions avec les parties liées / Risques et incertitudes

*Au 30 juin 2011, la nature des transactions avec les parties liées, sociétés consolidées par intégration proportionnelle et sociétés consolidées par mise en équivalence, n'a pas varié de manière significative par rapport à la description qui en a été faite dans le Document de Référence au 31 décembre 2010.*

*De la même manière, les risques et incertitudes pesant sur l'activité pour les mois à venir demeurent, globalement, conformes à l'analyse présentée au chapitre 4 de ce même Document de Référence.*



**COMPTES CONSOLIDES  
AU 30 JUIN 2011**

**COMPTE DE RESULTAT CONSOLIDE**

En milliers d'euros sauf données par action	Notes	1er semestre 2011	1er semestre 2010	Année 2010
Chiffre d'affaires	3	2 060 057	1 926 750	3 891 559
Coût des produits vendus		-915 303	-857 971	-1 732 007
<b>MARGE BRUTE</b>		<b>1 144 754</b>	<b>1 068 779</b>	<b>2 159 552</b>
Charges de recherche développement		-75 344	-78 372	-150 879
Charges commerciales et de distribution		-465 449	-421 684	-859 708
Autres charges d'exploitation		-232 350	-221 184	-444 126
<b>CONTRIBUTION DE L'ACTIVITE</b>		<b>371 611</b>	<b>347 539</b>	<b>704 839</b>
Autres produits (charges) opérationnels	4	-27 150	-66 288	-112 332
Résultat sur cessions d'actifs		-753	-8	25 965
<b>RESULTAT OPERATIONNEL</b>	<b>3</b>	<b>343 708</b>	<b>281 243</b>	<b>618 472</b>
Coût de l'endettement brut		-5 535	-6 723	-11 956
Produits de trésorerie et équivalents		4 685	3 762	9 289
Résultat de change		1 807	-2 130	-3 793
Autres produits et charges financiers	5	-4 888	-1 125	-4 327
Résultat des sociétés mises en équivalence	3	15 442	16 654	31 746
<b>RESULTAT AVANT IMPOTS</b>		<b>355 219</b>	<b>291 681</b>	<b>639 431</b>
Impôt sur les résultats		-91 407	-88 805	-167 404
<b>RESULTAT NET</b>		<b>263 812</b>	<b>202 876</b>	<b>472 027</b>
<b>dont part du Groupe</b>		<b>258 242</b>	<b>197 540</b>	<b>461 969</b>
dont part des minoritaires		5 570	5 336	10 058
<b>Résultats par action</b>				
Résultat net part du Groupe par action		1,25	0,94	2,20
Nombre moyen d'actions (en milliers)	6	207 321	209 744	209 574
Résultat net part du Groupe dilué par action		1,23	0,93	2,18
Nombre moyen d'actions dilué (en milliers)		210 470	213 628	212 652

**ETAT DES PRODUITS (CHARGES) COMPTABILISÉS DIRECTEMENT EN CAPITAUX PROPRES**

En milliers d'euros	1er semestre 2011			1er semestre 2010			2010		
	Part du Groupe	Part des minoritaires	Total	Part du Groupe	Part des minoritaires	Total	Part du Groupe	Part des minoritaires	Total
<b>Résultat de la période (a)</b>	<b>258 242</b>	<b>5 570</b>	<b>263 812</b>	<b>197 540</b>	<b>5 336</b>	<b>202 876</b>	<b>461 969</b>	<b>10 058</b>	<b>472 027</b>
Variation de juste valeur des instruments financiers, nette d'impôt									
Couvertures de transactions futures, part efficace	-3 990		-3 990	35		35	-3 120		-3 120
Impôts	2 082		2 082	447		447	133		133
	-1 908		-1 908	482		482	-2 987		-2 987
Couvertures d'investissement net, part efficace	1 189		1 189	-4 717		-4 717	-4 356		-4 356
Impôts	-409		-409	1 624		1 624	1 501		1 501
	780		780	-3 093		-3 093	-2 855		-2 855
Transfert en résultat ou change, net d'impôt :									
Couvertures de transactions futures, part efficace	2 256		2 256	2 170		2 170	2 986		2 986
Impôts	-659		-659	-715		-715	-1 008		-1 008
	1 597		1 597	1 455		1 455	1 978		1 978
Couvertures d'investissement net, part efficace	265		265	1 584		1 584	3 806		3 806
Impôts	-91		-91	-545		-545	-1 310		-1 310
	174		174	1 039		1 039	2 496		2 496
Variation de juste valeur des immobilisations financières	78		78	-70		-70	-279		-279
Impôts	-27		-27	23		23	-2		-2
	51		51	-47		-47	-281		-281
Ecart actuariels sur engagements de retraite	1 715		1 715	-19 660		-19 660	-21 383		-21 383
Impôts	-459		-459	6 417		6 417	6 559		6 559
	1 256		1 256	-13 243		-13 243	-14 824		-14 824
Ecart de conversion sur réserves de couv. et réévaluation	429		429	-223		-223	-1 486		-1 486
Ecart de conversion et divers sur autres réserves et résultat	-129 763	-3 183	-132 946	263 567	6 312	269 879	171 661	3 493	175 154
<b>Produits (charges) directement en capitaux propres, net d'impôts (b)</b>	<b>-127 384</b>	<b>-3 183</b>	<b>-130 567</b>	<b>249 937</b>	<b>6 312</b>	<b>256 249</b>	<b>153 702</b>	<b>3 493</b>	<b>157 195</b>
<b>Eléments en capitaux propres et résultat, nets d'impôts (a) + (b)</b>	<b>130 858</b>	<b>2 387</b>	<b>133 245</b>	<b>447 477</b>	<b>11 648</b>	<b>459 125</b>	<b>615 671</b>	<b>13 551</b>	<b>629 222</b>

**BILAN CONSOLIDE**

**ACTIF**

En milliers d'euros	Notes	30 juin 2011	31 décembre 2010
Ecarts d'acquisition	7	1 507 652	1 521 951
Autres immobilisations incorporelles		472 686	501 400
Immobilisations corporelles		840 113	876 227
<b>IMMOBILISATIONS NETTES</b>	<b>3</b>	<b>2 820 451</b>	<b>2 899 578</b>
Titres mis en équivalence		120 609	104 047
Autres immobilisations financières		69 061	65 488
Impôts différés actifs		102 712	93 205
Créances d'exploitation non courantes		6 801	7 849
Autres actifs non courants		1 209	1 214
<b>AUTRES ACTIFS NON COURANTS</b>		<b>300 392</b>	<b>271 803</b>
<b>TOTAL ACTIFS NON COURANTS</b>		<b>3 120 843</b>	<b>3 171 381</b>
Stocks et en cours		644 433	645 453
Avances et acomptes aux fournisseurs		20 122	12 865
Créances d'exploitation courantes		963 270	915 868
Créances d'impôt		23 154	25 720
Créances diverses		15 914	17 636
Instruments financiers dérivés actif		42 081	26 993
Charges constatées d'avance		35 059	26 068
Trésorerie et équivalents de trésorerie	9	394 944	371 055
<b>ACTIFS COURANTS</b>		<b>2 138 977</b>	<b>2 041 658</b>
<b>TOTAL DE L'ACTIF</b>		<b>5 259 820</b>	<b>5 213 039</b>



**BILAN CONSOLIDE**

**PASSIF**

En milliers d'euros	Notes	30 juin 2011	31 décembre 2010
Capital		38 311	38 098
Primes d'émission		259 942	224 697
Réserves consolidées		2 633 476	2 331 494
Actions propres		- 283 759	- 136 258
Réserves de couverture et de réévaluation		- 38 459	- 40 872
Différence de conversion		- 8 124	121 865
Résultat net part du Groupe		258 242	461 969
<b>CAPITAUX PROPRES PART DU GROUPE</b>		<b>2 859 629</b>	<b>3 000 993</b>
Intérêts minoritaires		48 507	43 186
<b>TOTAL DES CAPITAUX PROPRES CONSOLIDÉS</b>		<b>2 908 136</b>	<b>3 044 179</b>
Provisions pour retraites		162 145	162 897
Dettes financières à long terme	9	282 319	285 558
Impôts différés passifs		120 900	124 406
Autres passifs non courants		119 257	117 914
<b>PASSIFS NON COURANTS</b>		<b>684 621</b>	<b>690 775</b>
Provisions pour risques	8	135 710	144 155
Dettes financières à court terme	9	592 930	402 832
Avances et acomptes reçus des clients		13 493	12 506
Dettes d'exploitation courantes		746 364	759 613
Dettes d'impôt		48 948	38 331
Autres passifs courants		106 907	97 939
Instruments financiers dérivés passif		12 888	12 644
Produits constatés d'avance		9 823	10 065
<b>PASSIFS COURANTS</b>		<b>1 667 063</b>	<b>1 478 085</b>
<b>TOTAL DU PASSIF</b>		<b>5 259 820</b>	<b>5 213 039</b>

**TABLEAU DES FLUX DE TRESORERIE CONSOLIDES**

En milliers d' Euros	1er semestre 2011	1er semestre 2010	Année 2010
<b>BENEFICE NET</b>	<b>263 812</b>	<b>202 876</b>	<b>472 027</b>
Résultats, nets des dividendes encaissés, des sociétés en équivalence	-2 793	-3 245	24 096
Amortissements, provisions et autres charges calculées	87 685	86 882	179 712
<b>Résultat avant amortissements et équivalence</b>	<b>348 704</b>	<b>286 513</b>	<b>675 835</b>
Dotation (reprise) nette aux provisions pour risques et charges	-3 659	47 926	67 327
Résultat des cessions d'actifs	800	9	-25 955
<b>Capacité d'autofinancement après impôt et coût de l'endettement financier net</b>	<b>345 845</b>	<b>334 448</b>	<b>717 207</b>
Coût de l'endettement financier net	3 461	4 789	5 948
Charges d'impôts (y compris impôts différés)	91 409	88 800	167 404
<b>Capacité d'autofinancement avant impôt et coût de l'endettement financier net</b>	<b>440 715</b>	<b>428 037</b>	<b>890 559</b>
Impôts payés	-83 020	-95 052	-210 711
Intérêts financiers nets reçus (versés)	-844	-3 452	-3 546
Variation du besoin en fonds de roulement	-102 035	-106 483	-56 849
<b>FLUX DE TRESORERIE NET PROVENANT DES OPERATIONS</b>	<b>254 816</b>	<b>223 050</b>	<b>619 453</b>
Investissements incorporels et corporels	-81 834	-57 866	-139 971
Prix d'acquisition de titres consolidés, net de la trésorerie acquise	-54 568	-447 836	-531 455
Acquisition de titres non consolidés	-3 309	-7 160	-7 726
Autres immobilisations financières	-6 277	-690	-5 341
Prix de cession de titres consolidés, net de la trésorerie cédée			132 523
Cessions d'autres actifs financiers, d'actifs corporels et incorporels	4 356	4 010	15 791
<b>FLUX DE TRESORERIE NET AFFECTE AUX INVESTISSEMENTS</b>	<b>-141 632</b>	<b>-509 542</b>	<b>-536 179</b>
Augmentation de capital	35 458	40 221	76 834
Rachat et revente d'actions propres	-148 359	-182 289	-348 861
Dividendes versés aux actionnaires :			
- aux actionnaires d'ESSILOR	-171 543	-145 984	-146 471
- aux actionnaires minoritaires par les filiales intégrées	-243	-657	-2 044
Variation des emprunts hors dettes sur crédit-bail	177 801	463 470	276 108
Acquisition de valeurs mobilières de placement *		33 965	33 965
Remboursement des dettes de crédit-bail	-1 328	-1 213	-2 306
Autres mouvements	-1 181	1 915	-987
<b>FLUX DE TRESORERIE NET LIES AUX OPERATIONS DE FINANCEMENT</b>	<b>-109 395</b>	<b>209 428</b>	<b>-113 762</b>
<b>VARIATION DE LA TRESORERIE NETTE</b>	<b>3 789</b>	<b>-77 064</b>	<b>-30 488</b>
<b>Trésorerie au 1er janvier</b>	<b>345 888</b>	<b>363 902</b>	<b>363 902</b>
Incidence des variations des taux de change	5 525	23 118	12 474
<b>TRESORERIE NETTE AU 30 JUIN</b>	<b>355 202</b>	<b>309 956</b>	<b>345 888</b>
Trésorerie et équivalents de trésorerie	394 944	353 365	371 055
Concours bancaires	-39 743	-43 408	-25 167

\* OPCVM de trésorerie non considérés comme de l'équivalent de trésorerie, selon la norme IAS7.

VARIATION DES CAPITAUX PROPRES

◆ 1<sup>er</sup> semestre 2011

En milliers d'euros	Capital	Primes d'émission	Réserves de rééval.	Réserves	Ecart de conversion	Actions d'auto contrôle	Résultat net part groupe	Capitaux propres Groupe	Intérêts minoritaires	Capitaux propres totaux
<b>Capitaux propres au 1er janvier 2011</b>	<b>38 098</b>	<b>224 697</b>	<b>-40 872</b>	<b>2 331 494</b>	<b>121 865</b>	<b>-136 258</b>	<b>461 969</b>	<b>3 000 993</b>	<b>43 186</b>	<b>3 044 179</b>
Augmentations de capital										
- Fonds commun de placement										
- Options de souscription	213	35 245						35 458		35 458
- Incorporation de réserves										
Annulation d'actions propres										
Echange d'OCEANes										
Paiement en actions				10 105				10 105		10 105
Achats (nets de cessions) d'actions d'autocontrôle				-858		-147 501		-148 359		-148 359
Affectation du résultat				461 969			-461 969			
Impact des variations de périmètre				2 115				2 115	3 177	5 292
Dividendes distribués				-171 541				-171 541	-243	-171 784
<b>Transactions avec les actionnaires</b>	<b>213</b>	<b>35 245</b>	<b>0</b>	<b>301 790</b>	<b>0</b>	<b>-147 501</b>	<b>-461 969</b>	<b>-272 222</b>	<b>2 934</b>	<b>-269 288</b>
Produits (charges) directement en capitaux propres			1 984					1 984		1 984
Résultat de la période							258 242	258 242	5 570	263 812
Ecart de conversion et divers			429	192	-129 989			-129 368	-3 183	-132 551
<b>Eléments en capitaux propres et résultat</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>2 413</b>	<b>192</b>	<b>-129 989</b>	<b>0</b>	<b>258 242</b>	<b>130 858</b>	<b>2 387</b>	<b>133 245</b>
<b>Capitaux propres au 30 juin 2011</b>	<b>38 311</b>	<b>259 942</b>	<b>-38 459</b>	<b>2 633 476</b>	<b>-8 124</b>	<b>-283 759</b>	<b>258 242</b>	<b>2 859 629</b>	<b>48 507</b>	<b>2 908 136</b>

◆ 1<sup>er</sup> semestre 2010

En milliers d'euros	Capital	Primes d'émission	Réserves de rééval.	Option d'achat OCEANE*	Réserves	Ecart de conversion	Actions d'auto contrôle	Résultat net part groupe	Capitaux propres Groupe	Intérêts minoritaires	Capitaux propres totaux
<b>Capitaux propres au 1er janvier 2010</b>	<b>38 792</b>	<b>415 321</b>	<b>-21 654</b>	<b>6 854</b>	<b>2 107 572</b>	<b>-50 238</b>	<b>-174 580</b>	<b>390 685</b>	<b>2 712 752</b>	<b>21 786</b>	<b>2 734 538</b>
Augmentations de capital											
- Fonds commun de placement	61	12 459							12 520		12 520
- Options de souscription	179	27 522							27 701		27 701
- Conversion OCEANES	1	97		-13	13				98		98
- Incorporation de réserves											
Annulation d'actions propres	-720	-157 592					158 312				
Echange d'OCEANES				-2 614	2 555		23 111		23 052		23 052
Paiement en actions					10 089				10 089		10 089
Achats (nets de cessions) d'actions d'autocontrôle					-17 278		-165 011		-182 289		-182 289
Affectation du résultat					390 685			-390 685			
Impact des variations de périmètre sur les minoritaires										7 995	7 995
Impact des variations de périmètre sans changement de contrôle					-680				-680		-680
Dividendes distribués					-145 984				-145 984	-657	-146 641
<b>Transactions avec les actionnaires</b>	<b>-479</b>	<b>-117 514</b>	<b>0</b>	<b>-2 627</b>	<b>239 400</b>	<b>0</b>	<b>16 412</b>	<b>-390 685</b>	<b>-255 493</b>	<b>7 338</b>	<b>-248 155</b>
Produits (charges) directement en capitaux propres			-13 407						-13 407		-13 407
Résultat de la période								197 540	197 540	5 336	202 876
Ecart de conversion et divers			-223		397	263 170			263 344	6 312	269 656
<b>Eléments en capitaux propres et résultat</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-13 630</b>	<b>0</b>	<b>397</b>	<b>263 170</b>	<b>0</b>	<b>197 540</b>	<b>447 477</b>	<b>11 648</b>	<b>459 125</b>
<b>Capitaux propres au 30 juin 2010</b>	<b>38 313</b>	<b>297 807</b>	<b>-35 284</b>	<b>4 227</b>	<b>2 347 369</b>	<b>212 932</b>	<b>-158 168</b>	<b>197 540</b>	<b>2 904 736</b>	<b>40 772</b>	<b>2 945 508</b>

\* Essilor International avait émis en juillet 2003 un emprunt obligataire à option de conversion en actions nouvelles et / ou d'échange en actions existantes (OCEANE). Cet emprunt est venu à échéance le 2 juillet 2010. A fin juin 2010, il restait 626 218 OCEANES en circulation, pour un montant de 33,9 millions d'euros de dettes financières et de 4,2 millions d'euros d'option d'achat en capitaux propres.

Des demandes de conversion ont été reçues jusqu'à la date d'échéance de l'Océane, soit le 2 juillet 2010, pour 533 156 obligations. Les 93 062 obligations restantes ont été remboursées à l'échéance.

Depuis lors, le groupe Essilor n'a pas émis de nouvel emprunt obligataire.

◆ **Année 2010**

En milliers d'euros	Capital	Primes d'émission	Réserves de rééval.	Option d'achat OCEANE	Réserves	Ecart de conversion	Actions d'auto contrôle	Résultat net part groupe	Capitaux propres Groupe	Intérêts minoritaires	Capitaux propres totaux
<b>Capitaux propres au 1er janvier 2010</b>	<b>38 792</b>	<b>415 321</b>	<b>-21 654</b>	<b>6 854</b>	<b>2 107 572</b>	<b>-50 238</b>	<b>-174 580</b>	<b>390 685</b>	<b>2 712 752</b>	<b>21 786</b>	<b>2 734 538</b>
Augmentations de capital											
- Fonds commun de placement	98	20 192							20 290		20 290
- Options de souscription	344	56 201							56 545		56 545
- Conversion OCEANES	1	98							99		99
- Incorporation de réserves											
Annulation d'actions propres	-1 137	-267 115		-13	12		268 253				
Echange d'OCEANES				-6 841	6 841		71 398		71 398		71 398
Paiement en actions					20 527				20 527		20 527
Achats (nets de cessions) d'actions d'autocontrôle					-47 532		-301 329		-348 861		-348 861
Affectation du résultat					390 685			-390 685			
Impact des variations de périmètre sur les minoritaires			-1 259		-341	643			-957	9 893	8 936
Dividendes distribués					-146 471				-146 471	-2 044	-148 515
<b>Transactions avec les actionnaires</b>	<b>-694</b>	<b>-190 624</b>	<b>-1 259</b>	<b>-6 854</b>	<b>223 721</b>	<b>643</b>	<b>38 322</b>	<b>-390 685</b>	<b>-327 430</b>	<b>7 849</b>	<b>-319 581</b>
Produits (charges) directement en capitaux propres			-16 473						-16 473		-16 473
Résultat de la période								461 969	461 969	10 058	472 027
Ecart de conversion et divers			-1 486		201	171 460			170 175	3 493	173 668
<b>Eléments en capitaux propres et résultat</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-17 959</b>	<b>0</b>	<b>201</b>	<b>171 460</b>	<b>0</b>	<b>461 969</b>	<b>615 671</b>	<b>13 551</b>	<b>629 222</b>
<b>Capitaux propres au 31 décembre 2010</b>	<b>38 098</b>	<b>224 697</b>	<b>-40 872</b>	<b>0</b>	<b>2 331 494</b>	<b>121 865</b>	<b>-136 258</b>	<b>461 969</b>	<b>3 000 993</b>	<b>43 186</b>	<b>3 044 179</b>

**Notes aux états financiers intermédiaires consolidés**

**NOTE 1. PRINCIPES COMPTABLES**

Conformément au règlement européen n° 1606/2002 du 19 juillet 2002, le Groupe Essilor applique l'intégralité des normes comptables internationales qui comprennent les IFRS (International Financial Reporting Standards), les IAS (International Accounting Standards) ainsi que leurs interprétations, telles qu'adoptées par l'Union Européenne à la date de clôture et consultables sur le site Internet de la Commission Européenne<sup>1</sup>.

Les comptes consolidés du 1<sup>er</sup> semestre 2011 sont conformes à la norme IAS34 – Informations financières intermédiaires. Ils ont été arrêtés par le Conseil d'Administration du 25 août 2011.

Les principes comptables appliqués pour les comptes consolidés semestriels sont inchangés par rapport au 31 décembre 2010.

La devise fonctionnelle et de présentation du Groupe est l'euro. Les chiffres sont exprimés en milliers d'euros, sauf mention contraire.

♦ **Normes, amendements et interprétations IFRS d'application obligatoire à compter du 1<sup>er</sup> janvier 2011**

- **Amendement à IAS 32 – Classement des droits de souscription émis**
- **IAS 24 révisée – Informations sur les parties liées**
- **Amendement à IFRIC 14 – Prépaiements de financements minimums**
- **Amendement à IFRS 1 – Exemption limitée à la présentation d'informations comparatives relatives à IFRS 7**

Ces normes ou amendements n'ont pas d'impact significatif sur les comptes consolidés du Groupe.

- **IFRIC 19 – Extinctions de dettes financières par émission d'instruments de capitaux propres**

Le Groupe n'est pas concerné par cette interprétation.

♦ **Normes, amendements et interprétations IFRS publiés dont l'application n'est pas obligatoire**

Le Groupe n'applique pas par anticipation les normes suivantes :

- **Amendements à IFRS 7 et IFRS 1 afférent - Informations à fournir en matière de transferts d'actifs financiers**
- **IFRS 9 – Instruments financiers, classement et valorisation des instruments financiers**

Le Groupe procède actuellement à l'évaluation des impacts de ces normes sur ses états financiers.

<sup>1</sup> [http://ec.europa.eu/internal\\_market/accounting/ias\\_fr.htm#adopted-commission](http://ec.europa.eu/internal_market/accounting/ias_fr.htm#adopted-commission)

### **1.1. UTILISATION D'ESTIMATIONS**

La préparation des états financiers requiert, de la part de la Direction, l'utilisation d'estimations et d'hypothèses susceptibles d'impacter les montants d'actifs, passifs, produits et charges figurant dans les comptes, ainsi que les informations figurant en annexe sur les actifs et passifs éventuels à la date d'arrêté des états financiers. Les estimations et hypothèses, élaborées sur la base des informations disponibles à la date d'arrêté des comptes, portent en particulier sur les provisions pour retour, pour créances clients, la durée du cycle de vie des produits, les provisions pour retraites, sur les provisions pour restructurations, les risques fiscaux, les passifs environnementaux, les litiges, la valorisation des écarts d'acquisition, la valorisation des actifs incorporels acquis et leur durée de vie estimée, les justes valeurs des instruments financiers dérivés, les impôts différés actifs, les paiements en actions. Les montants définitifs pourraient différer de ces estimations.

Le Groupe est soumis à l'impôt sur le résultat dans de nombreux pays relevant de réglementations fiscales différentes. La détermination de l'impôt à l'échelle mondiale requiert l'utilisation d'estimations et d'hypothèses élaborées sur la base des informations disponibles à la date d'arrêté des comptes.

En particulier, la charge d'impôt sur le résultat du semestre est comptabilisée sur la base d'une estimation du taux d'impôt effectif du Groupe attendu pour l'exercice annuel, conformément à la norme IAS 34 - Informations financières intermédiaires.

### **1.2. INFORMATION PAR SECTEURS OPERATIONNELS**

L'information par secteurs opérationnels du Groupe, depuis l'application d'IFRS 8 au 1<sup>er</sup> janvier 2009, est présentée selon les données de gestion fournies en interne à la Direction pour le pilotage des activités, la prise de décision et l'analyse de la performance des activités.

Les informations de gestion fournies à la Direction sont établies conformément aux normes IFRS utilisées par le Groupe pour ses états financiers consolidés.

Le groupe est organisé en trois activités : l'activité Verres et matériel optique, l'activité Equipements et l'activité Readers.

L'activité Verres et matériel optique est constituée par l'activité Verres du groupe (production, prescription, distribution et négoce) et par l'activité Instruments (petits matériels utilisés par les opticiens et liés à la vente des verres). Le client final de cette activité est un professionnel du métier de la vue (opticien, optométriste).

Le pilotage de cette activité est effectué par zones géographiques. Ces zones géographiques sont les suivantes :

- Europe
- Amérique du Nord
- Reste du monde.

L'activité Equipements est constituée par la production, la distribution et la vente d'équipements de grande capacité (machines de surfacage digital, machines de vernissage de verres) utilisés dans les usines et dans les laboratoires de prescription pour la finition des verres semi-finis. Le client final de cette activité est un fabricant de verres optiques.

L'activité Readers est constituée par la production, la distribution et la vente de lunettes prémontées. Le client final de cette activité est un détaillant vendant ces produits à des particuliers.

### **1.3. TABLEAU DES FLUX DE TRESORERIE CONSOLIDES**

Le tableau de flux de trésorerie est établi selon la méthode indirecte, selon laquelle le résultat net est corrigé des transactions sans impact sur la trésorerie, des décalages de trésorerie liés à l'exploitation et des produits et charges relatifs aux opérations de financement et d'investissement.

Le résultat avant amortissements et équivalence est égal à la somme du résultat net des sociétés intégrées, majoré des dotations aux amortissements et provisions (hors provisions sur actif circulant), des charges calculées (principalement charges sur options de souscription et d'achats d'actions, attributions gratuites d'actions et Plan d'Epargne Entreprise) et des dividendes reçus des sociétés mises en équivalence.

Le besoin en fonds de roulement comprend les stocks et les créances (dettes) d'exploitation, d'impôt, les créances (dettes) diverses, les produits et charges constatés d'avance. La variation du besoin en fonds de roulement s'entend hors impact des variations des taux de change et hors effets de périmètre.

Les flux en devises des sociétés étrangères sont convertis au taux de change moyen de la période.

L'incidence de la variation des taux de change sur la trésorerie nette correspond à la variation des taux entre la clôture et l'ouverture sur la trésorerie d'ouverture et à la différence entre le taux de clôture et le taux moyen pour les flux de la période.

Les acquisitions (cessions) de titres consolidés représentent le prix d'acquisition (de cession) corrigé de la trésorerie nette de la société acquise (cédée) à la date de l'opération.

La trésorerie est égale à la somme des placements de trésorerie répondant à la définition d'équivalents de trésorerie et des disponibilités minorée des concours bancaires courants.

- Les OPCVM monétaires, qui constituent l'essentiel des placements de trésorerie du Groupe, sont considérés comme des équivalents de trésorerie lorsqu'ils respectent les critères de gestion définis par la norme IAS 7.
- Les placements de trésorerie ne répondant pas à la définition d'équivalents de trésorerie sont exclus de la trésorerie. Les acquisitions (cessions) correspondantes sont considérées comme des opérations de financement.

#### **1.4. AUTRES PRODUITS ET CHARGES OPERATIONNELS**

Les autres produits et charges opérationnels correspondent à des natures de charges spécifiques et comprennent principalement :

- les charges de restructurations,
- les charges sur litiges,
- les frais d'acquisitions stratégiques,
- les corrections d'estimation sur les bilans d'ouverture des filiales acquises constatées après le délai d'affectation d'un an,
- les provisions pour dépréciation des écarts d'acquisition, des autres actifs incorporels et des actifs corporels,
- les charges sur paiement en actions.

#### **1.5. DETTES FINANCIERES**

A l'émission, les dettes financières sont comptabilisées pour le produit de l'émission, net de frais d'émission.

Toute différence entre le prix d'émission, net de frais d'émission, et la valeur de remboursement est reprise en résultat sur la durée de l'emprunt selon la méthode du taux d'intérêt effectif.

En application de la norme IAS32, pour les obligations convertibles, la valeur de l'option de conversion, nette d'impôts différés, est comptabilisée en capitaux propres séparément de la dette.

L'option de conversion est évaluée à la date d'émission par différence entre le prix d'émission de l'obligation et la valeur actuelle d'une obligation non convertible présentant les mêmes caractéristiques.

La différence entre la valeur comptable de l'obligation convertible (hors composante option d'achat) ainsi déterminée et sa valeur de remboursement est reprise en résultat sur la durée de l'emprunt selon la méthode du taux d'intérêt effectif.



## NOTE 2. CHANGE ET PERIMETRE DE CONSOLIDATION

### 2.1. COURS UTILISES POUR LES PRINCIPALES DEVISES

Contre-valeur pour 1 euro	Taux de clôture			Taux moyen		
	Jun 2011	Déc. 2010	Jun 2010	Jun 2011	Déc. 2010	Jun 2010
Dollar Canadien	1,40	1,33	1,29	1,37	1,37	1,37
Livre anglaise	0,90	0,86	0,82	0,87	0,86	0,86
Yen	116,25	108,65	108,79	114,97	115,26	120,04
Dollar américain	1,45	1,34	1,23	1,40	1,32	1,32
Franc suisse	1,21	1,25	1,33	1,27	1,37	1,42

### 2.2. EVOLUTION DU PERIMETRE DE CONSOLIDATION

- Entrées de périmètre

Les sociétés suivantes sont entrées dans le périmètre de consolidation au 1<sup>er</sup> semestre 2011 :

Nom	Pays	Date d'entrée	Méthode de consolidation	% d'intérêt	% d'intégration
Neckarsee GmbH*	Allemagne	1 <sup>er</sup> janvier 2011	Globale	100,00	100,00
Precision Optics PTY LTD	Australie	13 février 2011	Globale	60,00	100,00
Orgalent	Brésil	1 <sup>er</sup> mai 2011	Globale	51,00	100,00
Repro	Brésil	1 <sup>er</sup> avril 2011	Globale	70,00	100,00
Unilab*	Brésil	1 <sup>er</sup> janvier 2011	Globale	51,00	100,00
Bazell	Etats Unis	1 <sup>er</sup> janvier 2011	Globale	70,00	100,00
FGX Holding SASU	France	1 <sup>er</sup> janvier 2011	Globale	100,00	100,00
Framed vision	Grande Bretagne	1 <sup>er</sup> mars 2011	Globale	100,00	100,00
Polinelli SRL	Italie	28 février 2011	Globale	100,00	100,00
Trend Optical Singapore	Singapour	1 <sup>er</sup> avril 2011	Globale	70,00	100,00
Essilor Slovakia*	Slovaquie	1 <sup>er</sup> janvier 2011	Globale	100,00	100,00
Trend Optical Taiwan Branch	Taiwan	1 <sup>er</sup> avril 2011	Globale	70,00	100,00

\* Sociétés acquises ou créées lors des exercices antérieurs et entrées dans le périmètre de consolidation en 2011

Par ailleurs, le compte de résultat comprend des effets de périmètre relatifs aux sociétés suivantes, entrées dans le périmètre de consolidation au cours de l'année 2010 :

Nom	Pays	Date d'entrée	Méthode de consolidation	% d'intérêt	% d'intégration
Eyebiz	Australie	1 <sup>er</sup> février 2010	Globale	70,00	100,00
Ceditop	Brésil	1 <sup>er</sup> avril 2010	Globale	76,00	100,00
Embrapol Sul	Brésil	1 <sup>er</sup> octobre 2010	Globale	73,00	100,00
Farol	Brésil	1 <sup>er</sup> décembre 2010	Globale	70,00	100,00
Tecnolens	Brésil	1 <sup>er</sup> novembre 2010	Globale	70,00	100,00
Cascade	Canada	1 <sup>er</sup> avril 2010	Globale	60,00	100,00
Econo Optics	Canada	1 <sup>er</sup> juin 2010	Globale	60,00	100,00
Danyang	Chine	15 janvier 2010	Globale	80,00	100,00
Essilor China Holding Co Ltd	Chine	17 septembre 2010	Globale	100,00	100,00
Wanxin	Chine	9 novembre 2010	Globale	50,00	100,00
Custom Optical	Etats-Unis	1 <sup>er</sup> avril 2010	Globale	100,00	100,00
DAC Vision INC	Etats-Unis	1 <sup>er</sup> avril 2010	Globale	60,00	100,00
Encore Optics LLC	Etats-Unis	1 <sup>er</sup> mars 2010	Proportionnelle	40,00	50,00
Epics Labs Inc	Etats-Unis	1 <sup>er</sup> juin 2010	Globale	80,00	100,00
Groupe FGX	Etats-Unis	12 mars 2010	Globale	100,00	100,00
Gulfstates Optical Laboratories Inc	Etats-Unis	2 août 2010	Globale	80,00	100,00
Hawkins Optical Laboratories Inc	Etats-Unis	1 <sup>er</sup> avril 2010	Globale	100,00	100,00
Optical Venture Inc,	Etats-Unis	1 <sup>er</sup> septembre 2010	Globale	80,00	100,00
NEA Optical LLC	Etats-Unis	1 <sup>er</sup> décembre 2010	Globale	80,00	100,00
Pasch Optical Laboratories Inc,	Etats-Unis	1 <sup>er</sup> août 2010	Proportionnelle	40,00	50,00
Reliable Optics	Etats-Unis	1 <sup>er</sup> septembre 2010	Globale	100,00	100,00
Groupe Signet Armorlite	Etats-Unis	1 <sup>er</sup> avril 2010	Globale	100,00	100,00
Winchester Optical Company	Etats-Unis	1 <sup>er</sup> novembre 2010	Globale	80,00	100,00
DAC Vision SAS	France	1 <sup>er</sup> avril 2010	Globale	60,00	100,00
Domlens	France	1 <sup>er</sup> octobre 2010	Globale	65,00	100,00
Essor	France	1 <sup>er</sup> octobre 2010	Globale	65,00	100,00
GKB Optic Tech Private Ltd	Inde	1 <sup>er</sup> septembre 2010	Globale	51,00	100,00
ILT To Latin America Pte Ltd	Singapour	1 <sup>er</sup> septembre 2010	Globale	51,00	100,00
OSA Investments Holding Pte Ltd	Singapour	1 <sup>er</sup> février 2010	Globale	100,00	100,00
Signet Armolite Asia (ex Visitech)	Singapour	1 <sup>er</sup> juin 210	Globale	100,00	100,00
SMJ Holding Pte Ltd	Singapour	21 avril 2010	Globale	70,00	100,00
SMJ Holding Pte Ltd Taiwan Branch	Taiwan	1 <sup>er</sup> avril 2010	Globale	70,00	100,00
Eyebiz Laboratory Co Ltd	Thaïlande	1 <sup>er</sup> novembre 2010	Globale	70,00	100,00

- Autres mouvements**

La détention du groupe dans la filiale WLC est passée de 70,00% à 100,00% au 31 mars 2011.

La détention du groupe dans la filiale NIKA est passée de 74,90% à 100,00% au 30 juin 2011.

La détention du groupe dans la filiale FGX Mexico Joske est passée de 50,00% à 100,00% au 29 avril 2011.

### 2.3. IMPACTS DES VARIATIONS DU PERIMETRE ET DES COURS DE CHANGE

#### ◆ Bilan

Les impacts sur le bilan consolidé des entrées de périmètre de l'exercice sont détaillés ci-après :

<i>En milliers d'Euros</i>	Entrées de périmètre 2011
Immobilisations incorporelles	7 806
Immobilisations corporelles	5 548
Titres en équivalence	0
Immobilisations financières	10 753
Autres actifs non courants	275
Actifs courants	22 464
Trésorerie	4 667
<b>Total actif acquis évalué à la juste valeur</b>	<b>51 512</b>
Capitaux propres part minoritaires	387
Dettes financières long terme	604
Autres passifs non courants	1 515
Dettes financières court terme	3 078
Autres passifs courants	13 319
<b>Total passif repris évalué à la juste valeur</b>	<b>18 903</b>
<b>ACTIF NET ACQUIS *</b>	<b>32 610</b>
Coût d'acquisition	50 692
Juste valeur des actifs nets acquis *	32 610
Dettes sur engagements conditionnels de rachats de minoritaires	-14 456
Résultats non distribués réalisés depuis l'acquisition	1 093
<b>Ecarts d'acquisition constatés</b>	<b>33 631</b>

(\*) ou consolidés dans la période.

Les écarts d'acquisition constatés sont justifiés par les synergies attendues et les perspectives de croissance des sociétés au sein du Groupe.

La juste valeur retenue pour les actifs et passifs des acquisitions de la période est provisoire et pourrait être modifiée ultérieurement à l'issue de la finalisation d'expertises ou d'analyses complémentaires. Les écarts éventuels résultant de l'évaluation définitive seront comptabilisés comme un ajustement rétrospectif de l'écart d'acquisition s'ils interviennent dans une période de douze mois à compter de la date d'acquisition.

◆ **Compte de résultat**

Les impacts des variations des cours de change et du périmètre de consolidation sur le chiffre d'affaires, la contribution de l'activité et le résultat opérationnel pour le semestre sont les suivants :

<i>En pourcentage</i>	<b>Croissance apparente</b>	Variations de périmètre			<b>Croissance homogène</b>
		dont impact change	dont acquisitions organiques	dont acquisitions stratégiques	
Chiffre d'affaires	<b>6,9</b>	-2,1	2,5	2,0	<b>4,5</b>
Contribution de l'activité	<b>6,9</b>	-2,4	1,2	-0,1	<b>8,2</b>
Résultat opérationnel*	<b>22,2</b>	-2,9	1,9	-0,1	<b>23,3</b>

(\* ) La croissance du résultat opérationnel est très importante entre le 30 juin 2011 et le 30 juin 2010 ; en effet, le résultat opérationnel au 30 juin 2010 comprenait la dotation aux provisions constatées sur le litige avec le Bundeskartellamt en Allemagne (cf Note 10 – Litige). Sans cette dotation en 2010, la croissance homogène du résultat opérationnel entre le 1<sup>er</sup> semestre 2010 et le 1<sup>er</sup> semestre 2011 se serait élevée à 7,5%.

**NOTE 3. INFORMATION SECTORIELLE**

Le chiffre d'affaires est présenté par origine (pays de facturation).

Convention de signe : produits (charges)

<b>JUIN 2011</b>	<b>VERRES EUROPE</b>	<b>VERRES AM.NORD</b>	<b>VERRES RESTE DU MONDE</b>	<b>EQUIPEMENTS</b>	<b>READERS</b>	<b>ELIMINATIONS</b>	<b>TOTAL GROUPE</b>
Chiffre d'affaires hors groupe	733	758	374	89	106		<b>2 060</b>
CA intra-zones	51	34	146	18		-249	<b>0</b>
Chiffre d'affaires Total	784	792	520	107	106	-249	<b>2 060</b>
Résultat opérationnel	82	122	112	12	16		<b>344</b>
Charges et produits sans impact sur la trésorerie	-10	0	0	0	0		<b>-10</b>
Produits d'intérêts	1	1	3	0	0		<b>5</b>
Charges d'intérêts	-3	-7	-2	0	0		<b>-12</b>
Charges d'impôts	-25	-35	-21	-4	-6		<b>-91</b>
Résultat des équivalences	4	7	4	0	0		<b>15</b>
Dépréciation & amortissements des immo.incorporelles et corporelles	-34	-26	-25	-4	-6		<b>-95</b>
Acquisitions immo.corporelles & incorporelles	19	20	34	2	5		<b>80</b>
Actifs immobilisés	598	884	543	336	459		<b>2 820</b>
Actifs totaux	1 625	1 360	1 281	449	545		<b>5 260</b>
Prov.risques & charges	224	34	13	19	8		<b>298</b>
Dettes financières & exploitation	1 085	489	326	47	107		<b>2 054</b>

<b>JUIN 2010</b>	<b>VERRES EUROPE</b>	<b>VERRES AM.NORD</b>	<b>VERRES RESTE DU MONDE</b>	<b>EQUIPEMENTS</b>	<b>READERS</b>	<b>ELIMINATIONS</b>	<b>TOTAL GROUPE</b>
Chiffre d'affaires hors groupe	708	769	303	67	80		<b>1 927</b>
CA intra-zones	44	32	104	15		-195	<b>0</b>
<b>Chiffre d'affaires Total</b>	<b>752</b>	<b>801</b>	<b>407</b>	<b>82</b>	<b>80</b>	<b>-195</b>	<b>1 927</b>
Résultat opérationnel	63	110	85	6	17		<b>281</b>
Charges et produits sans impact sur la trésorerie	-10	0	0	0	0		<b>-10</b>
Produits d'intérêts	1	1	2	0	0		<b>4</b>
Charges d'intérêts		-7	-2	0	0		<b>-9</b>
Charges d'impôts	-28	-34	-18	-3	-6		<b>-89</b>
Résultat des équivalences	7	7	3	0	0		<b>17</b>
Dépréciation & amortissements des immo.incorporelles et corporelles	-32	-34	-21	-4	-2		<b>-93</b>
Acquisitions immo.corporelles & incorporelles	20	15	24	1	0		<b>60</b>
Actifs immobilisés	634	1 039	417	341	537		<b>2 968</b>
Actifs totaux	1 653	1 606	1 085	438	647		<b>5 429</b>
Prov.risques & charges	215	34	12	18	10		<b>289</b>
Dettes financières & exploitation	1 154	633	204	45	159		<b>2 195</b>

<b>DECEMBRE 2010</b>	<b>VERRES EUROPE</b>	<b>VERRES AM.NORD</b>	<b>VERRES RESTE DU MONDE</b>	<b>EQUIPEMENTS</b>	<b>READERS</b>	<b>ELIMINATIONS</b>	<b>TOTAL GROUPE</b>
Chiffre d'affaires hors groupe	1 402	1 505	644	154	187		<b>3 892</b>
CA intra-zones	83	62	228	29		-402	<b>0</b>
<b>Chiffre d'affaires Total</b>	<b>1 485</b>	<b>1 567</b>	<b>872</b>	<b>183</b>	<b>187</b>	<b>-402</b>	<b>3 892</b>
Résultat opérationnel	154	206	197	19	43		<b>618</b>
Charges et produits sans impact sur la trésorerie	-22	0	0	0	0		<b>-22</b>
Produits d'intérêts	2	2	5	0	0		<b>9</b>
Charges d'intérêts	1	-13	-4	0	0		<b>-15</b>
Charges d'impôts	-48	-56	-41	-6	-17		<b>-167</b>
Résultat des équivalences	12	13	7	0	0		<b>32</b>
Dépréciation & amortissements des immo.incorporelles et corporelles	-63	-71	-44	-8	-9		<b>-195</b>
Acquisitions immo.corporelles & incorporelles	44	31	54	5	6		<b>140</b>
Actifs immobilisés	615	946	515	338	487		<b>2 900</b>
Actifs totaux	1 575	1 409	1 218	443	568		<b>5 213</b>
Prov.risques & charges	231	36	14	19	8		<b>307</b>
Dettes financières & exploitation	903	504	285	52	118		<b>1 862</b>

*Suite à une réorganisation opérationnelle, la société National Optronics présentée dans le secteur Verres Amérique du Nord en 2010 est désormais présentée dans le secteur Equipements.*

Les 20 principaux clients du groupe représentent 20,7 % du chiffre d'affaires au 30 juin 2011, 22,1 % du chiffre d'affaires pour l'exercice 2010.

Aucun client ne représente plus de 10 % du chiffre d'affaires du groupe.

**NOTE 4. AUTRES PRODUITS (CHARGES) OPERATIONNELS**

En milliers d'Euros	1er semestre 2011	1er semestre 2010	Année 2010
<b>Par nature</b>			
Dotations aux provisions pour dépréciation	-1 091	0	-434
Charges sur options de souscription et d'achat d'actions	-2 955	-3 910	-8 002
Charges sur augmentations de capital réservées aux salariés	0	-1 067	-1 633
Charges sur attributions gratuites d'actions de performance	-7 150	-5 112	-12 082
Charges nettes de restructurations	-8 190	-12 509	-37 869
Frais relatifs aux acquisitions stratégiques	-6 518	-2 023	-6 524
Autres produits (charges) opérationnels *	-1 246	-41 667	-45 788
<b>Total</b>	<b>-27 150</b>	<b>-66 288</b>	<b>-112 332</b>

(\*) cf note 10 - Litiges

**NOTE 5. AUTRES PRODUITS (CHARGES) FINANCIERS**

En milliers d'Euros	1er semestre 2011	1er semestre 2010	Année 2010
<b>Par nature</b>			
Reprise (dotation) de provisions sur titres non consolidés	-324	22	-981
Variation de juste valeur des instruments financiers	-2 454	-46	-1 173
Dividendes	275	380	896
Autres produits (charges) financiers	-2 385	-1 481	-3 069
<b>Total</b>	<b>-4 888</b>	<b>-1 125</b>	<b>-4 327</b>

Les autres produits et charges financières comprennent principalement les charges financières de désactualisation relatives aux options de rachat de minoritaires, qui s'élèvent à 2 610 K€ en 2011 (contre 1 828 K€ au 30 juin 2010).

**NOTE 6. EVOLUTION DU NOMBRE D' ACTIONS**

**Evolution du nombre réel d'actions net d'autocontrôle**

	1er sem. 2011	1er sem. 2010	Année 2010
<b>Nombre d'actions au 1er janvier</b>	<b>208 761 230</b>	<b>210 879 319</b>	<b>210 879 319</b>
Levées d'options de souscription	1 183 300	994 238	1 912 549
Souscription du FCP Groupe ESSILOR	0	339 482	541 767
Echange d'actions propres sur OCEANE	0	757 006	1 823 318
Cessions d'actions propres sur levées d'options d'achat	50 863	34 097	53 332
Livraison d'actions de performance	1 230	539 683	1 084 992
Conversion sur OCEANE	0	3 690	3 690
Cessions (acquisitions) nettes d'actions propres	-2 959 000	-4 136 583	-7 537 737
<b>Nombre d'actions à la clôture</b>	<b>207 037 623</b>	<b>209 410 932</b>	<b>208 761 230</b>
dont nombre d'actions d'autocontrôle éliminées	5 801 019	3 436 450	2 894 112

**Evolution du nombre moyen d'actions net d'autocontrôle**

	1er sem. 2011	1er sem. 2010	Année 2010
<b>Nombre d'actions au 1er janvier</b>	<b>208 761 230</b>	<b>210 879 319</b>	<b>210 879 319</b>
Levées d'options de souscription	426 560	376 552	817 353
Souscription du FCP Groupe ESSILOR	0	3 751	176 875
Echange d'actions propres sur OCEANE	0	171 174	998 192
Cessions d'actions propres sur levées d'options d'achat	25 248	13 440	27 684
Cessions d'actions propres sur actions de performance	419	92 892	361 176
Conversion sur OCEANE	0	3 054	3 375
Cessions (acquisitions) nettes d'actions propres	-1 892 034	-1 796 636	-3 689 639
<b>Nombre d'actions à la clôture</b>	<b>207 321 423</b>	<b>209 743 546</b>	<b>209 574 335</b>

**NOTE 7. ECARTS D'ACQUISITION**

Milliers d'euros	Valeur au début de l'exercice	Entrée de périmètre	Autres évolutions de périmètre et autres mouvements	Ecart de Conversion	Dotation aux provisions	Valeur à la fin de l'exercice
<b>juin 2011</b>						
<b>Valeur brute</b>	<b>1 535 140</b>	<b>33 631</b>	<b>19 955</b>	<b>- 68 253</b>		<b>1 520 473</b>
Dépréciations	13 189			- 429	61	12 821
<b>Valeur nette</b>	<b>1 521 951</b>	<b>33 631</b>	<b>19 955</b>	<b>- 67 824</b>	<b>- 61</b>	<b>1 507 652</b>
<b>2010</b>						
<b>Valeur brute</b>	<b>1 072 121</b>	<b>408 944</b>	<b>- 10 252</b>	<b>64 327</b>	<b>0</b>	<b>1 535 140</b>
Dépréciations	12 180	0	8	836	165	13 189
<b>Valeur nette</b>	<b>1 059 941</b>	<b>408 944</b>	<b>- 10 260</b>	<b>63 491</b>	<b>- 165</b>	<b>1 521 951</b>

La valeur nette des écarts d'acquisition par secteur est la suivante :

Milliers d'euros	30 Juin 2011	31 Déc 2010
Verres Europe	248 373	245 666
Verres Amérique du Nord	552 548	588 811
Verres Reste du Monde	226 818	202 381
Equipements	259 625	256 789
Readers	220 288	228 304
	<b>1 507 652</b>	<b>1 521 951</b>

Les écarts d'acquisition des sociétés acquises au cours du second semestre 2010 et du premier semestre 2011 ne sont pas définitifs ; ils sont susceptibles de modifications dans les 12 mois qui suivent l'acquisition de la société.

**NOTE 8. PROVISIONS POUR RISQUES ET CHARGES**

En milliers d'euros	Valeur au début de l'exercice	Dotations de l'exercice	Utilisations de l'exercice	Reprises sans objet	Change	Périmètre	Autres mouvements	Valeur à la fin de l'exercice
<b>2011</b>								
Provisions pour risques sur filiales et participations	300							300
Provisions pour restructuration	19 323	506	-6 039	-2 559	-476		-764	9 991
Provisions pour garanties	22 740	2 964	-1 170	-1 215	-1 142	11	81	22 269
Autres risques	101 792	2 859	-2 211	-143	-851	64	1 641	103 151
<b>Total</b>	<b>144 156</b>	<b>6 329</b>	<b>-9 420</b>	<b>-3 917</b>	<b>-2 469</b>	<b>75</b>	<b>958</b>	<b>135 710</b>
<b>2010</b>								
Provisions pour risques sur filiales et participations	300							300
Provisions pour restructuration	1 987	19 899	-3 334		100	2 738	-2 067	19 323
Provisions pour garanties	20 307	3 646	-2 678	-1 088	1 344	421	788	22 740
Autres risques	46 294	53 277	-7 069	-1 023	799	9 648	-134	101 792
<b>Total</b>	<b>68 888</b>	<b>76 822</b>	<b>-13 081</b>	<b>-2 111</b>	<b>2 243</b>	<b>12 807</b>	<b>-1 412</b>	<b>144 155</b>

Les provisions pour autres risques au 30 juin 2011 comprennent notamment les provisions pour contrôles et litiges fiscaux d'un montant total de 32,9 millions d'euros (sans évolution majeure depuis le 31 décembre 2010) et la provision de 50,7 millions constituée pour éventuelles infractions à la législation sur le droit de la concurrence en Allemagne (sans évolution depuis le 31 décembre 2010, voir note 10 – Litiges).

**NOTE 9. ENDETTEMENT NET**

Milliers d'euros	Juin 2011	Déc. 2010
Dettes financières à long terme	282 319	285 558
Autres dettes financières à court terme	552 062	376 550
Concours bancaires courants	39 743	25 167
Intérêts courus	1 125	1 115
<b>Total passif</b>	<b>875 249</b>	<b>688 390</b>
Equivalents de trésorerie	-166 513	-155 432
Disponibilités	-228 431	-215 623
<b>Total actif</b>	<b>-394 944</b>	<b>-371 055</b>
Cross currency swaps	-35 513	-21 542
<b>Endettement net</b>	<b>444 792</b>	<b>295 793</b>

Les dettes financières à court terme ont augmenté d'environ 170 millions d'euros et sont constituées, d'une part, de billets de trésorerie pour 83 millions d'euros et, d'autre part, de tirages sur les lignes de crédit confirmées dont dispose le Groupe pour un montant de 464 millions d'euros.



## **NOTE 10. LITIGES**

Les principes comptables relatifs aux provisions pour risques sont présentés au chapitre 20.3.1.5. du Document de Référence 2010, à la note 1.32. Par ailleurs, la note 4 aux présents états financiers au 30 juin 2011 présente le détail des autres produits et charges opérationnels et la note 8 les mouvements sur les provisions.

### Allemagne

Fin 2008, le « Bundeskartellamt » (« BKA »), autorité de la concurrence allemande, a ouvert une enquête sur d'éventuelles infractions à la législation allemande sur le droit de la concurrence concernant les acteurs majeurs dans le domaine de l'optique ophtalmique dont deux de nos filiales allemandes, Essilor GmbH et Rupp & Hubrach Optik GmbH.

A la suite de cette enquête, le 10 juin 2010, le BKA a notifié formellement des amendes aux principaux acteurs de l'optique ophtalmique en Allemagne. Nos deux filiales ont ainsi fait l'objet de notifications formelles d'infractions pour un total de près de 50 millions d'euros.

Essilor GmbH et Rupp & Hubrach Optik GmbH contestent le bien fondé des conclusions du BKA au regard des faits s'ils étaient reconnus comme avérés ainsi que les montants des sanctions, jugés disproportionnés. En conséquence, deux recours ont été déposés devant le BKA en date du 15 et 16 juin 2010. Ces recours sont suspensifs des paiements d'éventuelles amendes. Le groupe n'est pas en mesure d'anticiper les résultats et les délais de ces actions en recours.

Des provisions pour risques ont été constatées dans les comptes annuels 2010 pour un total de 50,7 millions d'euros.

Depuis cette date, la procédure n'a pas connu d'évolution. En l'absence d'éléments nouveaux, les provisions arrêtées au 31 décembre 2010 ont été maintenues dans les comptes semestriels au 30 juin 2011.

### Etats-Unis et Canada

Suite à l'investigation des pratiques commerciales de Transitions Optical Inc. par le Federal Trade Commission en 2009 et la transaction qui en a suivi, Transitions Optical Inc., Essilor International, Essilor of America et Essilor Laboratories of America ont été nommées depuis fin mars 2010 dans une vingtaine de demandes d'assigner devant des tribunaux américains et canadiens, dans le cadre d'actions de groupe (« Class Actions »), au motif que ces entités auraient tenté conjointement de monopoliser le marché du développement, de la fabrication et de la vente de verres photochromiques entre 1999 et mars 2010.

A ce stade, au 30 juin 2011, le Groupe n'a constitué aucune provision à ce titre. En effet, le regroupement des affaires devant un tribunal fédéral américain a été autorisé fin 2010. Sur les quatre sociétés nommées initialement, Essilor International n'est depuis lors plus impliquée, et les sociétés du groupe Essilor demeurant concernées ont demandé le 1<sup>er</sup> juin 2011 au juge américain le rejet de l'autorisation d'une action de groupe. Par ailleurs, les réclamations reçues à ce stade ne comportent pas d'exigences pécuniaires.

### Autres litiges

A la connaissance de la Société, il n'existe pas d'autre litige, de procédure gouvernementale ou judiciaire, ou d'arbitrage susceptible d'avoir ou ayant, dans un passé récent, eu des effets significatifs sur la situation financière, le résultat, la rentabilité, l'activité et le patrimoine de la Société ou du Groupe.

## **NOTE 11. ENGAGEMENTS HORS BILAN**

Au 1<sup>er</sup> semestre 2011, suite à la revue initiée durant l'exercice 2010 de leurs engagements hors bilan par l'ensemble des filiales du Groupe, les engagements hors bilan du groupe ont pu être significativement réduits et s'établissent à 134 millions d'euros au 30 juin 2011 sur la ligne Avals et cautions.

**NOTE 12. COMPTES SOCIAUX D'ESSILOR INTERNATIONAL**

En millions d'euro	1er semestre 2011	1er semestre 2010	Année 2010
Chiffre d'affaires	352	357	681
Bénéfice net	155	163	342

**NOTE 13. EVENEMENTS POSTERIEURS A LA CLOTURE**

- **Acquisition du groupe Shamir**

Shamir Optical Industry Ltd, Kibbutz Shamir et Essilor International ont annoncé le 1<sup>er</sup> juillet 2011 l'acquisition effective de 50 % de Shamir Optical Industry Ltd par Essilor. L'opération a été finalisée après son approbation par les actionnaires de Shamir Optical réunis en assemblée générale extraordinaire le 26 avril 2011, conformément à la loi israélienne, et après la réalisation de toutes les conditions suspensives, y compris l'approbation du tribunal de Nazareth en Israël et l'obtention des autorisations réglementaires nécessaires.

Shamir Optical Industry Ltd a ensuite procédé à un retrait immédiat de la cote du Nasdaq et de la Bourse de Tel-Aviv.

\_\_\_\_\_



**Déclaration de la personne physique responsable  
du rapport financier semestriel 2011**

J'atteste, à ma connaissance, que les comptes pour le semestre écoulé sont établis conformément aux normes comptables applicables et donnent une image fidèle du patrimoine, de la situation financière et du résultat d'Essilor International et de l'ensemble des entreprises comprises dans la consolidation, et que le rapport semestriel d'activité ci-joint présente un tableau fidèle des événements importants survenus pendant les six premiers mois de l'exercice, de leur incidence sur les comptes semestriels, des principales transactions entre parties liées ainsi qu'une description des principaux risques et des principales incertitudes pour les six mois restants de l'exercice.

Charenton, le 26 août 2011

Hubert Sagnières  
Directeur général

## **Rapport des Commissaires aux Comptes sur l'information financière semestrielle relative à la période du 1<sup>er</sup> janvier au 30 juin 2011**

Aux actionnaires,

En exécution de la mission qui nous a été confiée par votre Assemblée Générale et en application de l'article L.451-1-2 III du Code monétaire et financier, nous avons procédé à :

- l'examen limité des comptes semestriels consolidés résumés de la société ESSILOR INTERNATIONAL SA, relatifs à la période du 1<sup>er</sup> janvier 2011 au 30 juin 2011, tels qu'ils sont joints au présent rapport ;
- la vérification des informations données dans le rapport semestriel d'activité.

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

### **1. Conclusion sur les comptes**

Nous avons effectué notre examen limité selon les normes d'exercice professionnel applicables en France.

Un examen limité consiste essentiellement à s'entretenir avec les membres de la direction en charge des aspects comptables et financiers et à mettre en œuvre des procédures analytiques. Ces travaux sont moins étendus que ceux requis pour un audit effectué selon les normes d'exercice professionnel applicables en France. En conséquence, l'assurance que les comptes, pris dans leur ensemble, ne comportent pas d'anomalies significatives, obtenue dans le cadre d'un examen limité est une assurance modérée, moins élevée que celle obtenue dans le cadre d'un audit.

Sur la base de notre examen limité, nous n'avons pas relevé d'anomalies significatives de nature à remettre en cause la conformité des comptes semestriels consolidés résumés avec la norme IAS 34, norme du référentiel IFRS tel qu'adopté dans l'Union européenne relative à l'information financière intermédiaire.

**ESSILOR  
INTERNATIONAL**

*Information financière  
semestrielle*

*30 juin 2011*

## **2. Vérification spécifique**

Nous avons également procédé à la vérification des informations données dans le rapport semestriel d'activité commentant les comptes semestriels consolidés résumés sur lesquels a porté notre examen limité.

Nous n'avons pas d'observation à formuler sur leur sincérité et leur concordance avec les comptes semestriels consolidés résumés.

*Fait à Neuilly-sur-Seine et Courbevoie, le 26 août 2011*

Les Commissaires aux Comptes

---

**PRICEWATERHOUSECOOPERS AUDIT**

Christine BOUVRY

**MAZARS**

Pierre SARDET