

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 ajusté² : + 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 ^{er} semestre 2011	1 ^{er} semestre 2010	Variation
Chiffre d'affaires	2 060,1	1 926,8	+ 6,9 %
Contribution de l'activité ¹ (en % du CA)	371,6 18,0 %	347,5 18,0 %	+ 6,9 % -
Résultat net part du groupe	258,2	197,5	+ 30,7 %
Résultat net part du groupe ajusté²	258,2	238,8	+ 8,1%
BNPA (en €)	1,25	0,94	+ 32,1 %
BNPA ajusté² (en €)	1,25	1,14	+ 9,3 %
Cash flow ³	357	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 stratégiques⁴, en ligne avec son objectif annuel.**

⁴ 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[®] 2.0 et de Varilux Comfort[®] New Edition ainsi que par le fort développement des verres Crizal[®] ;
- **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, en cliquant sur le lien suivant :
<http://www.essilor.com/-rapports-#semestriels>

Prochain rendez-vous :

L'information financière du 3^e 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[®], Crizal[®], Definity[®], Xperio[®], Kodak[®] et Foster Grant[®]. 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.

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>	S1 2011	S1 2010	Variation publiée	Croissance homogène	Effet de périmètre
Verres et matériel d'optique	1 864,5	1 779,8⁽¹⁾	+ 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 ⁽¹⁾	-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 %
Equipements	89,4	67,3⁽¹⁾	+ 32,8 %	+ 24,0 %	+ 8,8 %
Readers	106,2	79,7	+ 33,3 %	+ 7,4 %	+ 32,7 %
TOTAL	2 060,1	1 926,8	+ 6,9 %	+ 4,5 %	+ 4,5 %

(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 organiques² 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.

² 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
Verres et matériel d'optique	920,8	919,3	+ 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 ⁽¹⁾	- 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	49,0	40,2⁽¹⁾	+ 21,7 %	+ 22,5 %	-0,8 %
Readers	62,7	61,4	+ 2,3 %	+ 7,6 %	+ 3,4 %
TOTAL	1 032,5	1 020,9	+ 1,1 %	+ 4,5 %	+ 2,2 %

(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^{ème} trimestre 2011 ressort à 1 032,5 millions d'euros, en hausse de 1,1 % par rapport au 2^{ème} 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^{er} 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 ¹	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^{er} 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^{er} 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^{er} 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[®] ;
- 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^{er} 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^{er} 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^{er} 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^{er} 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* libre¹ 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)	357	Investissements industriels	82
Augmentation de capital (salariés)	35	Variation BFR	102
Divers	28	Dividendes	172
Variation apparente de l'endettement net	149	Investissements financiers nets de cessions	65
		Rachat d'actions propres	148

¹ 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^{er} 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.