

ESSILOR

MIEUX VOIR LE MONDE



RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL 2015

ESSILOR INTERNATIONAL

Sommaire

- Communiqué d'annonce des résultats du 1^{er} semestre 2015
- Rapport d'activité du 1^{er} semestre 2015
- Comptes consolidés résumés du 1^{er} semestre 2015
- Déclaration de la personne physique responsable du rapport financier semestriel 2015
- Rapport des commissaires aux comptes sur l'information financière semestrielle 2015

Des résultats en nette hausse

Une stratégie gagnante

- Très forte croissance de 22,6 % du chiffre d'affaires
- Nouvelle amélioration de la contribution de l'activité¹ : 19,1 % du chiffre d'affaires
- Succès des marques consommateurs Crizal[®], Varilux[®] et Transitions[®]
- Forte activité aux Etats-Unis et en Europe
- Objectifs annuels confirmés

Charenton-le-Pont, France (le 30 juillet 2015 – 06h30) – Le Conseil d'administration d'Essilor International, qui s'est réuni le 29 juillet 2015, a arrêté les comptes du premier semestre 2015. Les comptes consolidés ont fait l'objet d'un examen limité et ont été attestés sans réserve par les commissaires aux comptes.

Chiffres clés

En millions d'euros	S1 2015	S1 2014 Ajusté ³	Variation
Chiffre d'affaires	3 408	2 780	+ 22,6 %
Contribution de l'activité ¹ (en % du CA)	651 19,1 %	526 18,9 %	+ 23,8 %
Résultat opérationnel	614	494	+ 24,2 %
Résultat net part du groupe	388	325	+ 19,7 %
Bénéfice net par action (en euros)	1,83	1,54	+ 18,7 %
Cash flow ²	617	510	+ 21,0 %

Commentant ces résultats, Hubert Sagnières, Président-Directeur Général d'Essilor a déclaré : « Notre bonne performance confirme la pertinence de notre stratégie visant, d'une part, à exploiter les nombreuses interconnexions qui existent entre nos activités Verres correcteurs, Solaire et Internet et, d'autre part, à nous rapprocher de nos consommateurs finaux. Le succès de nos campagnes médias consommateurs et la bonne dynamique des pays développés tirent nos activités à plus forte valeur ajoutée. Ces bons résultats soulignent une nouvelle fois la croissance structurelle de nos deux grands domaines d'activité que sont la correction et la protection de la vision, et le potentiel mondial offert par la mission du groupe : « améliorer la vision pour améliorer la vie ». La poursuite de ces dynamiques au second semestre, couplée à une nouvelle amélioration attendue de notre activité, nous rend confiants dans la réalisation de nos objectifs financiers pour l'année ».

Depuis le début de l'année, Essilor poursuit, partout dans le monde, son modèle de développement combinant innovation et partenariats dans ses trois grandes activités : les Verres correcteurs, le Solaire et l'Internet. Le groupe déploie ses nouveaux produits, intensifie ses investissements en média consommateurs, met en œuvre les synergies provenant des acquisitions et continue son développement dans les pays à forte croissance, notamment par la conquête de nouveaux territoires. Ces initiatives lui permettent de générer une forte croissance de son activité malgré les aléas économiques toujours présents dans plusieurs parties du monde.

Faits marquants du semestre

Le chiffre d'affaires du 1^{er} semestre 2015 progresse de 9,4 % hors effet de change, tiré par :

- ↗ Une croissance en base homogène dans la division Verres et matériel optique de 4,7 % sur le semestre et de 4,9 % au second trimestre ;
- ↗ Le début du déploiement commercial de plusieurs nouveaux produits, dont les verres Eyezen™ pour la vie connectée, les verres progressifs Varilux Comfort® 3.0 et Varilux® Physio® 3.0, les verres photochromiques Transitions® XTractive™ et l'indice E-SPF® 35 de protection contre les UV ;
- ↗ La poursuite de l'intégration de Transitions Optical et le développement des verres photochromiques ;
- ↗ La montée en puissance et le succès des campagnes médias consommateurs, qui bénéficient aux marques à valeur ajoutée du groupe : Crizal®, Varilux®, Transitions® et Xperio® ;
- ↗ La bonne dynamique des pays développés, au premier rang desquels les Etats-Unis et l'Europe ;
- ↗ Une bonne progression de l'activité domestique des pays à forte croissance ;
- ↗ Une amélioration des ventes de FGX International en Amérique du Nord au deuxième trimestre ;
- ↗ L'expansion des activités Internet et de la réorganisation de Coastal.com avec, notamment, le lancement de sa nouvelle identité commerciale Clearly™ ;
- ↗ La poursuite de la stratégie de partenariats, matérialisée par 9 nouvelles opérations de croissance externe depuis le début de l'année, représentant un chiffre d'affaires cumulé d'environ 137 millions d'euros en base annuelle.

Perspectives

Au second semestre, plusieurs moteurs de croissance devraient poursuivre leur montée en puissance : le déploiement mondial des produits récents, l'impact des investissements en médias consommateurs, l'accélération de la contribution d'Internet et l'amélioration de la performance de FGX International en Amérique du Nord.

Le groupe confirme ainsi ses objectifs annuels (hors nouvelles acquisitions stratégiques) : une croissance du chiffre d'affaires hors change comprise entre 8 % et 11 %, dont une progression en base homogène supérieure à 4,5 %, et une contribution de l'activité¹ d'au moins 18,8 % du chiffre d'affaires.

Notes

- ^{1.} La contribution de l'activité représente le chiffre d'affaires net diminué du coût des ventes et des charges d'exploitation (charges de recherche-développement, charges commerciales et de distribution et autres charges d'exploitation).
- ^{2.} Ressources d'exploitation hors variation du besoin en fonds de roulement.
- ^{3.} Les comptes 2014 sont ajustés d'un certain nombre d'éléments non récurrents principalement liés à l'acquisition des sociétés Transitions Optical, Coastal.com, Costa et Xiamen Yarui Optical. Les comptes 2014 publiés sont présentés dans l'Annexe aux Comptes Consolidés Résumés du Premier Semestre 2015.

Une conférence téléphonique en anglais aura lieu ce jour à 10h30 CEST

Celle-ci sera accessible en direct et en différé par le lien suivant :

<http://event.onlineseminarsolutions.com/r.htm?e=1025823&s=1&k=E0586977314F0D3902E8A9883BA57D>

[9D](#)

Information réglementée

Le rapport financier semestriel est disponible sur le site www.essilor.com, en cliquant sur le lien suivant :

<http://www.essilor.com/fr/Investisseurs/Pages/Publications.aspx>

Prochain rendez-vous

22 octobre 2015 : Chiffre d'affaires du 3^{ème} trimestre 2015

A propos d'Essilor

Essilor est le numéro un mondial de l'optique ophthalmique. De la conception à la fabrication, le groupe élabore de larges gammes de verres pour corriger et protéger la vue. Sa mission est d'améliorer la vision pour améliorer la vie. Ainsi le groupe consacre plus de 180 millions d'euros par an à la recherche et à l'innovation pour proposer des produits toujours plus performants. Ses marques phares sont Varilux[®], Crizal[®], Transitions[®], Definity[®], Xperio[®], Optifog[®], Foster Grant[®], Bolon[™] et Costa[®]. 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 près de 5,7 milliards d'euros en 2014 et emploie 58 000 collaborateurs. Le groupe, qui distribue ses produits dans plus d'une centaine de pays, dispose de 33 usines, de 490 laboratoires de prescription et centres de taillage-montage ainsi que 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 Paris et fait partie des indices Euro Stoxx 50 et CAC 40.

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

CONTACTS

Relations Investisseurs et

Communication Financière

Véronique Gillet - Sébastien Leroy

Ariel Bauer

Tél. : +33 (0)1 49 77 42 16

Communication Corporate

Lucia Dumas

Tél. : +33 (0)1 49 77 45 02

Relations Presse

Mailis Thiercelin

Tél. : +33 (0)1 49 77 45 02

RAPPORT D'ACTIVITÉ

CHIFFRE D'AFFAIRES : + 22,6 %

Chiffre d'affaires consolidé du 1^{er} semestre par activité et par région

En millions d'euros	S1 2015	S1 2014	Variation publiée	Croissance en base homogène	Effet de périmètre	Effet de change
Verres et matériel optique	2 954	2 419	+ 22,1 %	+ 4,7 %	+ 5,3 %	+ 12,1 %
<i>Amérique du Nord</i>	1 312	985	+ 33,3 %	+ 4,1 %	+ 7,0 %	+ 22,2 %
<i>Europe</i>	904	825	+ 9,5 %	+ 3,8 %	+ 4,4 %	+ 1,3 %
<i>Asie/Océanie/ Moyen-Orient/Afrique</i>	536	433	+ 23,9 %	+ 5,4 %	+ 2,6 %	+ 15,8 %
<i>Amérique latine</i>	202	176	+ 14,9 %	+ 10,3 %	+ 7,0 %	- 2,4 %
Sunglasses & Readers	362	276	+ 31,3 %	+ 2,6 %	+ 7,0 %	+ 21,8 %
Equipements	92	85	+ 7,8 %	- 4,8 %	- 1,3 %^(a)	+ 13,9 %
TOTAL	3 408	2 780	+ 22,6 %	+ 4,2 %	+ 5,3 %	+ 13,2 %

(a) Ventes intra-groupe faites avec les sociétés entrées dans le périmètre de consolidation.

Evolution du chiffre d'affaires

Au premier semestre 2015, le chiffre d'affaires s'établit à 3 408 millions d'euros, en progression de 22,6 %.

La croissance en base homogène combinée aux acquisitions organiques¹ ressort à 5,8 %.

- En base homogène, le chiffre d'affaires affiche une croissance de 4,2 % tirée par l'activité Verres et matériel optique (+ 4,7 %). La croissance du deuxième trimestre ressort à 4,4 %, en progression par rapport à celle du premier trimestre (+ 4 %).
- L'effet périmètre (+ 5,3 %) reflète l'apport des acquisitions organiques¹ (+ 1,6 %) et des acquisitions stratégiques (+ 3,6 %), composées de Transitions Optical et Coastal.com.
- L'effet de change positif (+ 13,2 %) traduit la baisse de l'euro face à la plupart des monnaies de facturation du groupe. La hausse du dollar américain explique près des trois quarts de cet impact.

¹ Acquisitions ou partenariats locaux

Activité par région et par division

La division Verres et matériel optique réalise une croissance de 4,7 % en base homogène.

En **Amérique du Nord** (croissance de 4,1 % en base homogène), l'activité a été très bien orientée aux Etats-Unis. En effet, les ventes aux optométristes/opticiens indépendants sont portées par une bonne dynamique du secteur et de l'économie, d'une part, et par une accélération de la demande des consommateurs à travers les réseaux d'assurance santé (*managed care*), d'autre part. Dans ce contexte favorable, Essilor bénéficie des initiatives marketing mises en place et du succès des campagnes médias, notamment sur les verres progressifs Varilux® et les verres antireflet Crizal®. L'activité reste contrastée dans les chaînes d'optique.

Au Canada, l'activité est soutenue par l'introduction de nouveaux produits, notamment dans la gamme de verres progressifs Varilux®, et par les campagnes de publicité.

Enfin, les activités Internet affichent une bonne performance d'ensemble dans la région. Coastal.com, société acquise en 2014, poursuit son retournement.

La très bonne performance en **Europe** (croissance de 3,8 % en base homogène), réside essentiellement dans l'amélioration globale du mix produit.

Les campagnes publicitaires ont permis de dynamiser les produits de marques, dont les verres progressifs Varilux® et les verres antireflet Crizal®, dans les pays où elles ont été déployées, soit en France, au Royaume-Uni, en Pologne, en Russie, ainsi qu'en Allemagne où la campagne pour une deuxième paire de lunettes de qualité a généré une accélération sensible des ventes à travers les opticiens indépendants.

Le groupe continue également de faire fructifier ses partenariats avec les chaînes d'optique Boots (Royaume-Uni) et General Optica (Espagne), avec une montée en gamme des verres vendus. Le groupe bénéficie, notamment, de l'adoption par Boots de la technologie de coupure des rayons UV pour l'ensemble de son offre de verres correcteurs, ainsi que de la montée en puissance de l'offre de verres filtrant la lumière bleue.

Par pays, le Royaume-Uni, les pays de l'Est et l'Espagne affichent les taux de croissance les plus élevés de la région tandis que les ventes en Allemagne et en Italie ont retrouvé une bonne dynamique. Les ventes d'instruments aux opticiens sont en progression.

Dans la zone **Asie/Océanie/Moyen-Orient/Afrique** (croissance de 5,4 % en base homogène), les pays à forte croissance réalisent une nette progression de leur activité domestique, ce qui compense la baisse de l'export et du Japon sur le semestre, ainsi que l'impact négatif sur le deuxième trimestre de la consolidation des ventes aux tiers de Transitions Optical. L'Inde réalise une excellente performance tant sur le marché domestique, où les ventes sont tirées par les verres de marque Crizal®, Varilux®, Transitions® et Kodak®, que sur les marchés export. L'activité en Chine bénéficie, elle aussi, du développement des grandes marques

d'Essilor, d'une accélération des ventes de verres Kodak[®] dans le milieu de gamme et d'un accroissement de la présence du groupe dans l'une des plus grandes chaînes d'optique du pays. Ainsi, l'activité domestique chinoise accélère au deuxième trimestre, malgré un environnement économique plus difficile. La Corée du Sud retrouve une dynamique positive, notamment grâce aux verres photochromiques. L'activité en Asie du Sud-Est poursuit sa croissance à deux chiffres. Le Moyen-Orient et l'Afrique accélèrent, tirés notamment par la Turquie. L'activité australienne profite d'une bonne dynamique chez les optométristes indépendants. Après un premier trimestre qui a souffert d'une base de comparaison élevée, le Japon renoue avec la croissance au deuxième trimestre grâce, notamment, à des développements dans les grands comptes.

En **Amérique latine**, le groupe maintient une dynamique solide (croissance de 10,3 % en base homogène). Au Brésil, dans un contexte de contraction de l'activité économique, les ventes de verres Crizal[®] et de verres Kodak[®] bénéficient d'une forte progression des volumes résultant des campagnes médias. L'accélération du déploiement des verres Kodak[®], lancés fin 2013, permet au groupe de renforcer ses positions dans le milieu de gamme. Les ventes de verres photochromiques Transitions[®] ont également été dynamiques au cours du semestre, tirées notamment par une meilleure pénétration dans les verres unifocaux.

La Colombie affiche l'une des plus fortes croissances de la région. Le partenariat avec ServiOptica, associé à une campagne média, continue d'alimenter l'amélioration du mix produit. Au Chili, Essilor bénéficie de la montée en puissance d'un contrat de fourniture de verres avec une importante chaîne d'optique régionale, incluant les prestations de taillage-montage. L'Argentine profite d'une meilleure dynamique portée par un climat économique plus favorable. Enfin, le partenariat récemment signé avec Grupo Vision, qui permet au groupe de s'implanter au Costa Rica et au Nicaragua, montre des débuts prometteurs.

La division **Sunglasses & Readers** (croissance de 2,6 % en base homogène) est en nette amélioration par rapport au second semestre 2014. Cette performance s'appuie sur la forte croissance de la marque Costa[®], qui a renforcé sa présence dans le Nord-Est des Etats-Unis et dans la région des grands lacs. L'accélération de l'activité de prescription solaire contribue également à cette bonne dynamique. En Chine, la notoriété croissante de Bolon[™] lui a permis de développer sa présence dans les grandes villes de la côte Est – également renforcée par l'ouverture de deux magasins à Shanghai – et d'engager une dynamique commerciale très prometteuse avec les grandes chaînes de « duty free » dans les principaux aéroports de la région asiatique. Les perspectives de la marque bénéficient également du lancement d'une offre de prescription solaire auprès des opticiens chinois.

Après un premier trimestre difficile, FGX International a pour sa part renoué avec la croissance au deuxième trimestre en Amérique du Nord. L'amélioration provient d'un nouveau contrat de fourniture de lunettes prémontées avec une grande chaîne de pharmacies ainsi que du lancement de Foster Grant[®] Multifocus[™] et de eReaders[™], deux produits à valeur ajoutée commercialisés avec un premium de prix. Cette dynamique devrait s'accélérer dans la deuxième partie de l'année.

La division **Equipements** (- 4,8 % en base homogène) continue à pâtir de la reclassification en chiffre d'affaires intra-groupe de ses ventes avec les sociétés acquises par le groupe et de la faiblesse de son activité en Asie. Elle compense néanmoins une partie de ces effets par une bonne croissance avec les grands comptes en Europe et par plusieurs succès auprès de laboratoires de petite et moyenne tailles en Amérique latine. L'activité en Amérique du Nord profite, elle, d'un regain d'intérêt pour les machines de traitement multi-couches au deuxième trimestre.

Chiffre d'affaires consolidé du 2^{ème} trimestre : + 6,6 % hors change

En millions d'euros	T2 2015	T2 2014	Variation publiée	Croissance en base homogène	Effet de périmètre	Effet de change
Verres et matériel optique	1 501	1 259	+ 19,2 %	+ 4,9 %	+ 1,9 %	+ 12,3 %
<i>Amérique du Nord</i>	663	518	+ 28,0 %	+ 3,7 %	+ 1,2 %	+ 23,0 %
<i>Europe</i>	462	426	+ 8,5 %	+ 5,0 %	+ 1,9 %	+ 1,7 %
<i>Asie/Océanie/Moyen-Orient/Afrique</i>	269	222	+ 21,4 %	+ 5,2 %	+ 0,5 %	+ 15,7 %
<i>Amérique latine</i>	107	94	+ 13,6 %	+ 10,5 %	+ 9,3 %	- 6,2 %
Sunglasses & Readers	199	152	+ 31,3 %	+ 3,2 %	+ 4,9 %	+ 23,2 %
Equipements	49	46	+ 6,6 %	- 7,1 %	- 0,4 %^(a)	+ 14,1 %
TOTAL	1 749	1 457	+ 20,0 %	+ 4,4 %	+ 2,2 %	+ 13,5 %

(a) Ventes intra-groupe faites avec les sociétés entrées dans le périmètre de consolidation.

Le chiffre d'affaires du 2^{ème} trimestre ressort à 1 749 millions d'euros, en augmentation de 20 %. La croissance homogène atteint 4,4 %, dont 4,9 % pour la division Verres et matériel optique. Les ventes aux tiers de Transitions Optical sont entrées dans le périmètre de croissance organique du groupe au 1^{er} avril 2015. Ces ventes s'inscrivent en retrait par rapport au deuxième trimestre 2014 qui avait vu d'importantes constitutions de stocks s'opérer dans le cadre du lancement de Transitions[®] Signature[™]. Les ventes de Coastal.com, entrée dans le périmètre de croissance organique du groupe au 1^{er} mai 2015, sont pour leur part en légère croissance en mai et juin malgré la fermeture de la plupart des points de vente physiques depuis le 2^{ème} semestre 2014. Hors les deux impacts précités, la croissance organique de la division Verres et matériel d'optique s'établit à 5,4 %, ce niveau reflétant l'efficacité des investissements en marketing consommateur.

L'effet de périmètre représente 2,2 %. Il inclut notamment Grupo Vision au Costa Rica et Fabris Lane au Royaume-Uni. L'impact des variations de change, toujours tiré par la vigueur du dollar américain face à l'euro, ressort à 13,5 %.

Par région et par division, les faits marquants du 2^{ème} trimestre sont :

- La poursuite d'une bonne dynamique avec les optométristes/opticiens indépendants en **Amérique du Nord** ;
- Un excellent trimestre en **Europe** porté par l'efficacité des campagnes médias et l'activité avec les grands comptes ;
- L'accélération, par rapport au 1^{er} trimestre, de la plupart des pays à forte croissance dans la région **Asie/Océanie/Moyen-Orient/Afrique**. Celle-ci est néanmoins impactée négativement par les ventes aux tiers de Transitions Optical entrées dans la base homogène ;

- ↗ Une très bonne performance de l'**Amérique latine** dans un contexte économique globalement peu porteur ;
- ↗ Le retour à la croissance de FGX International en Amérique du Nord qui contribue ainsi à l'amélioration de la performance de la division **Sunglasses & Readers**.

9 transactions depuis le 1^{er} janvier

Au cours du premier semestre, Essilor a poursuivi sa stratégie de partenariats locaux en prenant des participations dans 4 sociétés, qui représentent un chiffre d'affaires cumulé d'environ 61 millions d'euros en base annuelle. Par ailleurs, depuis le 1^{er} juillet, le groupe a conclu 5 transactions (voir rubrique « Faits marquants depuis la fin du 1^{er} semestre » page 10).

Amérique latine

Le groupe a pris une participation majoritaire dans :

- ↗ **Grupo Vision**, un laboratoire et distributeur intégré, implanté au **Costa Rica** et au **Nicaragua**, qui a réalisé un chiffre d'affaires d'environ 40 millions de dollars américains en 2014.
- ↗ **Segment**, un fabricant et distributeur de verres ophtalmiques situé dans l'Etat de São Paulo au **Brésil** et réalisant un chiffre d'affaires annuel d'environ 4 millions d'euros.

Asie/Océanie/Moyen-Orient/Afrique

- ↗ En **Corée du Sud**, Chemiglas, producteur de verres et partenaire du groupe, a acquis la totalité du capital d'**Optimax** (chiffre d'affaires de 1 million d'euros environ), son distributeur historique dans les régions de Daejeon et Chungcheong.

Sunglasses & Readers

- ↗ FGX International a acquis la totalité du capital de **Fabris Lane**, société spécialisée dans le design et la distribution de lunettes de soleil de milieu de gamme au **Royaume-Uni**. Elle réalise un chiffre d'affaires annuel d'environ 14 millions de livres sterling.

COMPTE DE RESULTAT

Compte de résultat

En millions d'euros	S1 2015	S1 2014 Ajusté ^(a)	Variation
Chiffre d'affaires	3 408	2 780	+ 22,6 %
Marge brute (en % du CA)	2 041 59,9 %	1 612 58,0 %	+ 26,6 % --
Charges d'exploitation	1 390	1 086	+ 28,0 %
EBITDA ^(b) (en % du CA)	835 24,5 %	667 24,0 %	+ 25,1 % --
Contribution de l'activité ^(c) (en % du CA)	651 19,1 %	526 18,9 %	+ 23,8 % --
Résultat opérationnel	614	494	+ 24,2 %
Résultat net dont part du groupe (en % du CA)	422 388 11,4 %	356 325 11,7 %	+ 18,4 % + 19,7 % --
Bénéfice net par action (en euros)	1,83	1,54	+ 18,7 %

(a) Retraité des éléments non récurrents liés principalement à l'acquisition des sociétés Transitions Optical, Coastal.com, Costa et Xiamen Yarui Optical (Bolon®). Les comptes 2014 publiés sont présentés dans l'Annexe aux Comptes Consolidés Résumés du Premier Semestre 2015.

(b) L'EBITDA est un indicateur constitué des contributions ajustées avant incidence des dépréciations et des amortissements récurrents.

(c) Chiffre d'affaires net diminué du coût des ventes et des charges d'exploitation (charges de recherche-développement, charges commerciales et de distribution et autres charges d'exploitation).

CONTRIBUTION DE L'ACTIVITE : 19,1 % DU CHIFFRE D'AFFAIRES

Hausse de la marge brute

Au premier semestre 2015, la marge brute (chiffre d'affaires – coût des produits vendus) s'élève à 2 041 millions d'euros, représentant 59,9 % du chiffre d'affaires, contre 58 % en 2014 (chiffre ajusté).

Cette progression reflète principalement l'apport de Transitions Optical.

Hausse de la Contribution de l'activité

Le taux de contribution de l'activité s'établit à 19,1 % contre 18,9 % en 2014, soit une progression de 20 points de base. Ce résultat comprend :

- La contribution de Transitions Optical incluant l'effet des synergies mises en œuvre depuis l'acquisition ;
- La bonne tenue de la profitabilité des activités à périmètre comparable ;
- Un effet dilutif de Coastal.com ;
- Un investissement significatif en marketing et publicité en accord avec la stratégie du groupe.

Charges d'exploitation : + 15,8 % hors change

Les charges d'exploitation ont représenté 40,8 % du chiffre d'affaires contre 39,1 % au 1^{er} semestre 2014. Hors impact du change, l'accroissement des charges d'exploitation au premier semestre 2015 provient principalement de l'intégration des acquisitions réalisées au premier semestre 2014 (dont Transitions Optical) et d'une augmentation des dépenses médias.

Les charges d'exploitation comprennent :

- Les frais de recherche, de développement et d'ingénierie qui s'élèvent à 104 millions d'euros contre 96 millions au 1^{er} semestre 2014 ;
- Les coûts commerciaux et de distribution qui représentent 841 millions d'euros contre 649 millions en 2014 et reflètent, en particulier, un accroissement de la communication publicitaire sur les marques phares d'Essilor, dont Varilux[®], Crizal[®] et Transitions[®], dans les principaux pays du groupe.

Résultat opérationnel : + 24,2 % à 614 millions d'euros soit 18 % du chiffre d'affaires

Le poste « Autres produits / autres charges et résultat des cessions d'actifs » correspond à une charge nette de 37 millions d'euros contre 32 millions d'euros au 1^{er} semestre 2014. Il recouvre :

- Des provisions pour restructurations d'un montant cumulé de 9 millions d'euros, principalement liées à la rationalisation du réseau de laboratoires en Europe ;
- Des charges de paiement en actions (plans d'actions de performance notamment) d'un montant de 20 millions d'euros ;
- Des charges diverses pour 8 millions d'euros.

Résultat financier

Le résultat financier représente une charge nette de 20 millions d'euros identique à celle du 1^{er} semestre 2014. Le supplément des charges d'intérêts constaté par rapport au 1^{er} semestre 2014 est compensé par le gain de change de la période.

Résultat net part du groupe : + 19,7 % à 388 millions d'euros

Ce résultat inclut :

- Un montant d'impôt sur les sociétés qui s'élève à 172 millions d'euros, soit un taux effectif de 29 % contre 25,7 % au 30 juin 2014 et 26 % au 31 décembre 2014 (chiffres ajustés). L'extension du périmètre du groupe, l'effet de change et la croissance de l'activité en Amérique du Nord, expliquent la majeure partie de cette hausse.
- Des intérêts minoritaires représentant 34 millions d'euros contre 32 millions en 2014.

Le bénéfice net par action ressort à 1,83 euros en hausse de 18,7 %.

CASH-FLOW OPERATIONNEL¹ : + 21 %

Avec une croissance de 21 %, le *cash-flow* opérationnel¹ a progressé à un rythme proche de celui de la contribution de l'activité.

Investissements

Les investissements corporels et incorporels s'élèvent à 178 millions d'euros à fin juin 2015. Ils recouvrent des investissements industriels pour accompagner la croissance du groupe ainsi que les droits d'entrée (*buy backs*) liés au renouvellement de contrats avec des grands comptes pour l'activité Sunglasses and Readers aux Etats-Unis.

Les investissements financiers représentent 285 millions d'euros et incluent les compléments de prix pour l'acquisition de Transitions Optical et Xiamen Yarui Optical (Bolon[®]).

Besoin en fonds de roulement

Le besoin en fonds de roulement a augmenté de 213 millions d'euros à fin juin 2015.

Cash-flow libre²

Au final, la bonne tenue de l'activité a permis de générer un *cash-flow* libre² de 226 millions d'euros.

Au 30 juin, la dette nette du groupe s'établissait à 2 168 millions d'euros, soit 1,4 fois l'EBITDA du groupe sur les douze derniers mois.

Tableau de financement

En millions d'euros

Ressources d'exploitation (hors variation du BFR)	617	Variation du BFR	213
Augmentation de capital	14	Investissements corporels et incorporels	178
Variation apparente de l'endettement net	376	Dividendes	241
		Investissements financiers nets	285
		Autres	90 ^(a)

(a) La rubrique *Autres* inclut un effet de change à hauteur de 97 millions d'euros.

¹ Ressources d'exploitation hors variation du besoin en fonds de roulement.

² Flux de trésorerie provenant des opérations moins variation du BFR et moins investissements corporels et incorporels selon le tableau des flux de trésorerie consolidés IFRS.

FAITS MARQUANTS SURVENUS DEPUIS LA FIN DU 1^{ER} SEMESTRE

Acquisitions

Depuis le 1^{er} juillet, le groupe a conclu 5 nouvelles transactions représentant un chiffre d'affaires additionnel d'environ 76 millions d'euros en base annuelle.

En **Turquie**, Essilor a finalisé l'acquisition d'une participation majoritaire dans **Merve**¹, un distributeur de produits optiques basé à Istanbul qui dispose notamment d'un portefeuille de marques propriétaires de montures solaires, parmi lesquelles Ossé et Mustang.

En **Inde**, Essilor India a pris des participations majoritaires dans **GKB Vision** et **Prime Lenses**, deux fabricants et distributeurs de verres ophtalmiques, réalisant un chiffre d'affaires annuel cumulé d'environ 7 millions d'euros.

Prime Lenses dispose de 10 laboratoires de prescription répartis sur l'ensemble du territoire indien, notamment dans des villes de taille moyenne. Ce partenariat permet au groupe de renforcer sa présence dans les segments en forte croissance des verres organiques et progressifs, et de développer sa stratégie multi-réseaux.

GKB Vision fabrique des verres minéraux et des moules destinés en grande partie à l'export, notamment vers l'Afrique et le Moyen-Orient.

En **Australie**, Shamir a acquis la majorité du capital de **Eyres Optics**, un fabricant et distributeur de lunettes de soleil et de lunettes de protection à verres correcteurs, qui réalise un chiffre d'affaires en base annuelle d'environ 6 millions de dollars australiens.

Enfin, aux **Etats-Unis**, Essilor a conclu un accord en vue d'acquérir une participation majoritaire dans **Vision Source**¹, un réseau national de service aux optométristes indépendants.

¹ L'acquisition de l'activité ophtalmique de Merve et l'acquisition de Vision Source restent soumises aux approbations réglementaires requises.

Chiffre d'affaires consolidé d'Essilor International par trimestre

<i>En millions d'euros</i>	2015	2014
Premier trimestre		
Verres et matériel optique	1 454	1 160
> <i>Amérique du Nord</i>	650	467
> <i>Europe</i>	441	400
> <i>Asie/Océanie/Moyen-Orient/Afrique</i>	267	211
> <i>Amérique latine</i>	96	82
Équipements	42	39
Sunglasses & Readers	163	124
TOTAL premier trimestre	1 659	1 323
Deuxième trimestre		
Verres et matériel optique	1 501	1 259
> <i>Amérique du Nord</i>	663	518
> <i>Europe</i>	462	426
> <i>Asie/Océanie/Moyen-Orient/Afrique</i>	269	222
> <i>Amérique latine</i>	107	94
Équipements	49	46
Sunglasses & Readers	199	152
TOTAL deuxième trimestre	1 749	1 457
Troisième trimestre		
Verres et matériel optique		1 274
> <i>Amérique du Nord</i>		527
> <i>Europe</i>		409
> <i>Asie/Océanie/Moyen-Orient/Afrique</i>		234
> <i>Amérique latine</i>		104
Équipements		46
Sunglasses & Readers		95
TOTAL troisième trimestre		1 415
Quatrième trimestre		
Verres et matériel optique		1 277
> <i>Amérique du Nord</i>		527
> <i>Europe</i>		418
> <i>Asie/Océanie/Moyen-Orient/Afrique</i>		231
> <i>Amérique latine</i>		101
Équipements		66
Sunglasses & Readers		132
TOTAL quatrième trimestre		1 475

Facteurs de risques

Les facteurs de risques sont de mêmes natures que ceux exposés dans la rubrique 1.6 du Document de Référence 2014 (pages 27 à 31) et ne présentent pas d'évolution significative sur le premier semestre 2015. Les montants relatifs aux risques de marché au 30 juin 2015 sont exposés dans la note 15 de l'annexe aux comptes consolidés.

ESSILOR

MIEUX VOIR LE MONDE

**COMPTES CONSOLIDES RESUMES
DU PREMIER SEMESTRE 2015**

COMPTE DE RESULTAT CONSOLIDE

<i>En millions d'euros sauf données par action</i>	Notes	Premier semestre 2015	Premier semestre 2014	Année 2014
Chiffre d'affaires	3	3 408	2 780	5 670
Coût des produits vendus		(1 367)	(1 182)	(2 355)
MARGE BRUTE		2 041	1 598	3 315
Charges de recherche et de développement		(104)	(90)	(188)
Charges commerciales et de distribution		(841)	(649)	(1 367)
Autres charges d'exploitation		(445)	(346)	(717)
CONTRIBUTION DE L'ACTIVITE (*)		651	513	1 043
Autres produits opérationnels	5	10	546	546
Autres charges opérationnelles	5	(47)	(225)	(367)
RESULTAT OPERATIONNEL	3	614	834	1 222
Coût de l'endettement financier net	6	(19)	(16)	(31)
Autres produits financiers	7	328	73	297
Autres charges financières	7	(329)	(77)	(312)
Résultat des sociétés mises en équivalence		0	4	3
RESULTAT AVANT IMPOTS		594	818	1 179
Impôt sur les résultats	8	(172)	(88)	(193)
RESULTAT NET		422	730	986
dont part du Groupe		388	699	929
dont part des minoritaires		34	31	57
Résultat net part du Groupe par action (euros)		1,83	3,32	4,41
Nombre moyen d'actions (milliers)	9	212 067	210 316	210 511
Résultat net part du Groupe dilué par action (euros)		1,79	3,26	4,32
Nombre moyen d'actions dilué (milliers)	9	216 295	214 334	214 820

(*) La contribution de l'activité représente le chiffre d'affaires net diminué du coût des ventes et des charges d'exploitation (charges de recherche-développement, charges commerciales et de distribution et autres charges d'exploitation).

L'annexe fait partie intégrante des comptes consolidés.

ETAT DU RESULTAT GLOBAL CONSOLIDE

<i>En millions d'euros</i>	Premier semestre 2015			Premier semestre 2014			Année 2014		
	Part du Groupe	Part des minoritaires	Total	Part du Groupe	Part des minoritaires	Total	Part du Groupe	Part des minoritaires	Total
Résultat de la période (a)	388	34	422	699	31	730	929	57	986
Eléments du résultat global non recyclables en résultat									
Ecarts actuariels sur engagements de retraite et instruments financiers	1		1	(13)		(13)	(50)		(50)
Impôts sur les éléments non recyclables	-		-	8		8	7		7
Eléments du résultat global recyclables en résultat									
Couvertures des flux de trésorerie, part efficace	(1)		(1)	5		5	8		8
Couvertures d'investissement net, part efficace			-	-		-			-
Variations de juste valeur des immobilisations financières			-	-		-	(1)		(1)
Réserves de conversion	272	25	297	62	3	65	367	29	396
Divers			-			-			-
Impôts sur les éléments recyclables	-		-	(1)		(1)	(2)		(2)
Total des produits (charges) directement en capitaux propres, net d'impôts (b)	272	25	297	61	3	64	329	29	358
Eléments en capitaux propres et résultat, nets d'impôts (a) + (b)	660	59	719	760	34	794	1 258	86	1 344

L'annexe fait partie intégrante des comptes consolidés.

BILAN CONSOLIDE (ACTIF)

<i>En millions d'euros</i>	Notes	30 juin 2015	31 décembre 2014
Ecarts d'acquisition	10	5 029	4 668
Autres immobilisations incorporelles		1 664	1 532
Immobilisations corporelles		1 195	1 154
Titres mis en équivalence		4	3
Actifs financiers non courants		109	103
Impôts différés actifs		198	151
Créances d'exploitation non courantes		7	15
Autres actifs non courants		1	1
TOTAL ACTIFS NON COURANTS		8 207	7 627
Stocks et en cours		1 098	1 002
Avances et acomptes aux fournisseurs		35	20
Créances d'exploitation courantes		1 523	1 327
Créances d'impôt		69	56
Créances diverses		39	38
Instruments financiers dérivés actif		34	43
Charges constatées d'avance		66	50
Trésorerie et équivalents de trésorerie	13	563	626
ACTIFS COURANTS		3 427	3 162
TOTAL DE L'ACTIF		11 634	10 789

L'annexe fait partie intégrante des comptes consolidés.

BILAN CONSOLIDE (PASSIF)

<i>En millions d'euros</i>	Notes	30 juin 2015	31 décembre 2014
Capital		39	39
Primes d'émission		371	360
Réserves consolidées		4 484	3 758
Actions propres		(286)	(286)
Réserves de couverture et de réévaluation		(121)	(121)
Ecarts de conversion		508	236
Résultat net part du Groupe		388	929
CAPITAUX PROPRES ATTRIBUABLES AUX PROPRIETAIRES DE LA SOCIETE MERE		5 383	4 915
Capitaux propres attribuables aux participations ne donnant pas le contrôle		372	345
TOTAL DES CAPITAUX PROPRES CONSOLIDES		5 755	5 260
Provisions pour retraites	11	290	281
Dettes financières à long terme	13	1 584	1 521
Impôts différés passifs		423	383
Autres passifs non courants		443	394
PASSIFS NON COURANTS		2 740	2 579
Provisions pour risques	12	338	274
Dettes financières à court terme	13	1 166	926
Avances et acomptes reçus des clients		33	31
Dettes d'exploitation courantes		1 257	1 215
Dettes d'impôt		98	58
Autres passifs courants		229	421
Instruments financiers dérivés passif		11	17
Produits constatés d'avance		7	8
PASSIFS COURANTS		3 139	2 950
TOTAL DU PASSIF		11 634	10 789

L'annexe fait partie intégrante des comptes consolidés.

VARIATION DES CAPITAUX PROPRES

◆ **Premier semestre 2015**

<i>En millions d'euros</i>	Capital	Primes d'émission	Réserves de rééval.	Réserves	Ecart de conversion	Actions d'auto contrôle	Résultat net part groupe	Capitaux propres attribuables aux propriétaires de la société mère	Capitaux propres attribuables aux participations ne donnant pas le contrôle	Capitaux propres totaux
Capitaux propres au 1er janvier 2015	39	360	(121)	3 758	236	(286)	929	4 915	345	5 260
Augmentations de capital								-		-
- Options de souscription		11						11		11
Augmentations de capital souscrites par les minoritaires								-	3	3
Païement en actions				20				20		20
Achats (nets de cessions) d'actions d'autocontrôle								-		-
Affectation du résultat				929			(929)	-		-
Impact des variations de périmètre				(7)				(7)	(10)	(17)
Dividendes distribués				(216)				(216)	(25)	(241)
Transactions avec les actionnaires	-	11	-	726	-	-	(929)	(192)	(32)	(224)
Produits (charges) directement en capitaux propres				-				-		-
Résultat de la période							388	388	34	422
Ecarts de conversion et divers					272			272	25	297
Eléments en capitaux propres et résultat	-	-	-	-	272	-	388	660	59	719
Capitaux propres au 30 juin 2015	39	371	(121)	4 484	508	(286)	388	5 383	372	5 755

L'annexe fait partie intégrante des comptes consolidés.

GROUPE ESSILOR

Comptes consolidés résumés du premier semestre 2015

◆ Premier semestre 2014

<i>En millions d'euros</i>	Capital	Primes d'émission	Réserves de rééval.	Réserves	Ecart de conversion	Actions d'auto contrôle	Résultat net part groupe	Capitaux propres attribuables aux propriétaires de la société mère	Capitaux propres attribuables aux participations ne donnant pas le contrôle	Capitaux propres totaux
Capitaux propres au 1er janvier 2014	39	302	(83)	3 340	(131)	(304)	593	3 756	285	4 041
Augmentations de capital								-		-
- Options de souscription		16						16		16
Augmentations de capital souscrites par les minoritaires								-	7	7
Paiement en actions				17				17		17
Achats (nets de cessions) d'actions d'autocontrôle						(15)		(15)		(15)
Affectation du résultat				593			(593)	-		-
Impact des variations de périmètre				35				35	2	37
Dividendes distribués				(198)				(198)	(18)	(216)
Transactions avec les actionnaires	-	16	-	447	-	(15)	(593)	(145)	(9)	(154)
Produits (charges) directement en capitaux propres			(1)					(1)		(1)
Résultat de la période							699	699	31	730
Ecart de conversion et divers					62			62	3	65
Eléments en capitaux propres et résultat	-	-	(1)	-	62	-	699	760	34	794
Capitaux propres au 30 juin 2014	39	318	(84)	3 787	(69)	(319)	699	4 371	310	4 681

L'annexe fait partie intégrante des comptes consolidés.

GROUPE ESSILOR

Comptes consolidés résumés du premier semestre 2015

◆ Exercice 2014

<i>En millions d'euros</i>	Capital	Primes d'émission	Réserves de rééval.	Réserves	Ecart de conversion	Actions d'auto contrôle	Résultat net part groupe	Capitaux propres attribuables aux propriétaires de la société mère	Capitaux propres attribuables aux participations ne donnant pas le contrôle	Capitaux propres totaux
Capitaux propres au 1er janvier 2014	39	302	(83)	3 340	(131)	(304)	593	3 756	285	4 041
Augmentations de capital								-		-
- Fonds commun de placement		23						23		23
- Options de souscription		35						35		35
Augmentations de capital souscrites par les minoritaires								-	8	8
Paiement en actions				34				34		34
Achats (nets de cessions) d'actions d'autocontrôle				(45)		18		(27)		(27)
Affectation du résultat				593			(593)	-		-
Impact des variations de périmètre				34				34	(4)	30
Dividendes distribués				(198)				(198)	(30)	(228)
Transactions avec les actionnaires	-	58	-	418	-	18	(593)	(99)	(26)	(125)
Produits (charges) directement en capitaux propres			(38)					(38)		(38)
Résultat de la période							929	929	57	986
Ecart de conversion et divers					367			367	29	396
Eléments en capitaux propres et résultat	-	-	(38)	-	367	-	929	1 258	86	1 344
Capitaux propres au 31 décembre 2014	39	360	(121)	3 758	236	(286)	929	4 915	345	5 260

L'annexe fait partie intégrante des comptes consolidés.

TABLEAU DES FLUX DE TRESORERIE CONSOLIDES

<i>En millions d'euros</i>		Premier semestre 2015	Premier semestre 2014	Année 2014
RESULTAT NET CONSOLIDE	(a)	422	730	986
Résultats, nets des dividendes encaissés, des sociétés mises en équivalence		-	26	25
Amortissements, provisions et autres charges calculées		164	226	451
Résultat avant amortissements et sociétés mises en équivalence		586	982	1 462
Dotation (reprise) nette aux provisions pour risques et charges		1	70	99
Résultat des cessions d'actifs		2	(509)	(513)
Capacité d'autofinancement après impôt et coût de l'endettement financier net		589	543	1 048
Coût de l'endettement financier net	(a)	19	16	31
Charges d'impôts (y compris impôts différés)	(a)	172	88	193
Capacité d'autofinancement avant impôt et coût de l'endettement financier net		780	647	1 272
Impôts payés		(142)	(125)	(225)
Intérêts financiers nets reçus (versés)		(21)	(12)	(25)
Variation du besoin en fonds de roulement		(213)	(159)	10
FLUX DE TRESORERIE NET PROVENANT DES OPERATIONS		404	351	1 032
Investissements incorporels et corporels		(178)	(106)	(232)
Acquisition de titres consolidés, nette de la trésorerie acquise		(283)	(1 820)	(1 836)
Acquisition de titres non consolidés		(1)	-	(4)
Variation des autres actifs non financiers		(1)	(1)	(9)
Cessions d'autres actifs financiers, d'actifs corporels et incorporels		1	5	6
FLUX DE TRESORERIE NET AFFECTE AUX INVESTISSEMENTS		(462)	(1 922)	(2 075)
Augmentation de capital	(b)	14	23	67
Cession nette (rachat net) d'actions propres	(b)	-	(15)	(36)
Dividendes versés :				
- aux actionnaires d'ESSILOR	(b)	(216)	(198)	(198)
- aux actionnaires minoritaires par les filiales intégrées	(b)	(25)	(18)	(30)
Emission d'emprunts obligataires	13	-	800	800
Augmentation / (Diminution) des emprunts hors dettes sur crédit-bail	13	202	868	434
Acquisition de placements de trésorerie ^(c)		-	-	6
Remboursement des dettes de crédit-bail		(2)	(2)	(4)
Autres mouvements		-	-	-
FLUX DE TRESORERIE NET LIES AUX OPERATIONS DE FINANCEMENT		(27)	1 458	1 039
VARIATION DE LA TRESORERIE NETTE		(85)	(113)	(4)
Trésorerie nette au 1er janvier		598	749	749
Incidence des variations des taux de change		15	(8)	(147)
TRESORERIE NETTE A LA CLOTURE		528	628	598
Trésorerie et équivalents de trésorerie	13	563	663	626
Concours bancaires	13	(35)	(35)	(28)

^(a) Se référer au compte de résultat

^(b) Se référer au tableau de variation des capitaux propres

^(c) OPCVM de trésorerie non considérés comme de l'équivalent de trésorerie, selon la norme IAS 7.

L'annexe fait partie intégrante des comptes consolidés.

NOTES AUX ETATS FINANCIERS CONSOLIDES**SOMMAIRE**

Note 1.	Principes comptables _____	11
Note 2.	Change et périmètre de consolidation _____	16
Note 3.	Information par secteurs opérationnels _____	22
Note 4.	EBITDA _____	25
Note 5.	Autres produits et charges opérationnels _____	25
Note 6.	Coût de l'endettement net _____	26
Note 7.	Autres produits et charges financiers _____	26
Note 8.	Impôts sur les résultats _____	26
Note 9.	Evolution du nombre d'actions _____	27
Note 10.	Ecart d'acquisition _____	28
Note 11.	Provisions pour retraites et autres avantages _____	29
Note 12.	Provisions pour risques _____	30
Note 13.	Endettement net et dettes financières _____	30
Note 14.	Engagements hors bilan _____	31
Note 15.	Risques de marché _____	32
Note 16.	Litiges _____	32
Note 17.	Transactions avec les parties liées _____	34
Note 18.	Evénements postérieurs à la clôture _____	34

NOTE 1. PRINCIPES COMPTABLES

1.1 GENERALITES

Essilor International (Compagnie Générale d'Optique) est une société anonyme à Conseil d'Administration, soumise au droit français. Le siège social est situé au 147, rue de Paris 94220 Charenton-le-Pont. Les activités principales de la société concernent la conception, la fabrication et la commercialisation de verres ophtalmiques et d'instruments relatifs à l'optique ophtalmique.

Les comptes consolidés résumés du premier semestre 2015 sont conformes à la norme IAS34 – Informations financières intermédiaires. Ils ont été arrêtés par le Conseil d'Administration du 29 juillet 2015.

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

1.2 BASE DE PREPARATION DES ETATS FINANCIERS

Conformément au règlement européen n° 1606/2002 du 19 juillet 2002, le Groupe Essilor applique, à compter du 1er janvier 2005, l'intégralité des normes comptables internationales, qui comprennent les IFRS (International Financial Reporting Standards), les IAS (International Accounting Standards) ainsi que leurs interprétations depuis le 1er janvier 2005, telles qu'approuvées dans l'Union Européenne, applicables de manière obligatoire au 30 juin 2015 et consultables sur le site Internet de la Commission Européenne¹.

¹ http://ec.europa.eu/internal_market/accounting/ias_fr.htm#adopted-commission

1.3 NOUVELLES NORMES COMPTABLES ET INTERPRETATIONS

Les méthodes comptables appliquées sont identiques à celles appliquées dans les comptes annuels arrêtés au 31 décembre 2014, à l'exception des normes, amendements et interprétations d'application obligatoire au 1^{er} janvier 2015 décrits ci-dessous.

IFRIC 21 - Droits ou taxes

IFRIC 21 requiert que la dette relative aux taxes relevant d'IAS37 Provisions, passifs éventuels et actifs éventuels soit comptabilisée lorsque le fait générateur fiscal se produit. IFRIC 21 est d'application rétrospective. Le Groupe a procédé à l'évaluation des impacts sur les états financiers. Ces impacts étant non significatifs, les états financiers du premier semestre 2014 n'ont pas fait l'objet de modification.

Par ailleurs, le Groupe n'applique pas par anticipation les normes, amendements et interprétations d'application non obligatoire au 1^{er} janvier 2015 :

- IFRS 9 - Instruments financiers,
- IFRS 14 - Comptes de report réglementaires,
- IFRS 15 - Revenus de contrats clients,
- Amendements d'IAS 16 et IAS 41 - Actifs biologiques producteurs,
- Amendements d'IAS 16 et IAS 38 - Clarification des méthodes acceptables de dépréciation et d'amortissement,
- Amendement d'IAS 19 - Régimes à prestations définies : cotisations des membres du personnel,
- Amendement d'IAS 27 révisée - Méthode de la mise en équivalence dans les comptes individuels,
- Amendements d'IFRS 10 et IAS 28 - Vente ou apports d'actifs entre un investisseur et une entité associée ou une coentreprise,
- Amendements d'IAS1 - Initiative informations à fournir,
- Amendement d'IFRS 11 - Comptabilisation d'acquisitions de participations dans des opérations conjointes.

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

1.4 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 risques fiscaux, les litiges, la valorisation des écarts d'acquisition, ainsi que les dettes sur engagements conditionnels de rachat de minoritaires. 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.

1.5 INFORMATION PAR SECTEURS OPERATIONNELS

L'information par secteurs opérationnels du Groupe, depuis l'application d'IFRS 8 au 1^{er} 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.

Ces informations 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 Sunglasses & Readers.

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

La chaîne de l'activité Verres et matériel optique est conçue de façon à former un maillage complet aux interactions multiples. L'activité dispose en effet d'un réseau mondial d'usines, de laboratoires de prescription, de centres de taillage-montage et de centres de distribution qui servent les professionnels de l'optique partout dans le monde. Ce réseau est géré de manière centralisée, de même que le sont les fonctions recherche et développement, marketing, propriété intellectuelle et ingénierie au sein du Groupe.

L'activité Equipements est constituée par la production, la distribution et la vente d'équipements de grande capacité (machines de surfaçage 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 Sunglasses & Readers est constituée par la production, la distribution et la vente de lunettes solaires sans prescription ainsi que de lunettes prémontées. Le client final de cette activité est un détaillant vendant ces produits à des particuliers.

1.6 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 des sociétés mises en 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, les créances (dettes) diverses, les produits et charges constatés d'avance. La variation du besoin en fonds de roulement s'entend 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.

1.7 AUTRES PRODUITS ET CHARGES OPERATIONNELS

Les produits et charges qui ne peuvent être inhérents à l'activité courante du Groupe, par leur significativité, leur nature ou leur caractère inhabituel sont comptabilisés en autres produits et charges opérationnels.

Ils comprennent principalement les coûts liés aux restructurations, les charges sur paiements en actions, 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 dotations aux provisions et les dépréciations d'actifs corporels ou incorporels de matérialité significative, les coûts et provisions sur litiges, les variations des compléments de prix des acquisitions réalisées après le 1^{er} janvier 2010, le résultat de cession d'activités et d'entités consolidées ainsi que, dans le cadre d'acquisition par étapes, la réévaluation à la juste valeur de la quote-part antérieurement détenue.

1.8 DEPRECIATION DES ECARTS D'ACQUISITION

Jusqu'au 31 décembre 2014, le Groupe réalisait les tests de dépréciation des écarts d'acquisition sur chaque groupe d'Unités Génératrices de Trésorerie (UGT) une fois par an lors de l'arrêté des comptes semestriels. Suite au changement d'organisation interne de la fonction finance induit par le projet de réduction des délais de publication, au cours de l'année 2015, le Groupe a souhaité modifier la date de réalisation des tests de dépréciation des écarts d'acquisitions et les réaliser désormais lors de l'arrêté des comptes annuels.

Compte tenu des performances des groupes d'UGT depuis le test de dépréciation réalisé lors de la clôture du 30 juin 2014, aucun indice de perte de valeur n'a été identifié qui serait susceptible de remettre en cause les marges de sécurité (« headrooms ») existantes au 30 juin 2014.

1.9 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.

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		
	Juin 2015	Juin 2014	Décembre 2014	Juin 2015	Juin 2014	Décembre 2014
Dollar canadien	1,38	1,46	1,41	1,38	1,50	1,47
Livre anglaise	0,71	0,80	0,78	0,73	0,82	0,81
Yuan	6,94	8,47	7,54	6,94	8,45	8,19
Yen	137,01	138,44	145,23	134,20	140,40	140,31
Roupie indienne	71,19	82,20	76,72	70,12	83,29	81,04
Real	3,47	3,00	3,22	3,31	3,15	3,12
Dollar américain	1,12	1,37	1,21	1,12	1,37	1,33

2.2 EVOLUTION DU PERIMETRE DE CONSOLIDATION

Les entités qui franchissent un des deux seuils suivants, ainsi que les sociétés Holding ou de gestion du patrimoine, sont consolidées :

- chiffre d'affaires annuel supérieur à 1 million d'euros,
- ou actifs corporels supérieurs à 9 millions d'euros.

Toutefois, des sociétés présentant des données inférieures à ces seuils peuvent être consolidées si l'impact de leur consolidation est significatif.

Par ailleurs, des sociétés acquises en toute fin d'exercice et n'ayant pas les moyens de produire des comptes aux normes du Groupe dans les délais impartis, feront l'objet d'une entrée dans le périmètre de consolidation au 1er janvier suivant, si toutefois l'impact de leur consolidation n'est pas significatif pour le Groupe.

Acquisitions stratégiques du premier semestre 2014

Essilor International a finalisé le 1er avril 2014 l'acquisition des 51 % du capital détenus par PPG dans Transitions Optical, leader mondial de la fourniture de verres photochromiques pour les producteurs de l'industrie optique.

A l'issue de la transaction, Essilor détient 100 % du capital de Transitions Optical. Fondée en 1990, Transitions Optical est basée à Pinellas Park en Floride (Etats-Unis). Son chiffre d'affaires s'est élevé à 844 millions de dollars en 2013, dont 279 millions de dollars avec des producteurs de verres autres qu'Essilor.

GROUPE ESSILOR

Comptes consolidés résumés du premier semestre 2015

Le montant de la transaction s'est élevé à 1,78 milliard de dollars payé à la date d'acquisition auxquels s'ajoutent 125 millions de dollars de paiement différé sur cinq ans.

Essilor consolide, depuis le 1er avril 2014, Transitions Optical à 100 % selon la méthode de l'intégration globale, Transitions Optical était, jusqu'à cette date, mis en équivalence à 49 %.

Le 28 avril 2014, Essilor International a achevé l'acquisition de la totalité du capital de Coastal.com, un des principaux acteurs mondiaux de la vente d'optique par internet. L'opération avait été annoncée le 27 février 2014 et approuvée par les actionnaires de Coastal.com réunis en assemblée générale extraordinaire le 16 avril 2014, avant d'obtenir l'agrément des autorités réglementaires compétentes.

Basée à Vancouver, Colombie Britannique (Canada), Coastal.com conçoit et distribue l'une des plus larges sélections d'équipements optiques disponibles sur Internet : lentilles de contact, lunettes de vue avec ou sans prescription, lunettes de soleil et accessoires. La société a généré un chiffre d'affaires de 218 millions de dollars canadiens au cours de son dernier exercice fiscal clos le 31 octobre 2013. La valeur des fonds propres s'élevait à environ 430 millions de dollars canadiens, soit une valeur de 12,45 dollars canadiens par action Coastal.com.

Essilor consolide, à partir du 28 avril 2014, le groupe Coastal.com à 100 % selon la méthode de l'intégration globale.

Entrées de périmètre :

Les sociétés suivantes sont entrées dans le périmètre de consolidation lors du premier semestre 2015 :

Nom	Pays	Date d'entrée	Méthode de consolidation	% d'intérêts	% d'intégration
Infield France	France	1 janvier 2015	Globale	60	100
Movisia (*)	Maroc	1 janvier 2015	Globale	51	100
Optical Supply North Africa (*)	Tunisie	1 janvier 2015	Globale	55	100
Three Hundred Ltd (Fabris Lane)	Grande-Bretagne	26 février 2015	Globale	100	100
Segment	Brésil	2 mars 2015	Globale	52	100
Optimax	Corée	1 avril 2015	Globale	50	100
Optica Industrial SA	Costa Rica	20 avril 2015	Globale	80	100
Optisa Retail	Costa Rica	20 avril 2015	Globale	80	100
Optisa Holding	Costa Rica	20 avril 2015	Globale	80	100
Vision Nicaragua	Nicaragua	20 avril 2015	Globale	80	100
Diopsa	Nicaragua	20 avril 2015	Globale	80	100
Brine Holding	Panama	20 avril 2015	Globale	80	100
Shamir OHS	Australie	30 juin 2015	Globale	40	100

(*) Sociétés acquises lors des exercices antérieurs et entrées dans le périmètre de consolidation au cours de l'exercice 2015.

GROUPE ESSILOR

Comptes consolidés résumés du premier semestre 2015

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 2014 :

Nom	Pays	Date d'entrée	Méthode de consolidation	% d'intérêts	% d'intégration
Plunkett Optical Inc.	Etats-Unis	2 janvier 2014	Globale	80	100
Rooney Optical Inc.	Etats-Unis	3 janvier 2014	Globale	100	100
Rooney Optical of Pennsylvania, LLC.	Etats-Unis	3 janvier 2014	Globale	100	100
Ping Ding Shan Fangyuan Vision Optical Technology Co Ltd. (*)	Chine	1er janvier 2014	Globale	51	100
Shanghai Global Lens Distribution (*)	Chine	1er janvier 2014	Globale	100	100
Costa Inc.	Etats-Unis	31 janvier 2014	Globale	100	100
Shamir Asia Pte. Ltd.	Singapour	25 mars 2014	Globale	50	100
Intercast Europe Srl	Italie	1er avril 2014	Globale	100	100
Starclíc Indústria e Comércio Ótico Ltda.	Brésil	1er avril 2014	Globale	26	100
I-Coat Company, LLC	Etats-Unis	1er avril 2014	Globale	85	100
Solarlens	Thaïlande	1er avril 2014	Globale	100	100
Essilor Saudi Arabia Limited	Arabie Saoudite	10 avril 2014	Globale	50	100
Coastal Contacts (Aus) Pty Ltd	Australie	28 avril 2014	Globale	100	100
Clearly Contacts Ltd	Canada	28 avril 2014	Globale	100	100
Lensway OY	Finlande	28 avril 2014	Globale	100	100
Coastal Japan Kabushikigaisha 2	Japon	28 avril 2014	Globale	100	100
Condis BV	Pays-Bas	28 avril 2014	Globale	100	100
Lensway BV	Pays-Bas	28 avril 2014	Globale	100	100
Asianzakka PTY	Singapour	28 avril 2014	Globale	100	100
Eyeway AB	Suède	28 avril 2014	Globale	100	100
Lensco AB	Suède	28 avril 2014	Globale	100	100
Lenshold AB	Suède	28 avril 2014	Globale	100	100
Lenslogistics AB	Suède	28 avril 2014	Globale	100	100
Coastal Vision (US), Inc.	Etats-Unis	28 avril 2014	Globale	100	100
Just Eyewear LLC	Etats-Unis	28 avril 2014	Globale	100	100
ASE Corporate Eyecare	Grande-Bretagne	6 mai 2014	Globale	70	100
Digitop	Brésil	1er juillet 2014	Globale	70	100
Esel Optik	Turquie	8 juillet 2014	Globale	51	100
Activisu	France	29 août 2014	Globale	68	100
Shamir Singapore Pte. Ltd.	Singapour	22 septembre 2014	Globale	50	100
Company Grandvision LLC.	Russie	24 septembre 2014	Globale	75	100
Lotus Flower Holding B.V.	Pays-Bas	24 septembre 2014	Globale	75	100

(*) Sociétés acquises lors des exercices antérieurs et entrées dans le périmètre de consolidation au cours de l'exercice 2014.

Autres mouvements

Par ailleurs, la détention du Groupe dans les sociétés suivantes a été modifiée suite à l'exercice d'options de ventes des partenaires, de cessions internes au sein du Groupe ou d'opérations avec des tiers:

- Imperial Laboratories Inc. de 60 % à 100 % le 2 janvier 2015,
- Wallace Everett Lens Technology de 66 % à 100 % le 30 janvier 2015,
- Shamir Australia de 33 % à 50 % le 1er février 2015,
- Ozarks Optical Inc. de 88 % à 100 % le 13 février 2015,
- Optilens Italia Srl. de 100 % à 50 % le 2 mars 2015,
- SMJ Holdings Pte Ltd de 70 % à 100 % le 20 avril 2015,
- Shamir Lens Thailand de 24 % à 37 % le 31 mai 2015.

2.3 IMPACTS DES VARIATIONS DU PERIMETRE ET DES COURS DE CHANGE

Bilan

Les impacts sur le bilan consolidé des entrées de périmètre du premier semestre 2015 sont détaillés ci-après :

<i>En millions d'Euros</i>	Entrées de périmètre Total
Immobilisations corporelles	7
Actifs courants	21
Trésorerie	12
Total actif acquis évalué à la juste valeur	40
Autres passifs courants	19
Total passif repris évalué à la juste valeur	19
Actif net acquis	21
Coût d'acquisition	109
Juste valeur des actifs nets acquis	21
Ecarts d'acquisition constatés	88

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 pourra 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.

Acquisition stratégique des 51 % du capital détenus par PPG dans Transitions Optical

En application de la norme IFRS 3 révisée sur les regroupements d'entreprises, le changement de méthode de consolidation de Transitions Optical a conduit à la reconnaissance :

- d'un écart d'acquisition définitif de 1 491 millions d'euros, constaté après comptabilisation des actifs et passifs identifiables relatifs à Transitions Optical à leur juste valeur,
- de l'allocation définitive du prix d'acquisition de Transitions Optical, consistant principalement à reconnaître des immobilisations incorporelles estimées par des experts indépendants à 526 millions d'euros, incluant notamment une marque et relations clients,
- d'une plus-value de 544 millions d'euros correspondant à la réévaluation à la juste valeur, en contrepartie du résultat de l'exercice 2014, de la quote-part de 49 % antérieurement détenue et mise en équivalence jusqu'au 31 mars 2014.

Juste valeur des actifs acquis et des passifs repris à la date d'acquisition

<i>En millions d'Euros</i>	Juste valeur
Immobilisations incorporelles	526
Immobilisations corporelles	91
Autres actifs non courants	16
Actifs courants	167
Trésorerie	82
Total actif acquis évalué à la juste valeur	882
Autres passifs non courants	199
Autres passifs courants	119
Total passif repris évalué à la juste valeur	318
Actif net acquis ⁽¹⁾	564
Coût d'acquisition	2 055 ⁽²⁾
Juste valeur des actifs nets acquis ⁽¹⁾	564
Ecarts d'acquisition constatés	1 491

(1) ou consolidés dans la période

(2) Ce montant correspond au prix total de l'acquisition ainsi qu'à la réévaluation à la juste valeur des 49 % antérieurement détenus.

Compte de résultat

Les modalités de détermination des impacts des variations du périmètre et des cours de change sur le compte de résultat sont explicitées ci-après.

La variation apparente des différents indicateurs de résultat (chiffre d'affaires et contribution de l'activité) résulte de la décomposition de cette variation entre l'impact des acquisitions du Groupe (impact périmètre), l'impact des variations des cours de devises (impact change) et de l'impact de la variation de son activité intrinsèque, ou croissance homogène.

GROUPE ESSILOR

Comptes consolidés résumés du premier semestre 2015

Pour l'impact des variations de périmètre :

- les impacts des variations de périmètre pour des sociétés acquises en cours d'exercice sont constitués par les comptes de résultat de l'exercice de ces filiales, à partir de leur date de consolidation, et jusqu'au 31 décembre de l'exercice en cours,
- les impacts des variations de périmètre pour des sociétés acquises lors de l'exercice précédent sont constitués par les comptes de résultat de l'exercice de ces filiales, depuis le 1er janvier de l'exercice en cours jusqu'à leur date anniversaire de première consolidation,
- le Groupe ne cédant pas de filiales consolidées en intégration globale ou en intégration proportionnelle, il n'y a pas d'impact des sociétés cédées dans les variations de périmètre,
- les acquisitions considérées comme stratégiques, c'est-à-dire concernant les acquisitions majeures pour le Groupe (acquisitions très significatives ou dans un nouveau secteur d'activité), sont distinguées des acquisitions dites organiques, relatives à des acquisitions plus faibles en importance et dans le cœur de métiers du Groupe (laboratoires de prescription ou usines).

Pour les impacts des variations de change :

- ils sont déterminés filiale par filiale en appliquant aux comptes de résultat de l'exercice en cours des filiales en devises non euros, retraités des impacts de périmètre déterminés comme ci-dessus, les taux de conversion moyen de l'exercice antérieur et en calculant la variation de cette valeur par rapport au compte de résultat de l'exercice précédent pour chaque filiale,
- en conséquence, il ne s'agit pas d'un effet devises mais d'un effet de conversion des comptes des filiales.

La croissance homogène est déterminée en tant que différence résiduelle de la croissance apparente, diminuée de l'impact des variations de périmètre et de l'impact des variations de change. La croissance organique est alors la croissance à taux de change constant et à périmètre constant.

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

<i>En pourcentage</i>	Croissance apparente	Effet de change	Effet de périmètre des acquisitions organiques	Effet de périmètre des acquisitions stratégiques (*)	Croissance homogène
Chiffre d'affaires	22,6	13,2	1,6	3,6	4,2
Contribution de l'activité	26,9	14,2	1,3	3,4	8,0

(*) net des investissements médias

NOTE 3. INFORMATION PAR SECTEURS OPERATIONNELS

3.1 INFORMATION PAR SECTEUR D'ACTIVITE

Premier semestre 2015

<i>En millions d'euros</i>	Verres et Matériel d'optique	Equipements	Sunglasses & Readers	Eliminations	TOTAL GROUPE
Chiffre d'affaires hors groupe	2 954	92	362	-	3 408
Chiffre d'affaires intra-zones	6	35	1	(42)	-
Chiffre d'affaires Total	2 960	127	363	(42)	3 408
Contribution de l'activité	587	10	54	-	651
Résultat opérationnel					614
Coût de l'endettement financier net					(19)
Autres produits financiers					328
Autres charges financières					(329)
Résultat des sociétés mises en équivalence					-
Impôts sur les résultats					(172)
Résultat net					422
					-
					-
Actifs sectoriels ⁽¹⁾	8 415	492	1 644	-	10 551
Actifs non sectoriels				-	1 083
Total des actifs					11 634
Passifs sectoriels ⁽²⁾	1 156	34	100	-	1 290
Passifs non sectoriels					4 589
Capitaux propres					5 755
Total des passifs					11 634
Acquisitions immo.corporelles & incorporelles	110	2	66	-	178
Dépréciation & amortissements des immo. incorporelles et corporelles	(148)	(6)	(36)	-	(190)

(1) Les actifs sectoriels regroupent les écarts d'acquisition, les autres immobilisations incorporelles, les immobilisations corporelles, les créances d'exploitations non courantes, les stocks et en cours, les avances et acomptes aux fournisseurs et les créances d'exploitation courantes.

(2) Les passifs sectoriels regroupent les avances et acomptes reçus des clients et les dettes d'exploitation courantes.

Premier semestre 2014

<i>En millions d'euros</i>	Verres et Matériel d'optique	Equipements	Sunglasses & Readers	Eliminations	TOTAL GROUPE
Chiffre d'affaires hors groupe	2 419	85	276	-	2 780
Chiffre d'affaires intra-zones	2	35		(37)	-
Chiffre d'affaires Total	2 421	120	276	(37)	2 780
Contribution de l'activité	455	12	46	-	513
Résultat opérationnel					834
Coût de l'endettement financier net					(16)
Autres produits financiers					73
Autres charges financières					(77)
Résultat des sociétés mises en équivalence					4
Impôts sur les résultats					(88)
Résultat net					730
					-
Actifs sectoriels ⁽¹⁾	7 376	436	1 362	-	9 174
Actifs non sectoriels				-	1 063
Total des actifs					10 237
Passifs sectoriels ⁽²⁾	944	29	85	-	1 058
Passifs non sectoriels					4 808
Capitaux propres					4 371
Total des passifs					10 237
Acquisitions immo.corporelles & incorporelles	90	3	13	-	106
Dépréciation & amortissements des immo. incorporelles et corporelles	(170)	(5)	(23)	-	(198)

(1) Les actifs sectoriels regroupent les écarts d'acquisition, les autres immobilisations incorporelles, les immobilisations corporelles, les créances d'exploitations non courantes, les stocks et en cours, les avances et acomptes aux fournisseurs et les créances d'exploitation courantes.

(2) Les passifs sectoriels regroupent les avances et acomptes reçus des clients et les dettes d'exploitation courantes.

GROUPE ESSILOR

Comptes consolidés résumés du premier semestre 2015

Exercice 2014

<i>En millions d'euros</i>	Verres et Matériel d'optique	Equipements	Sunglasses & Readers	Eliminations	TOTAL GROUPE
Chiffre d'affaires hors groupe	4 970	197	503	-	5 670
Chiffre d'affaires intra-zones	5	63	1	(69)	-
Chiffre d'affaires Total	4 975	260	504	(69)	5 670
Contribution de l'activité	949	30	64	-	1 043
Résultat opérationnel					1 222
Coût de l'endettement financier net					(31)
Autres produits financiers					297
Autres charges financières					(312)
Résultat des sociétés mises en équivalence					3
Impôts sur les résultats					(193)
Résultat net					986
					-
Actifs sectoriels ⁽¹⁾	7 784	452	1 482	-	9 718
Actifs non sectoriels					1 071
Total des actifs					10 789
Passifs sectoriels ⁽²⁾	1 100	37	109	-	1 246
Passifs non sectoriels					4 283
Capitaux propres					5 260
Total des passifs					10 789
Acquisitions immo.corporelles & incorporelles	193	5	34	-	232
Dépréciation & amortissements des immo. incorporelles et corporelles	(327)	(10)	(76)	-	(413)

(1) Les actifs sectoriels regroupent les écarts d'acquisition, les autres immobilisations incorporelles, les immobilisations corporelles, les créances d'exploitations non courantes, les stocks et en cours, les avances et acomptes aux fournisseurs et les créances d'exploitation courantes.

(2) Les passifs sectoriels regroupent les avances et acomptes reçus des clients et les dettes d'exploitation courantes.

Les 20 principaux clients du Groupe représentent, 18,8 % de son chiffre d'affaires pour le premier semestre 2015, 20,3 % pour l'exercice 2014.

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

NOTE 4. EBITDA

L'EBITDA (Earnings Before Interests, Taxes, Depreciation & Amortisation) est un indicateur défini comme la contribution de l'activité avant incidence des amortissements et dépréciations des immobilisations corporelles et incorporelles et amortissements des revalorisations de stocks générées par des acquisitions.

L'EBITDA s'élève, pour le premier semestre 2015, à 835 millions d'euros, contre 667 millions d'euros pour le premier semestre 2014 et 1 363 millions d'euros pour l'exercice 2014.

NOTE 5. AUTRES PRODUITS ET CHARGES OPERATIONNELS

<i>En millions d'euros</i>	Premier semestre 2015	Premier semestre 2014	Année 2014
Plus-values sur cessions d'activités et d'actifs ⁽¹⁾	-	544	544
Autres	10	2	2
Autres produits opérationnels	10	546	546
Charges de restructuration ⁽²⁾	(9)	(45)	(76)
Charges sur paiement en actions	(20)	(17)	(39)
Autres ⁽³⁾	(18)	(163)	(252)
Autres charges opérationnelles	(47)	(225)	(367)

(1) Les plus-values sur cessions incluent, pour l'année 2014, la plus-value dégagée lors de l'intégration à 100 % de Transitions, préalablement société consolidée par mise en équivalence (voir note 2).

(2) Les charges de restructuration sont essentiellement liées, pour l'année 2014, à la rationalisation d'un certain nombre de sites de production localisés principalement en Amérique du Nord et en Europe.

(3) Les autres charges opérationnelles de l'exercice 2014 sont essentiellement composées :

- de dépréciations d'écarts d'acquisitions et d'immobilisations corporelles et incorporelles pour 118 millions d'euros, ce montant inclus, notamment, les incidences du changement de politique d'amortissements des marques,
- de provisions pour risques et de variations liées aux compléments de prix pour 50 millions d'euros,
- d'autres charges liées à l'effet technique de l'intégration de Transitions sur l'élimination des marges en stock pour 28 millions d'euros,
- de l'engagement de dotations aux fonds dans le cadre du programme Vision for Life dont l'objet est la mise en œuvre de toutes actions contribuant à la lutte contre les problèmes de vision dans le monde à hauteur de 30 millions d'euros.

NOTE 6. COUT DE L'ENDETTEMENT NET

<i>En millions d'euros</i>	Premier semestre 2015	Premier semestre 2014	Année 2014
Coût de l'endettement brut	(28)	(24)	(49)
Produits de trésorerie et équivalents	9	8	18
Coût de l'endettement net	(19)	(16)	(31)

NOTE 7. AUTRES PRODUITS ET CHARGES FINANCIERS

<i>En millions d'euros</i>	Premier semestre 2015	Premier semestre 2014	Année 2014
Gains de change	327	72	296
Autres	1	1	1
Autres produits financiers	328	73	297
Pertes de change	(319)	(68)	(291)
Charges de désactualisation des passifs	(7)	(5)	(12)
Dotation aux provisions sur titres non consolidés	(3)	(2)	(9)
Autres	-	(2)	-
Autres charges financières	(329)	(77)	(312)

NOTE 8. IMPOTS SUR LES RESULTATS

La charge d'impôt sur les résultats s'élève à 172 millions d'euros pour le premier semestre 2015 (88 millions d'euros pour le premier semestre 2014) et correspond à un taux effectif d'impôt de 29 % (11 % pour le premier semestre 2014). Le taux effectif d'impôt du premier semestre 2014 s'explique par des éléments non taxables non récurrents (voir note 5).

NOTE 9. EVOLUTION DU NOMBRE D' ACTIONS

La valeur nominale des actions s'élève à 0,18 euro par action.

Evolution du nombre d'actions net d'autocontrôle

	Premier semestre 2015	Premier semestre 2014	Année 2014
Nombre d'actions au 1er janvier	211 932 607	210 245 092	210 245 092
Levées d'options de souscription	240 289	397 284	855 848
Souscription du FCP Groupe ESSILOR	-	-	337 182
Livraison d'actions de performance	1 695	5 465	963 910
Cessions (acquisitions) nettes d'actions propres	-	(214 000)	(469 425)
Nombre d'actions à la clôture	212 174 591	210 433 841	211 932 607
Nombre d'actions d'autocontrôle éliminées	3 959 226	4 662 941	3 959 921

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

	Premier semestre 2015	Premier semestre 2014	Année 2014
Nombre d'actions au 1er janvier	211 932 607	210 245 092	210 245 092
Levées d'options de souscription	133 396	177 033	386 601
Souscription du FCP Groupe ESSILOR	-	-	11 085
Cessions d'actions propres sur actions de performance	758	1 448	77 306
Cessions (acquisitions) nettes d'actions propres	-	(107 591)	(209 107)
Nombre moyen d'actions à la clôture	212 066 761	210 315 982	210 510 977

NOTE 10. ECARTS D'ACQUISITION

<i>En millions d'euros</i>	31 décembre 2014	Entrée de périmètre	Autres évolutions de périmètre et autres mouvements	Ecart de conversion	Dotation aux dépréciations	30 juin 2015
Valeur brute	4 699	88	3	275	-	5 065
Dépréciations	(31)	-	-	-	(5)	(36)
Valeur nette	4 668	88	3	275	(5)	5 029

Les principales augmentations des écarts d'acquisition sur le premier semestre 2015 résultent notamment de l'acquisition de Grupo Vision (Costa Rica).

Les écarts d'acquisition des sociétés acquises au cours de l'exercice ne sont pas définitifs, ils sont susceptibles de modification dans les 12 mois qui suivent l'acquisition de la société.

Le Groupe Essilor applique depuis le 1er janvier 2010 essentiellement la méthode dite du « goodwill complet » dans le cas d'une acquisition pour laquelle il existe un engagement de rachat des participations ne donnant pas le contrôle. La juste valeur de ces participations ne donnant pas le contrôle est alors déterminée par l'estimation du prix futur à payer pour ces participations ne donnant pas le contrôle.

Par ailleurs, le plus souvent, pour les cas d'acquisition sans option de rachat des participations ne donnant pas le contrôle, le Groupe applique la méthode dite du « goodwill partiel ».

La répartition par groupe d'Unités Génératrices de Trésorerie de la valeur nette comptable des écarts d'acquisition est la suivante :

<i>En millions d'euros</i>	30 juin 2015	31 décembre 2014
Verres - Europe	698	684
Verres - Amérique du Nord	1 835	1 710
Verres - Amérique du Sud	516	468
Verres – Asie/Océanie/Moyen-Orient/Afrique	911	848
Equipements de laboratoire	309	271
Sunglasses & Readers	760	687
Total	5 029	4 668

NOTE 11. PROVISIONS POUR RETRAITES ET AUTRES AVANTAGES

Les engagements du Groupe au titre des retraites et avantages similaires concernent principalement :

- des compléments de retraite (France, Allemagne, Royaume Uni, Etats-Unis),
- des indemnités de fin de carrière (France et d'autres pays européens),
- d'autres avantages à long terme (médailles du travail en France et équivalents dans d'autres pays).

Au 30 juin 2015, les engagements nets comptabilisés s'élèvent à 289 millions d'euros pour 280 millions d'euros au 31 décembre 2014.

Provisions retraites au bilan

<i>En millions d'euros</i>	30 juin 2015	31 décembre 2014
Actifs non courants (régimes surcouverts)	1	1
Provisions pour retraites au passif	290	281

Analyse de la variation des écarts actuariels comptabilisés en capitaux propres

<i>En millions d'euros</i>	Juin 2015	Décembre 2014
Pertes (gains) actuariels en capitaux propres à l'ouverture	140	90
Pertes (gains) reconnus au cours de la période	(1)	50
Pertes (gains) actuariels en capitaux propres à la clôture	139	140

Charge de l'exercice

Produits (charges) <i>En millions d'euros</i>	Premier semestre 2015	Année 2014
Coût des services rendus sur la période	(12)	(14)
Charge d'intérêt sur l'actualisation	(3)	(9)
Coûts des services passés	-	1
Charge de l'exercice	(15)	(22)

NOTE 12. PROVISIONS POUR RISQUES

	31 décembre 2014	Dotations de l'exercice	Reprises de l'exercice	Reprises sans objet	Ecart de conversion et autres mouvements	Périmètre	30 juin 2015
<i>En millions d'euros</i>							
Provisions pour restructurations ⁽¹⁾	29	6	(13)	-	4	-	26
Provisions pour garanties	25	6	(4)	-	6	-	33
Autres risques ⁽²⁾	220	15	(3)	(1)	28	20	279
Total	274	27	(20)	(1)	38	20	338

(1) Les provisions pour restructurations sont, principalement, liées à la rationalisation d'un certain nombre de sites de production localisés principalement en Europe.

(2) Les provisions pour autres risques au 30 juin 2015 comprennent notamment les provisions pour contrôles et litiges fiscaux d'un montant total de 125 millions d'euros et les provisions pour litiges juridiques à hauteur de 103 millions d'euros (voir Note 16 Litiges).

NOTE 13. ENDETTEMENT NET ET DETTES FINANCIERES

L'endettement net du Groupe s'analyse comme suit :

<i>En millions d'euros</i> ^(a)	Juin 2015	Décembre 2014
Dettes financières à long terme	1 584	1 521
Dettes financières à court terme	1 122	881
Concours bancaires courants	35	28
Intérêts courus	9	17
Total Passif	2 750	2 447
Trésorerie et équivalents de trésorerie	(563)	(626)
Total Actif	(563)	(626)
Swap de taux ^(b)	(19)	(28)
Endettement net	2 168	1 793

(a) Convention de signe : + dette / - excédent de trésorerie ou placement.

(b) Swap de taux valorisé à la juste valeur de marché à chaque arrêté.

Dettes financières à long terme

Au 30 juin 2015, la structure de financement long terme du groupe se présente comme suit :

<i>En millions d'euros</i>	30 juin 2015	31 décembre 2014	Mise en place	Échéance
Emprunts obligataires	819	828	2014	2021/2024
Placement privé américain (2 tranches)	268	247	2012	2017/2019
Placement privé américain (7 tranches)	447	412	2013	2017/2023
Autres	50	34		
Dettes financières long terme	1 584	1 521		

En février 2014, Standard & Poor's et Moody's ont attribué respectivement les notes A1 et P1 à la dette à court terme d'Essilor International. La dette à long terme est quant à elle notée A2 par Moody's depuis mars 2014.

Dettes financières à court terme

Au 30 juin 2015, la structure de financement court terme du groupe se présente comme suit :

<i>En millions d'euros</i>	30 juin 2015	31 décembre 2014	Mise en place	Échéance
Billets de trésorerie	95	246	2014	2015
Papier commercial américain (USCP)	958	567	2014	2016
Découverts bancaires	35	28		
Autres	78	85		
Dettes financières court terme	1 166	926		

NOTE 14. ENGAGEMENTS HORS BILAN

Les engagements hors bilan sont présentés dans la note 26 de l'annexe aux états financiers consolidés 2014.

Lors du premier semestre 2015, il n'y a pas eu d'évolutions significatives dans le montant et la nature des engagements hors bilan, par rapport au 31 décembre 2014.

NOTE 15. RISQUES DE MARCHE

La gestion des risques de marché est confiée à la Direction des Financements et de la Trésorerie du Groupe. Son directeur est directement rattaché au Directeur Financier (membre du Comité exécutif).

NOTE 16. LITIGES

Les principes comptables relatifs aux provisions pour risques sont présentés au chapitre 3.4 du document de référence 2014 et dans la note 1.31 des principes comptables de l'annexe aux états financiers consolidés. Par ailleurs, la note 5 aux présents comptes consolidés résumés du premier semestre 2015 présente le détail des autres produits et charges opérationnels et la note 12 les mouvements sur les provisions.

Les principaux litiges auxquels la société est confrontée sont :

Allégations de pratiques anticoncurrentielles

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.

À 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.

En 2014, le dossier a été transféré au procureur auprès de la juridiction d'appel.

France

En juillet 2014, les services d'inspection de l'Autorité de la Concurrence ont effectué des visites inopinées auprès de certaines filiales françaises du groupe ainsi que d'autres acteurs du marché des verres ophtalmiques dans le cadre de la vente en ligne de verres ophtalmiques. Le Groupe a fait appel de l'ordonnance de saisie.

Actions de Groupe

Suite à l'investigation des pratiques commerciales de Transitions Optical Inc. par la Federal Trade Commission en 2009 et la transaction qui en a suivi, Transitions Optical Inc., Essilor of America et Essilor Laboratories of America ont été nommées 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. Une transaction est intervenue en 2014, clôturant ces Class Actions, et ne laissant qu'une action de la société VisionEase à l'égard de Transitions Optical pendante.

Propriété intellectuelle

Une réclamation a été déposée devant le tribunal de Tokyo au Japon le 24 juillet 2013 par Hoya, alléguant que la vente de produits par Nikon Essilor entre dans le périmètre d'un brevet initialement déposé par Seiko et cédés à Hoya le 15 mars 2013. La demande de Hoya porte sur les ventes réalisées par Nikon Essilor sur la période de mars à juillet 2013.

En 2014, Nikon-Essilor a requis l'invalidité du brevet tant devant le tribunal de Tokyo que devant l'office des brevets japonais. Les dossiers sont en cours d'instruction.

Litiges fiscaux

Du fait de sa présence dans de nombreux pays, le Groupe est soumis à diverses réglementations fiscales nationales. Tout manquement à ces réglementations peut entraîner des redressements fiscaux et le paiement d'amendes et pénalités.

Les litiges ci-dessus n'ont pas connu d'évolution au cours du premier semestre 2015.

Internet

Une plainte a été déposée par l'Ordre des Optométristes du Québec (OOQ) devant les tribunaux du Québec contre Coastal. OOQ estime que la vente de lentilles correctrices directement aux consommateurs est illégale dans la province du Québec. Les tribunaux du Québec ont débouté OOQ qui a fait appel de cette décision.

À la connaissance de la Société, il n'existe pas de litige juridique ou fiscal, de procédure gouvernementale ou judiciaire, ou d'arbitrage qui est en suspens ou dont la Société est menacée, et susceptible d'avoir ou ayant eu au cours des 6 derniers mois, des effets significatifs sur la situation financière, le résultat, la rentabilité, l'activité et le patrimoine de la Société ou du Groupe.

NOTE 17. TRANSACTIONS AVEC LES PARTIES LIEES

Le Groupe a identifié les parties liées suivantes:

- Les participations dans les sociétés associées et coentreprises
- Les principaux dirigeants.

Relations avec les autres parties liées

Il n'y a pas eu d'évolution significative au cours du premier semestre 2015.

NOTE 18. EVENEMENTS POSTERIEURS A LA CLOTURE

Acquisitions

Depuis le 1er juillet, le groupe a conclu 5 nouvelles transactions représentant un chiffre d'affaires additionnel d'environ 76 millions d'euros en base annuelle.

En Turquie, Essilor a finalisé l'acquisition d'une participation majoritaire dans Merve¹, un distributeur de produits optiques basé à Istanbul qui dispose notamment d'un portefeuille de marques propriétaires de montures solaires, parmi lesquelles Ossé et Mustang.

En Inde, Essilor India a pris des participations majoritaires dans GKB Vision et Prime Lenses, deux fabricants et distributeurs de verres ophtalmiques, réalisant un chiffre d'affaires annuel cumulé d'environ 7 millions d'euros. Prime Lenses dispose de 10 laboratoires de prescription répartis sur l'ensemble du territoire indien, notamment dans des villes de taille moyenne. Ce partenariat permet au groupe de renforcer sa présence dans les segments en forte croissance des verres organiques et progressifs, et de développer sa stratégie multi-réseaux. GKB Vision fabrique des verres minéraux et des moules destinés en grande partie à l'export, notamment vers l'Afrique et le Moyen-Orient.

En Australie, Shamir a acquis la majorité du capital de Eyres Optics, un fabricant et distributeur de lunettes de soleil et de lunettes de protection à verres correcteurs, qui réalise un chiffre d'affaires en base annuelle d'environ 6 millions de dollars australiens.

Enfin, aux Etats-Unis, Essilor a conclu un accord en vue d'acquérir une participation majoritaire dans Vision Source¹, un réseau national de service aux optométristes indépendants.

(1) L'acquisition de l'activité ophtalmique de Merve, ainsi que l'acquisition de Vision Source, restent soumises aux approbations réglementaires requises.

Déclaration de la personne physique responsable du rapport financier semestriel 2015

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-Pont, le 30 juillet 2015

Hubert Sagnières
Président-Directeur Général

ESSILOR

MIEUX VOIR LE MONDE

**RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX
COMPTES SUR L'INFORMATION
FINANCIERE SEMESTRIELLE**

(PERIODE DU 1^{ER} JANVIER 2015 AU 30 JUIN 2015)

PricewaterhouseCoopers Audit
63 rue de Villiers
92208 Neuilly-sur-Seine Cedex

Mazars
61, rue Henri Régault
92400 Courbevoie

Rapport des Commissaires aux comptes sur l'information financière semestrielle

(Période du 1^{er} janvier 2015 au 30 juin 2015)

Aux Actionnaires
ESSILOR INTERNATIONAL
147, rue de Paris
94220 CHARENTON LE PONT

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, relatifs à la période du 1^{er} janvier 2015 au 30 juin 2015, 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.

I - 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.

II - 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 29 juillet 2015

Les Commissaires aux comptes

PricewaterhouseCoopers Audit

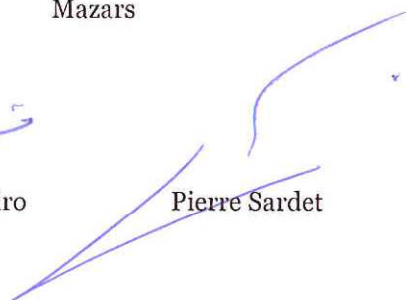
Mazars



Christine Bouvry



Daniel Escudeiro



Pierre Sardet