

## Une année de forte accélération

- Progression de 13,4 % du chiffre d'affaires hors change
- Marge de contribution maintenue au niveau élevé de 18,1 %
- BNPA en hausse de 16,6 % à 2,20 euros
- *Cash flow libre*<sup>3</sup> en hausse de 23 % à 480 millions d'euros
- Augmentation de 18,6 % du dividende proposé à 0,83 € par action

Charenton-le-Pont, France (2 mars 2011, 6h30) – Le Conseil d'administration d'Essilor, qui s'est réuni le 1<sup>er</sup> mars 2011, a arrêté les comptes de l'exercice 2010. Les comptes ont été audités et le rapport de certification est en cours d'émission.

<i>En millions d'euros</i>	<b>2010</b>	2009 <sup>(1)</sup>	Variation
<b>Chiffre d'affaires</b>	<b>3 891,6</b>	3 268,0	+ 19,1 %
<b>Contribution de l'activité</b> <sup>(2)</sup> <i>En % du chiffre d'affaires</i>	<b>704,8</b> <b>18,1%</b>	593,0 18,1 %	+ 18,9 %
<b>Résultat net (part du groupe)</b>	<b>462,0</b>	390,7	+ 18,2 %
<b>BNPA (en euros)</b> <b>Nombre moyen d'actions (milliers)</b>	<b>2,20</b> <b>209 574</b>	1,89 206 691	+ 16,6 %
<b>Cash flow libre</b> <sup>(3)</sup>	<b>480</b>	390	+ 23 %

(1) Retraité des frais d'acquisitions en cours à fin décembre 2009 soit -3,3 M€ en résultat net

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

(3) Flux d'exploitation moins investissements industriels nets

En 2010, le marché de l'optique ophtalmique a conservé son dynamisme dans les pays à forte croissance et amorcé sa reprise dans les marchés développés. Dans ce contexte, Essilor s'est appuyé sur son innovation produit, ses réseaux de distribution et l'efficacité de son outil de production pour renforcer ses positions sur le haut de gamme et accélérer son déploiement dans le

milieu de gamme. Le groupe s'est également appuyé sur sa solidité financière pour accélérer sa stratégie d'acquisitions, lui permettant notamment de pénétrer de nouveaux segments de marché et d'augmenter sa présence dans les marchés à forte croissance. Au total, la croissance organique du chiffre d'affaires hors change et hors acquisitions stratégiques atteint 6,1 %, en ligne avec les objectifs du groupe.

Les **faits marquants opérationnels** de l'exercice 2010 sont :

- Le **succès des nouveaux produits**, dont les nouveaux verres progressifs Varilux<sup>®</sup> Physio<sup>®</sup> 2.0 et Varilux<sup>®</sup> Comfort<sup>®</sup> New Edition ;
- L'accélération du **déploiement dans le milieu de gamme** grâce à une offre locale dédiée, de nouveaux partenariats et l'acquisition de Signet Armorlite, titulaire d'une licence de distribution exclusive de la marque Kodak<sup>®</sup> ;
- L'intégration réussie de FGX International, numéro un mondial des lunettes prémontées ;
- **29 nouvelles acquisitions et partenariats**, dont 12 dans les pays à forte croissance, et représentant un total de **432 millions d'euros** de chiffre d'affaires en année pleine ;
- La poursuite des **gains de productivité et d'efficacité opérationnelle**.

### Dividende

Fort des bons résultats obtenus en 2010 et de la confiance dans les perspectives du groupe, le Conseil d'administration proposera à l'Assemblée générale du 5 mai 2011 la distribution d'un dividende net de 0,83 € par action, en progression de 18,6 %. Le dividende sera mis en paiement à partir du 19 mai 2011.

### Perspectives

En 2011, l'activité économique mondiale devrait poursuivre son amélioration. Le marché de l'optique ophtalmique continue à bénéficier de tendances structurelles liées au vieillissement démographique, à la croissance des classes moyennes, ainsi qu'à la sous-pénétration des produits à valeur ajoutée. Essilor entend capitaliser sur son innovation et son efficacité opérationnelle pour accélérer son développement, tant dans les pays à forte croissance que dans les marchés développés, tout en poursuivant sa conquête du milieu de gamme partout dans le monde.

Au total, le groupe prévoit une croissance de son chiffre d'affaires comprise entre 6 % et 8 % hors change et acquisitions stratégiques, ainsi qu'un maintien du niveau élevé de sa rentabilité hors acquisitions stratégiques.

### Réunion d'analystes

Une réunion d'analystes aura lieu ce jour, 2 mars, à 10h00 et sera retransmise en direct par Internet. La retransmission de cette réunion est accessible en version française par le lien suivant: <http://hosting.3sens.com/Essilor/20110302-7542B1E9/fr/> et en version anglaise par le lien suivant: <http://hosting.3sens.com/Essilor/20110302-7542B1E9/en/>

### Prochains rendez-vous

L'information financière du 1<sup>er</sup> trimestre 2011 sera publiée le 19 avril 2011.

L'Assemblée Générale des actionnaires aura lieu le 5 mai 2011.

*Essilor est le numéro un mondial de l'optique ophtalmique. De la conception à la fabrication, le groupe élabore de larges gammes de verres pour corriger et protéger la vue. Sa mission est de permettre à toute personne dans le monde d'avoir une bonne vision grâce à des verres adaptés à ses besoins. Ainsi le groupe consacre environ 4 % de son chiffre d'affaires à la recherche et au développement pour proposer des produits toujours plus performants. Les marques phares sont Varilux<sup>®</sup>, Crizal<sup>®</sup>, Definity<sup>®</sup>, Xperio<sup>®</sup>, Kodak<sup>®</sup> et Foster Grant<sup>®</sup>. Essilor développe et commercialise également des équipements, des instruments et des services destinés aux professionnels de l'optique.*

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

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

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

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

### Relations Investisseurs et Communication Financière

**Véronique Gillet – Sébastien Leroy**

**Tél. : 01 49 77 42 16**

-----

**Direction de la communication**

**Kate Philipps**

**Tél. : 01 49 77 45 02**

**[www.essilor.com](http://www.essilor.com)**

**CHIFFRE D'AFFAIRES : + 13,4 % HORS CHANGE**

<b>Chiffre d'affaires</b> <i>En millions d'euros</i>	<b>2010</b>	2009	Variation réelle	Croissance en base homogène
<i>Europe</i>	<b>1 402,1</b>	1 331,8	+ 5,3 %	+ 0,4 %
<i>Amérique du Nord</i>	<b>1 515,6</b>	1 354,0	+ 11,9 %	+ 1,4 %
<i>Asie Océanie Afrique</i>	<b>450,0</b>	344,7	+ 30,6 %	+ 8,4 %
<i>Amérique latine</i>	<b>193,9</b>	134,0	+ 44,7 %	+ 16,5 %
<b>Verres et matériel optique</b>	<b>3 561,6</b>	3 164,5	+ 12,6 %	+ 2,4 %
<b>Equipements</b>	<b>143,0</b>	103,5	+ 38,1 %	+ 21,3 %
<b>Readers</b>	<b>187,0</b>	--	--	--
<b>TOTAL</b>	<b>3 891,6</b>	3 268,0	+ 19,1 %	+ 3,0 %

**En 2010, le chiffre d'affaires consolidé du groupe Essilor s'est établi à 3 891,6 millions d'euros en hausse de 19,1 % dont + 13,4 % à taux de change constants.**

- En base homogène, la croissance des ventes atteint 3,0 %. Cette progression reflète la reprise de l'activité Verres et matériel d'optique et une forte croissance de la division Equipements.
- L'effet de périmètre (+ 10,4 %) traduit d'une part l'intégration de FGX International et de Signet Armorlite (+ 7,3 %) et, d'autre part, l'impact en chiffre d'affaires des partenariats et acquisitions organiques signés en 2009 et 2010 (+ 3,1 %).
- L'effet de change (+ 5,7 %) résulte de l'appréciation de l'ensemble des monnaies de facturation du groupe, notamment celle du dollar américain, du dollar canadien, du real brésilien et du dollar australien.

L'année a été marquée par une forte progression des volumes de verres ophtalmiques, notamment dans les pays à forte croissance, et par une bonne performance des autres activités. Par région et activité, on note :

- Un retour à la croissance en **Europe** (+ 0,4 %), avec des situations contrastées d'un pays à l'autre. Les ventes ont été tirées par le bon niveau d'activité de certains marchés comme la France, les Pays-Bas, la Russie et de la division Instruments. A l'inverse, les pays du Sud et du Nord de l'Europe ont souffert. Les nouveaux lancements dont les verres progressifs Varilux® Physio® 2.0 et Varilux® Comfort® New Edition ont rencontré de beaux succès ;
- Une progression de 1,4 % des ventes en base homogène en **Amérique du Nord**. Aux Etats-Unis, la reprise progressive s'est appuyée sur l'amélioration du mix produit (design, traitement et matériau), le bon niveau d'activité avec les optométristes indépendants et les

petites chaînes (*integrated retailers*) et une amélioration graduelle avec les grandes chaînes. Les ventes de verres polarisants sont restées très bien orientées. Au Canada, l'année a été perturbée par des problèmes opérationnels affectant la qualité de service ;

- Une croissance de 8,4 % obtenue par la zone **Asie-Océanie / Afrique Moyen-Orient**, recouvrant un fort contraste entre les marchés à forte croissance et les pays développés. L'Inde, les pays de l'Asean et la Chine sont en tête des pays les plus dynamiques. Le marché japonais est resté déprimé tandis que l'activité en Australie et en Nouvelle-Zélande a souffert d'une baisse de la consommation.
- Un fort taux de croissance (+ 16,5 %) de la zone **Amérique latine** grâce à une progression soutenue des volumes et l'amélioration du mix produit, notamment dans le domaine des traitements antireflet. Au Brésil, les verres Crizal® et Varilux® ont obtenu de belles performances ;
- Un fort rebond de la division **Equipements** (+ 21,3 %), qui s'est appuyée sur la vive demande pour les machines de surfaçage digital, tant de la part des laboratoires indépendants que des chaînes d'optique, notamment en Asie. L'activité de ventes de consommables a également tiré la croissance ;
- Une année d'intégration prometteuse de FGX International dans l'activité **Readers**. En 2010, FGXI a réalisé un chiffre d'affaires de 277 millions de dollars, soit une croissance de 6,9 %. Le segment des lunettes prémontées, qui compte pour la moitié de son chiffre d'affaires, a bénéficié de deux lancements de produits très réussis – Microvision et Lightspecs – qui sont en tête des ventes dans de grandes enseignes telles que Barnes & Noble, Walgreens, CVS et Rite Aid.

#### Quatrième trimestre : Légère accélération de la croissance

Chiffre d'affaires <i>En millions d'euros</i>	T4 2010	T4 2009	Variation réelle	Variation en base homogène
<i>Europe</i>	<b>355,1</b>	342,3	+ 3,7 %	- 0,8 %
<i>Amérique du Nord</i>	<b>352,9</b>	302,4	+ 16,7 %	+ 1,9 %
<i>Asie Océanie</i>	<b>116,3</b>	85,0	+ 36,9 %	+ 8,5 %
<i>Amérique latine</i>	<b>52,4</b>	38,1	+ 37,5 %	+ 11,7 %
<b>Verres et matériel optique</b>	<b>876,7</b>	767,8	+ 14,2 %	+ 1,9 %
<b>Equipements</b>	<b>51,3</b>	31,6	+ 62,4 %	+ 45,8 %
<b>Readers</b>	<b>59,8</b>	-	-	-
<b>Total</b>	<b>987,8</b>	799,5	+ 23,5 %	+ 3,6 %

Le chiffre d'affaires consolidé du 4<sup>ème</sup> trimestre 2010 ressort à 987,8 millions d'euros, en hausse de 23,5 % par rapport au 4<sup>ème</sup> trimestre 2009, et de 3,6 % en base homogène. L'impact périmètre

s'élève à 12,4 %, dont 9,4 % au titre de FGX International et Signet Armorlite. La contribution des variations de devises s'est renforcée sous l'effet de l'appréciation des dollars américain et canadien face à l'euro (+ 7,5 %).

Au cours de ce trimestre, le groupe a observé des évolutions contrastées selon les régions :

- Accélération sensible aux Etats-Unis ;
- Recul des ventes en Europe affectées par de mauvaises conditions climatiques et un ralentissement de la croissance de l'activité Instruments ;
- Maintien d'une forte croissance en Asie et en Amérique latine ;
- Forte accélération de l'activité Equipements ;
- Très bon trimestre de l'activité Readers.

Essilor a conclu 9 nouveaux partenariats, dont 3 au Brésil, 2 aux Etats-Unis, 1 en Chine, 1 en France, 1 en Inde et 1 en Afrique du Sud. Ces opérations représentent un chiffre d'affaires additionnel d'environ 63 millions d'euros environ en base annuelle.

### MARGE DE CONTRIBUTION DE 18,1 %

*Note : Les comptes 2010 qui suivent présentent des variations sur la base des comptes 2009 retraités des frais d'acquisitions en cours à fin décembre 2009 selon l'IFRS 3 révisée, soit 1,4 million d'euros d'impact négatif sur la contribution de l'activité et 3,3 millions sur le résultat net.*

<i>En millions d'euros</i>	<b>2010</b>	2009
<b>Marge brute</b>	<b>2 159,6</b>	1 832,6
<i>En % du chiffre d'affaires</i>	55,5	56,1
<b>Charges d'exploitation</b>	<b>1 454,7</b>	1 239,6
<b>Contribution de l'activité <sup>(1)</sup></b>	<b>704,8</b>	593,0
<i>En % du chiffre d'affaires</i>	18,1	18,1

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

La contribution de l'activité atteint 704,8 millions d'euros en 2010, en croissance de 18,9 % par rapport à 2009. La stabilité de la marge de contribution à 18,1 % traduit :

- Un recul de la marge brute à 55,5 % du chiffre d'affaires en raison de l'effet dilutif des acquisitions et d'une croissance plus rapide des activités ayant une marge brute plus faible que celle du groupe, notamment les Instruments et les Equipements;
- Une baisse de 0,5 point des charges d'exploitation, à 37,4 % du chiffre d'affaires malgré d'importants investissements en frais commerciaux et de distribution (859,7 millions d'euros). Cette amélioration résulte de la gestion efficace des coûts de structure et d'un impact positif des acquisitions qui ont un taux de charges d'exploitation en pourcentage du chiffre d'affaires inférieur au taux moyen du groupe.

## **BNPA EN HAUSSE DE 16,6 %**

### **Résultat net part du groupe en hausse de 18,2 %**

Le résultat net part du groupe s'établit à 462 millions d'euros, en hausse de 18,2 %, permettant de maintenir la marge nette à 11,9 %, comme en 2009. Le résultat net se décompose de la façon suivante :

- Un solde négatif de 86,4 millions d'euros pour le poste « Autres produits et charges opérationnelles », provenant pour 21,7 millions d'euros des charges liées aux paiements en actions, pour 37,9 millions de charges de restructuration, pour 6,5 millions de coûts d'acquisitions stratégiques, pour 41,5 millions d'une provision suite à la notification d'une amende par le BKA (autorité de la concurrence en Allemagne) et d'un gain de 27,1 millions sur la cession des titres de capital de Sperian.
- Un résultat opérationnel en hausse de 12,4 % à 618,5 millions d'euros.
- Un résultat financier de - 10,8 millions d'euros, contre - 11,2 millions en 2009, malgré la hausse de l'endettement net moyen sur l'année.
- Un résultat des sociétés mises en équivalence de 31,7 millions d'euros. Cette amélioration reflète le bon exercice réalisé par Transitions (détenue à 49 %), et la quote-part du résultat de Sperian Protection (détenue à 15 % jusqu'en août 2010).
- Un impôt sur les bénéfices de 167,4 millions d'euros, soit un taux d'imposition de 27,5 %. Retraité des impacts de la provision pour l'amende du BKA non déductible, de la plus-value des titres Sperian non imposable et du taux d'impôt de FGX International supérieur à celui du groupe, le taux moyen d'imposition 2010 ressort à 25,9 %.

**Le bénéfice net par action** progresse de 16,6 % à 2,20 euros.

## **CASH FLOW LIBRE <sup>(1)</sup> EN HAUSSE DE 23 %**

Le modèle d'Essilor a continué à démontrer sa capacité à générer une importante trésorerie au cours de l'exercice 2010. Les flux provenant des opérations se sont élevés à 676 millions d'euros, permettant d'autofinancer largement la croissance du groupe, en couvrant notamment :

- Une augmentation contrôlée du besoin en fonds de roulement de 57 millions d'euros ;
- Un montant d'investissements industriels de 140 millions d'euros, représentant 3,6 % du chiffre d'affaires consolidé.

---

<sup>1</sup>Flux d'exploitation moins investissements industriels nets.

Il en résulte un *cash flow libre* en croissance de 23 % à 480 millions d'euros qui a contribué à financer :

- Des investissements financiers nets de trésorerie acquise de 645 millions d'euros, dont 338 millions pour l'acquisition de FGX International ;
- Des rachats d'actions propres pour un montant global de 348,9 millions d'euros permettant de racheter 7,6 millions de titres sur le marché ;
- Une augmentation de 6,5 % des dividendes versés au titre de l'exercice 2009, soit 148,3 millions d'euros.

#### Tableau de variation de l'endettement net

<i>En millions d'euros</i>			
Flux d'exploitation (hors BFR)	<b>676</b>	Investissements industriels	<b>140</b>
Augmentation de capital	<b>77</b>	Variation BFR	<b>57</b>
Divers	<b>64</b>	Dividendes	<b>148</b>
Sorties de périmètre	<b>133</b>	Investissements financiers nets*	<b>645</b>
Variation de l'endettement net	<b>389</b>	Rachat d'actions propres	<b>349</b>

\* Investissements financiers nets de trésorerie acquise + dette à l'entrée de périmètre des sociétés acquises

## UN BILAN SOLIDE

### Excédent net de trésorerie

L'évolution positive des résultats et des flux de trésorerie du groupe permettent de conserver une structure de bilan extrêmement solide. A la fin de l'exercice 2010, le groupe affiche une dette nette de 295,8 millions, soit moins de 10 % des capitaux propres qui s'élèvent à 3 044 millions d'euros.

### Capitaux propres

Le poste Ecarts d'acquisition a augmenté de 462 millions d'euros et s'élève à 1 522 millions d'euros à fin 2010. Cette hausse, qui intègre une composante de variations de changes importante, traduit principalement les acquisitions de FGX International et de Signet Armorlite.

L'augmentation de 280 millions du poste Autres immobilisations incorporelles traduit l'intégration dans les comptes du portefeuille de clients de FGX International ainsi que de ses différentes marques dont Foster Grant®.

### Stocks

A fin 2010, les stocks s'élevaient à 645 millions d'euros, en augmentation de 159 millions d'euros par rapport à fin 2009. L'essentiel de cette hausse est liée aux acquisitions réalisées, aux variations de devises et à la forte augmentation de l'activité de Satisloh.

### Ratios financiers

Le ratio Résultat net / capitaux propres (ROE) s'établit à 15,5 %, en hausse par rapport à 2009 (14,7 %).

A l'inverse, le ratio Résultat avant impôt et frais financiers / actif immobilisé et BFR (ROA) baisse de 20,3 % à 18,2 %, en raison notamment de l'augmentation de l'actif liée aux acquisitions de FGX International et de Signet Armorlite.

## ACQUISITIONS 2010

En 2010, la stratégie d'acquisitions et de partenariats s'est accélérée. 29 nouvelles opérations ont été signées représentant un chiffre d'affaires cumulé de 432 millions d'euros en base annuelle.

Essilor a finalisé l'acquisition de **FGX International**, le numéro un américain des lunettes pré-montées, également distributeur de lunettes de soleil, qui a réalisé en 2009 un chiffre d'affaires de 259,3 millions de dollars. Cette acquisition a conduit à la création d'une nouvelle division « Readers » pour la consolidation des comptes d'Essilor International.

Essilor a également acquis **Signet Armorlite**, l'un des premiers fabricants indépendants de verres ophtalmiques principalement implanté aux Etats-Unis et en Europe. Titulaire d'une licence de production et de distribution exclusive des verres de la marque Kodak<sup>®</sup>, Signet Armorlite a réalisé un chiffre d'affaires d'environ 115 millions de dollars en 2009.

Essilor a par ailleurs poursuivi sa stratégie de partenariats locaux avec des laboratoires de prescription, des distributeurs ou des producteurs de verres. Cette stratégie s'est déployée partout dans le monde, avec 9 opérations signées aux Etats-Unis, 2 au Canada, 4 au Brésil, 2 en Europe, 2 en Afrique et Moyen-Orient, 6 en Asie, une en Australie et une dans la division Equipements, qui apportent un total de 155 millions d'euros de chiffre d'affaires en année pleine.

Enfin, Essilor a annoncé le 15 octobre 2010 avoir signé avec Kibbutz Shamir un accord aux termes duquel Essilor propose d'acquérir 50 % de **Shamir Optical**, un fabricant indépendant de verres ophtalmiques ayant réalisé 142 millions de dollars de chiffre d'affaires en 2009. La finalisation de la transaction, qui nécessite l'approbation des actionnaires de Shamir Optical et l'obtention de diverses autorisations réglementaires, devrait intervenir mi-2011.

## CESSION D'ACTIF

Essilor a cédé le 9 août 2010 sa participation historique dans le groupe Sperian, soit 15 % du capital, au groupe Honeywell. La valeur nette de réalisation de cet actif a représenté 132 millions d'euros et s'est traduite par une plus-value de cession d'un montant de 27,1 millions d'euros consolidées dans les comptes 2010.

## ÉVÉNEMENTS POSTÉRIEURS À LA CLÔTURE DE L'EXERCICE

Depuis le début de l'année 2011, Essilor a poursuivi son expansion internationale avec de nouveaux partenariats.

En **Inde**, Essilor a signé un accord de co-entreprise avec Enterprise Trading Company, l'un des principaux distributeurs de verres dans le pays. Le principal objectif de la nouvelle société créée, **Enterprise Ophthalmics Private Ltd**, est d'accélérer la substitution des verres plastiques aux verres minéraux, qui représentent environ 60 % des verres vendus en Inde.

Au **Maroc**, le groupe a signé un accord pour acquérir la majorité du capital de **L'N Optic**, l'un de ses distributeurs actuels. Basé à Tanger, L'N Optic est le premier laboratoire de prescription du pays et réalise un chiffre d'affaires de 2 millions d'euros. Cette co-entreprise qui constitue la première implantation d'Essilor au Maroc produira et assurera le développement des verres des gammes Varilux® et Crizal®.

Au **Brésil**, le groupe a augmenté sa participation de 30,5 % à 51 % dans **Unilab**, un laboratoire de prescription réalisant environ 5,5 millions d'euros de chiffre d'affaires.

La division **Equipements** complète son offre en prenant une participation majoritaire dans **Bazell Technologies**, société spécialisée dans le traitement de l'eau de rinçage utilisée lors de la production des verres. Basée en Californie, Bazell Technologies dont la distribution aux Etats-Unis s'appuie principalement sur le réseau de Satisloh / National Optronics réalise environ 4 millions de dollars de chiffre d'affaires.

Dans la division Readers, FGX Europe procède à sa première acquisition depuis son rachat par le groupe Essilor. FGX Europe, actuel leader au Royaume-Uni, rachète la totalité du capital de **Frames Vision Limited**, numéro deux du marché avec environ 2,5 millions d'euros de ventes annuelles. Cette acquisition permet à FGXI de prendre des positions dans les grandes enseignes.

-----



**ETATS FINANCIERS CONSOLIDES**

**au 31 décembre 2010**

## COMPTE DE RESULTAT CONSOLIDE

En milliers d'euros sauf données par action	Année 2010	Année 2009 (a)
Chiffre d'affaires	3 891 559	3 267 978
Coût des produits vendus	-1 732 007	-1 435 333
<b>MARGE BRUTE</b>	<b>2 159 552</b>	<b>1 832 645</b>
Charges de recherche et de développement	-150 879	-151 221
Charges commerciales et de distribution	-859 708	-706 619
Autres charges d'exploitation	-444 126	-381 773
<b>CONTRIBUTION DE L'ACTIVITE</b>	<b>704 839</b>	<b>593 032</b>
Charges nettes de restructuration	-37 869	-11 383
Dépréciation des écarts d'acquisitions	0	0
Charges sur paiements en actions	-21 717	-21 865
Autres produits opérationnels	1 848	2 456
Autres charges opérationnelles	-54 594	-10 669
Résultat sur cessions d'actifs	25 965	-1 303
<b>RESULTAT OPERATIONNEL</b>	<b>618 472</b>	<b>550 268</b>
Coût de l'endettement brut	-11 956	-21 657
Produits de trésorerie et équivalents	9 289	11 275
Résultat de change	-3 793	-1 714
Autres produits et charges financiers	-4 327	942
Résultat des sociétés mises en équivalence	31 746	25 974
<b>RESULTAT AVANT IMPOTS</b>	<b>639 431</b>	<b>565 088</b>
Impôt sur les résultats	-167 404	-166 573
<b>RESULTAT NET</b>	<b>472 027</b>	<b>398 515</b>
<b>dont part du Groupe</b>	<b>461 969</b>	<b>390 685</b>
dont part des minoritaires	10 058	7 830
Résultat net part du Groupe par action (euros)	2,20	1,89
Nombre moyen d'actions (milliers)	209 574	206 691
Résultat net part du Groupe dilué par action (euros)	2,18	1,88
Nombre moyen d'actions dilué (milliers)	212 652	210 557

(a) : Comptes retraités suite au passage en charges des frais d'acquisition de titres selon IFRS 3 révisée

**BILAN CONSOLIDE**  
**ACTIF**

En milliers d'euros	31 décembre 2010	31 décembre 2009 (a)
Écarts d'acquisition	1 521 951	1 059 941
Autres immobilisations incorporelles	501 400	221 688
Immobilisations corporelles	876 227	803 022
<b>IMMOBILISATIONS NETTES</b>	<b>2 899 578</b>	<b>2 084 651</b>
Titres mis en équivalence	104 047	180 034
Autres immobilisations financières	65 488	68 820
Impôts différés actifs	93 205	57 229
Créances d'exploitation non courantes	7 849	10 570
Autres actifs non courants	1 214	854
<b>AUTRES ACTIFS NON COURANTS</b>	<b>271 803</b>	<b>317 507</b>
<b>TOTAL ACTIFS NON COURANTS</b>	<b>3 171 381</b>	<b>2 402 158</b>
Stocks et en cours	645 453	485 606
Avances et acomptes aux fournisseurs	12 865	12 373
Créances d'exploitation courantes	915 868	746 266
Créances d'impôt	25 720	17 039
Créances diverses	17 636	18 434
Instruments financiers dérivés actif	26 993	40 485
Charges constatées d'avance	26 068	20 765
Autres placements de trésorerie		33 965
Trésorerie et équivalents de trésorerie	371 055	385 548
<b>ACTIFS COURANTS</b>	<b>2 041 658</b>	<b>1 760 481</b>
<b>TOTAL DE L'ACTIF</b>	<b>5 213 039</b>	<b>4 162 639</b>

(a) : Comptes retraités suite au passage en charges des frais d'acquisition de titres selon IFRS 3 révisée

## BILAN CONSOLIDE

### PASSIF

En milliers d'euros	31 décembre 2010	31 décembre 2009 (a)
Capital	38 098	38 792
Primes d'émission	224 697	415 321
Réserves consolidées	2 331 494	2 107 571
Actions propres	- 136 258	- 174 580
Option d'achat OCEANE	0	6 854
Réserves de couverture et de réévaluation	- 40 872	- 21 653
Ecart de conversion	121 865	- 50 238
Résultat net part du Groupe	461 969	390 685
<b>CAPITAUX PROPRES PART DU GROUPE</b>	<b>3 000 993</b>	<b>2 712 752</b>
Intérêts minoritaires	43 186	21 786
<b>TOTAL DES CAPITAUX PROPRES CONSOLIDES</b>	<b>3 044 179</b>	<b>2 734 538</b>
Provisions pour retraites	162 897	131 316
Dettes financières à long terme	285 558	282 222
Impôts différés passifs	124 406	22 973
Autres passifs non courants	117 914	49 792
<b>PASSIFS NON COURANTS</b>	<b>690 775</b>	<b>486 303</b>
Provisions pour risques	144 155	68 887
Dettes financières à court terme	402 832	82 929
Avances et acomptes reçus des clients	12 506	2 866
Dettes d'exploitation courantes	759 613	624 184
Dettes d'impôt	38 331	46 507
Autres passifs courants	97 939	96 890
Instruments financiers dérivés passif	12 644	10 897
Produits constatés d'avance	10 065	8 638
<b>PASSIFS COURANTS</b>	<b>1 478 085</b>	<b>941 798</b>
<b>TOTAL DU PASSIF</b>	<b>5 213 039</b>	<b>4 162 639</b>

(a) : Comptes retraités suite au passage en charges des frais d'acquisition de titres selon IFRS 3 révisée

## TABLEAU DES FLUX DE TRESORERIE CONSOLIDES

		31 Décembre 2010	31 Décembre 2009 (a)
En milliers d' Euros			
<b>RESULTAT NET CONSOLIDE</b>	<b>(i)</b>	<b>472 027</b>	<b>398 515</b>
Résultats, nets des dividendes encaissés, des sociétés en équivalence		24 096	19 504
Amortissements, provisions et autres charges calculées		179 712	143 400
<b>Résultat avant amortissements et équivalence</b>		<b>675 835</b>	<b>561 419</b>
Dotations (reprise) nette aux provisions pour risques et charges		67 327	19 724
Résultat des cessions d'actifs	<b>(i)</b>	-25 955	1 303
<b>Capacité d'autofinancement après impôt et coût de l'endettement financier net</b>		<b>717 207</b>	<b>582 446</b>
Coût de l'endettement financier net		5 948	13 027
Charges d'impôts (y compris impôts différés)	<b>(i)</b>	167 404	166 573
<b>Capacité d'autofinancement avant impôt et coût de l'endettement financier net</b>		<b>890 559</b>	<b>762 046</b>
Impôts payés		-210 711	-172 226
Intérêts financiers nets reçus (versés)		-3 546	-8 773
Variation du besoin en fonds de roulement		-56 849	-70 656
<b>FLUX DE TRESORERIE NET PROVENANT DES OPERATIONS</b>		<b>619 453</b>	<b>510 391</b>
Investissements incorporels et corporels		-139 971	-125 275
Prix d'acquisition de titres consolidés, net de la trésorerie acquise		-531 455	-128 634
Acquisition de titres non consolidés		-7 726	-24 263
Autres immobilisations financières		-5 341	-3 124
Prix de cession de titres consolidés, net de la trésorerie cédée		132 523	
Cessions d'autres actifs financiers, d'actifs corporels et incorporels		15 791	8 889
<b>FLUX DE TRESORERIE NET AFFECTE AUX INVESTISSEMENTS</b>		<b>-536 179</b>	<b>-272 407</b>
Augmentation de capital	<b>(ii)</b>	76 834	37 085
Rachat et revente d'actions propres	<b>(ii)</b>	-348 857	-76 096
Dividendes versés aux actionnaires :			
- aux actionnaires d'ESSILOR	<b>(ii)</b>	-146 251	-136 189
- aux actionnaires minoritaires par les filiales intégrées	<b>(ii)</b>	-2 044	-2 922
Augm/(Dim) des emprunts hors dettes sur crédit-bail		276 108	-185 931
Acquisition de placements de trésorerie *		33 965	-1 427
Remboursement des dettes de crédit-bail		-2 306	-2 521
Autres mouvements		-1 211	-536
<b>FLUX DE TRESORERIE NET LIES AUX OPERATIONS DE FINANCEMENT</b>		<b>-113 762</b>	<b>-368 537</b>
<b>VARIATION DE LA TRESORERIE NETTE</b>		<b>-30 488</b>	<b>-130 553</b>
<b>Trésorerie nette au 1er janvier</b>		<b>363 902</b>	<b>486 765</b>
Incidence des variations des taux de change		12 474	7 690
<b>TRESORERIE NETTE AU 31 DECEMBRE</b>		<b>345 888</b>	<b>363 902</b>
Trésorerie et équivalents de trésorerie		371 055	385 548
Concours bancaires		-25 167	-21 646

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

(a): Comptes retraités suite au passage en charges des frais d'acquisition de titres selon IFRS 3 révisée (cf note 1)

(i) se référer au compte de résultat

(ii) se référer au tableau de variation des capitaux propres