



Croissance des ventes hors change : + 3,7 % Marge de contribution à 18,3 % du chiffre d'affaires

- Succès des nouveaux produits
- Activité soutenue dans les grands marchés à forte croissance
- Bonne dynamique de la stratégie d'acquisition
- Base de comparaison défavorable

Charenton-le-Pont (29 août 2013) - Le Conseil d'administration d'Essilor International, qui s'est réuni le 28 août 2013, a arrêté les comptes du premier semestre 2013. 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	30 juin 2013	30 juin 2012	Variation
Chiffre d'affaires	2 576	2 530	+ 1,8 %
Contribution de l'activité ^(a)	472	454	+ 4,0 %
(en % du CA)	18,3 %	17,9 %	+ 0,4 pt
Résultat net part du groupe	310	301	+ 3,2 %
Bénéfice net par action (en €)	1,48	1,45	+ 2,0 %
Cash flow ^(b)	473	445	+ 6,3 %

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

^(b) Ressources d'exploitation hors variation du besoin en fonds de roulement.

Commentant ces résultats, Hubert Sagnières, Président-Directeur Général du groupe, a déclaré : « Les résultats du premier semestre soulignent la capacité d'Essilor à se déployer sur tous les continents dans d'excellentes conditions de rentabilité. La profitabilité du groupe s'est ainsi améliorée grâce aux nouveaux produits et à son efficacité industrielle, et ce malgré une croissance des ventes pénalisée par une base de comparaison très forte. »

Au cours du premier semestre, dans un contexte économique général peu porteur, Essilor a déployé, région par région, ses nouveaux produits et renforcé son implantation géographique au travers de nouveaux partenariats.

La montée en puissance des grandes innovations dont Varilux[®] S series, la croissance de la catégorie des verres polarisants Xperio[®] et, plus généralement, une plus grande vigueur de l'activité dans l'ensemble des régions et des divisions, ont participé à l'amélioration de la dynamique des ventes au cours du semestre. Ainsi, au deuxième trimestre, la croissance combinée du chiffre d'affaires hors change (croissance en base homogène et acquisitions organiques) ressort à 5,3 %, en nette amélioration par rapport au premier trimestre (+ 1,9 %).

Au final, pénalisé par une base de comparaison très forte et des facteurs conjoncturels défavorables, le groupe affiche une croissance du chiffre d'affaires hors change de 3,7 % au premier semestre. Pour autant, la rentabilité du groupe, mesurée par une marge de contribution à 18,3 % du chiffre d'affaires, progresse sensiblement.

Les faits marquants du semestre sont :

- Le succès du verre antireflet Crizal[®] UV et du verre progressif Varilux[®] S series, deux innovations majeures du groupe ;
- Le dynamisme des principaux marchés à forte croissance : Brésil, Chine et Inde ;
- L'accélération des acquisitions organiques¹ avec de nouvelles implantations en Colombie et au Chili, deux économies particulièrement dynamiques en Amérique latine ;
- La forte progression de la marge brute (+ 70 points de base) reflétant la capacité du groupe à valoriser ses innovations, à améliorer l'efficacité de son dispositif industriel et à intégrer ses acquisitions ;
- La progression de 6,3 % du cash flow et le maintien d'un bilan solide.

Perspectives

Au second semestre, Essilor va poursuivre sa stratégie d'innovation, avec, notamment, le lancement de Crizal[®] Previncia, le premier verre filtrant de manière sélective les rayons nocifs de la lumière bleue. Le groupe va également déployer de nombreuses offres dans le milieu de gamme pour bénéficier de la croissance de ce segment. Enfin, la dynamique d'acquisition engagée depuis le début de l'année devrait aussi s'accélérer. Pour l'année 2013, le groupe vise une croissance du chiffre d'affaires (croissance en base homogène et acquisitions organiques combinées) proche de 7 % et confirme que la rentabilité se situera à un niveau élevé.

A plus long terme, les facteurs de croissance du marché de l'optique restent puissants et la demande mondiale pour une meilleure santé visuelle devrait générer de nombreuses opportunités. Essilor va continuer à se positionner sur les segments à forte croissance, comme l'a montré l'accord récemment signé en vue d'acquiescer Transitions Optical, le leader mondial des verres photochromiques.

¹ Acquisitions ou partenariats locaux

Informations pratiques

Une réunion d'analystes se tiendra ce jour, 29 août, à 10h00, à Paris.

La retransmission de la réunion sera accessible en direct et en différé par le lien suivant :

<http://hosting.3sens.com/Essilor/20130829-BFA07417/fr/>

La présentation sera accessible par le lien suivant :

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

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

Le chiffre d'affaires du 3^{ème} trimestre 2013 sera publié le 24 octobre 2013.

A propos d'Essilor

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

Essilor a réalisé un chiffre d'affaires net consolidé de près de 5 milliards d'euros en 2012 et emploie environ 50 700 collaborateurs. Le groupe, qui déploie ses activités dans plus d'une centaine de pays, dispose de 22 usines, plus de 400 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 à 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 et

Presse

Maïlis Thiercelin

Tél. : +33 (0)1 49 77 45 02

RAPPORT D'ACTIVITE

CHIFFRE D'AFFAIRES : + 3,7 % HORS CHANGE

Chiffre d'affaires consolidé par activité et par région

En millions d'euros	S1 2013	S1 2012 ^a	Variation publiée	Croissance en base homogène	Effet de périmètre
Verres et matériel optique	2 296,3	2 249,2	+ 2,1 %	+ 1,3 %	+ 2,8 %
<i>Amérique du Nord</i>	914,8	906,3	+ 0,9 %	+ 0,2 %	+ 2,1 %
<i>Europe</i>	802,0	803,4	- 0,2 %	+ 0,3 %	- 0,1 % ^b
<i>Asie/Océanie/Moyen-Orient/Afrique</i>	407,9	382,7	+ 6,6 %	+ 2,3 %	+ 8,3 %
<i>Amérique latine</i>	171,6	156,8	+ 9,4 %	+ 9,2 %	+ 8,4 %
Équipements	92,3	95,6	- 3,4 %	- 1,0 %	- 1,1 % ^b
Readers	187,1	185,7	+ 0,7 %	+ 2,0 %	0,0 %
TOTAL	2 575,7	2 530,5	+ 1,8 %	+ 1,2 %	+ 2,5 %

(a) Les ventes de Nikon-Essilor en Amérique du Nord (19,8 millions d'euros au S1 2012) et en Europe (5,7 millions d'euros au S1 2012) étaient auparavant comptabilisées dans la région Asie-Océanie-Moyen-Orient/Afrique. De la même façon, les ventes du Mexique, auparavant enregistrées dans la région Amérique du Nord (11,3 millions d'euros au S1 2012) sont désormais incluses dans la région Amérique latine. Le chiffre d'affaires du premier semestre 2012 a été retraité en conséquence.

(b) Ventes intra groupe faites avec et par les sociétés entrées dans le périmètre de consolidation.

Au premier semestre 2013, le chiffre d'affaires s'établit à 2 575,7 millions d'euros, en progression de 1,8 %. La croissance en base homogène combinée aux acquisitions organiques¹ ressort à 3,6 %.

- En base homogène, le chiffre d'affaires affiche une croissance de 1,2 %. La croissance du deuxième trimestre ressort à + 2,4 %, en progression par rapport au premier trimestre (0 %).
- L'effet périmètre (+ 2,5 %) reflète l'apport des acquisitions organiques (+ 2,4 %) et l'impact du changement de méthode de consolidation de la co-entreprise Essilor Korea, détenue à 50 % et consolidée à 100 % depuis le 1^{er} février 2012 (+ 0,1 %).
- L'effet de change négatif (- 1,9 %) traduit essentiellement la dépréciation du dollar américain, du real brésilien et du yen face à l'euro.

¹ Acquisitions ou partenariats locaux

Activité par régions et divisions

La division Verres et matériel optique affiche une croissance en base homogène de 1,3 %. Elle reflète deux tendances opposées : d'une part, le succès des innovations et le dynamisme des grands marchés à forte croissance ; et d'autre part, l'effet défavorable de certains facteurs techniques, notamment une base de comparaison élevée au premier semestre 2012 ainsi que de mauvaises conditions météorologiques.

En **Amérique du Nord (croissance en base homogène de 0,2 %)**, la bonne santé du marché de l'optique a été partiellement masquée par certains délais dans le déploiement commercial du verre progressif Varilux® S series et les effets de base liés au contrat de fourniture de solutions de verres traités antireflet en une heure pour LensCrafters. L'activité s'est redressée de façon visible à partir du second trimestre grâce, notamment, aux effets de la campagne média réalisée pour la marque de verres polarisants Xperio®. Les ventes aux laboratoires indépendants ont bénéficié d'une bonne dynamique commerciale ainsi que d'un effet mix favorable. L'activité au Canada s'est, quant à elle, progressivement améliorée au cours du semestre.

La situation demeure très contrastée en **Europe (croissance en base homogène de 0,3 %)**. Le déploiement réussi de Varilux® S series, très bien accueilli dans la plupart des pays et particulièrement en France, ainsi que de Crizal® UV, compensent les difficultés économiques récurrentes de certains pays, dont ceux du Sud et du Benelux. L'activité reste dynamique au Royaume-Uni, notamment grâce à la bonne exécution du contrat avec Boots Opticians, et a commencé à retrouver de la vigueur dans les pays de l'Est. Les ventes d'instruments se redressent également.

L'Asie-Océanie/Moyen-Orient/Afrique (croissance en base homogène de 2,3 %) enregistre une forte croissance sur les marchés domestiques en Inde (+ 20,4 %) et en Chine (+ 18,0 %), tirée en particulier par de bonnes performances de Varilux® et Crizal®, du milieu de gamme et des verres de la gamme « anti-fatigue ». Cette croissance est en partie obérée par la baisse de l'activité export de ces mêmes pays, notamment vers l'Europe. L'activité en Corée du Sud, en Indonésie et en Afrique du Sud est difficile. Dans les pays développés de la zone, la baisse d'activité reste contenue, malgré la base de comparaison extrêmement élevée au Japon.

Dans un contexte économique et social difficile en **Amérique latine**, Essilor maintient une bonne dynamique (**croissance homogène de 9,2 %**). Au Brésil, la stratégie de partenariat avec les laboratoires de prescription locaux porte ses fruits, tandis que les lancements de Crizal® UV et Varilux® ont reçu un très bon accueil. Le groupe continue de gagner des parts de marché au Mexique où les produits à valeur ajoutée se développent bien. En Colombie, le partenariat signé avec le premier distributeur national, Servi Optica, a commencé à se mettre en place. En revanche, la performance d'ensemble de la région est minorée par la situation économique très difficile en Argentine.

La division **Equipements** affiche un léger recul de ses ventes (**croissance en base homogène de - 1,0 %**), en raison d'une forte base de comparaison liée à des ventes exceptionnelles de machines au premier semestre 2012. Ajusté de ces ventes, l'activité ressort en croissance. Celle-ci est principalement tirée par la demande de machines de traitements de surface, notamment en Amérique du Nord. La fin de la période a été marquée par la reconstitution d'un carnet de commandes à un très haut niveau, liée, entre autres, au succès de la commercialisation de la ligne de production intégrée « OBM » (*On-Block Manufacturing*).

Dans la division **Readers (croissance en base homogène de 2,0 %)**, la performance des lunettes loupes est tirée par des renouvellements de gamme et des montées en puissance chez quelques grands comptes, malgré un faible dynamisme dans la vente au détail aux Etats-Unis. L'activité solaire a, quant à elle, été pénalisée par une base de comparaison élevée due à l'ensoleillement important du premier semestre 2012. L'intégration de Stylemark est quasi finalisée et les synergies sont en avance sur les prévisions.

Chiffre d'affaires du deuxième trimestre : + 5,3 % hors change

En millions d'euros	T2 2013	T2 2012 ^a	Variation publiée	Croissance en base homogène	Effet de périmètre
Verres et matériel optique	1 147,7	1 110,3	+ 3,4 %	+ 2,4 %	+ 3,3 %
<i>Amérique du Nord</i>	452,2	445,9	+ 1,4 %	+ 0,9 %	+ 2,5 %
<i>Europe</i>	399,5	395,0	+ 1,1 %	+ 2,0 %	- 0,1 % ^b
<i>Asie/Océanie/Moyen-Orient/Afrique</i>	203,2	190,0	+ 6,9 %	+ 3,2 %	+ 8,4 %
<i>Amérique latine</i>	92,8	79,4	+ 16,9 %	+ 10,1 %	+ 12,6 %
Équipements	49,8	49,8	+ 0,1 %	+ 2,2 %	- 0,7 % ^b
Readers	101,9	100,5	+ 1,5 %	+ 3,2 %	0,0 %
TOTAL	1 299,5	1 260,6	+ 3,1 %	+ 2,4 %	+ 2,9 %

- (a) Les ventes de Nikon-Essilor en Amérique du Nord (9,7 millions d'euros au T2 2012) et en Europe (2,9 millions d'euros au T2 2012) étaient auparavant comptabilisées dans la région Asie-Océanie-Moyen-Orient/Afrique. De la même façon, les ventes du Mexique, auparavant enregistrées dans la région Amérique du Nord (5,9 millions d'euros au T2 2012) sont désormais incluses dans la région Amérique latine. Le chiffre d'affaires du deuxième trimestre 2012 a été retraité en conséquence.
- (b) Ventes intra groupe faites avec et par les sociétés entrées dans le périmètre de consolidation.

Le chiffre d'affaires du 2^{ème} trimestre ressort à 1 299,5 millions d'euros, en augmentation de 3,1 %. La croissance homogène atteint 2,4 %, et reflète une progression de l'ensemble des régions et divisions par rapport au premier trimestre. L'effet périmètre est également en hausse de 2,9 %. L'impact des variations de change ressort à - 2,2 %.

Au cours du trimestre, Essilor a poursuivi le lancement de produits innovants et a accéléré sa stratégie de partenariat. Par région et par division, les faits marquants sont :

- Amélioration de la performance aux Etats-Unis et au Canada ;
- Succès des innovations en Europe et reprise de l'activité Instruments ;
- Faiblesse des pays développés en Asie pénalisés par une base de comparaison élevée ;
- Dynamisme intact des grands marchés à forte croissance : Brésil, Chine et Inde ;
- Retour à la croissance de l'activité Equipements et amélioration de l'activité Readers.

17 transactions depuis le 1^{er} janvier

Au cours du 1^{er} semestre, Essilor a pris des participations dans 15 sociétés, qui représentent un chiffre d'affaires additionnel d'environ 89 millions d'euros en base annuelle. Douze de ces opérations ont été réalisées dans des pays à forte croissance, permettant notamment au groupe de s'implanter dans deux nouveaux pays (Chili et Népal).

Amérique du Nord

- Aux **Etats-Unis**, le groupe a acquis la majorité du capital de **Prodigy Optical** (chiffre d'affaires : environ 3,5 millions de dollars) et de **e.magine Optical** (chiffre d'affaires : environ 3 millions de

dollars), deux laboratoires de prescription basés respectivement dans les Etats du Minnesota et de l'Oklahoma.

Amérique latine

- En **Colombie**, le groupe a pris une participation majoritaire dans **Servi Optica**, le leader local de la distribution qui réalise un chiffre d'affaires de 29 millions d'euros.
- Au **Brésil**, le groupe a pris une participation majoritaire dans **PSA Nilo** et **Optiminas**, deux laboratoires de prescription basés à Belo Horizonte dans l'Etat du Minas Gerais, réalisant respectivement un chiffre d'affaires de 6,7 et 3,7 millions d'euros.
- Le groupe s'est implanté au **Chili** en prenant la majorité du capital de **Megalux**, le numéro un de la distribution dans le pays (chiffre d'affaires : 7 millions d'euros).

Asie-Océanie-Afrique-Moyen-Orient

- A **Taiwan**, Essilor a acquis la majorité du capital de **Shih Heng**, un acteur important de la distribution de verres, disposant d'un laboratoire de prescription et réalisant un chiffre d'affaires de 6,5 millions d'euros par an.
- Essilor a acquis la majorité du capital d'**Onbitt**, un producteur de films polarisants pour verres ophtalmiques en **Corée du Sud** (chiffre d'affaires : 5 millions d'euros).
- En **Inde**, le groupe a pris une participation majoritaire dans **Deepak Optic**, un grossiste en verres ophtalmiques réalisant environ 1 million d'euros de chiffre d'affaires.
- Essilor s'est implanté au **Népal** en prenant la majorité du capital de **Nemkul**, un distributeur réalisant un chiffre d'affaires d'environ 0,5 million d'euros.
- En **Australie**, le groupe a pris une participation minoritaire dans **Advanced Optical Supplies**, un laboratoire de prescription situé dans l'Etat de Victoria (chiffre d'affaires : 0,8 million d'euros).
- En **Turquie**, Essilor a fait l'acquisition de la majorité du capital d'**Isbir Optik**, leader de la distribution sur son marché (chiffre d'affaires : 15 millions d'euros).
- En **Israël**, le groupe a fait l'acquisition des actifs de production et de commercialisation d'**Optiplas**, le distributeur historique d'Essilor (chiffre d'affaires : 5 millions d'euros).
- Au **Maroc**, Essilor a acquis **Movisia** (chiffre d'affaires : 1 million d'euros), distributeur des marques Nikon® et Kodak®.

Europe

- En **Russie**, le groupe a acquis la majorité du capital de **MOC-BBGR**, une co-entreprise détenant Marketing Optical Company, le distributeur historique de BBGR (chiffre d'affaires : 4 millions d'euros).

A ces 15 opérations s'ajoutent l'acquisition de 50 % du capital de **Polycore Optical**, producteur de verres solaires basé à **Singapour**, et la prise de participation majoritaire dans **Classic Optical**, un laboratoire de prescription situé dans l'Ohio aux **Etats-Unis**. Ces deux opérations ont été réalisées depuis la fin du 1^{er} semestre (voir la rubrique « Faits marquants depuis la fin du 1^{er} semestre »).

COMPTE DE RESULTAT SIMPLIFIE

<i>En millions d'euros</i>	S1 2013	S1 2012	Variation
Chiffre d'affaires	2 575,7	2 530,5	+ 1,8 %
Contribution de l'activité ^(a) (en % du CA)	472,2 18,3 %	454,0 17,9 %	+ 4,0 %
Résultat opérationnel	440,5	430,8	+ 2,3 %
Résultat net des sociétés intégrées	325,1	309,3	+ 5,1 %
Résultat net part du groupe (en % du CA)	310,4 12,1 %	300,8 11,9 %	+ 3,2 %
Bénéfice net par action (en euros)	1,48	1,45	+ 2,0 %

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

Contribution de l'activité^(a) : 18,3 % du chiffre d'affaires

<i>En millions d'euros</i>	S1 2013	S1 2012	Variation
Marge brute (en % du CA)	1 449,4 56,3 %	1 406,8 55,6 %	+ 3,0 %
Charges d'exploitation	977,2	952,8	+ 2,6 %
Contribution de l'activité ^(a) (en % du CA)	472,2 18,3 %	454,0 17,9 %	+ 4,0 %

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

Nette hausse de la marge brute : + 70 points de base

Au premier semestre, la marge brute (chiffre d'affaires – coûts des produits vendus) s'élève à 1 449,4 millions, représentant 56,3 % du chiffre d'affaires, contre 55,6 % au 1^{er} semestre 2012. Cette progression traduit principalement les effets positifs des lancements de nouveaux produits, dont Crizal[®] UV et Varilux[®] S series, ainsi que des gains d'efficacité, principalement dans les laboratoires de prescription.

Charges d'exploitation : + 2,6 % à 977,2 millions d'euros

Les charges d'exploitation ont représenté 37,9 % du chiffre d'affaires, contre 37,7 % au premier semestre 2012. Elles comprennent :

- Les frais de recherche, de développement et d'ingénierie, qui s'élèvent à 80,4 millions d'euros, en ligne par rapport au premier semestre 2012 ;
- Les coûts commerciaux et de distribution pour 583,8 millions, contre 575,3 millions au premier semestre 2012, soit une hausse de 1,5 %. Les efforts ont porté notamment sur les dépenses en force de vente et en marketing, afin d'accompagner le lancement des nouveaux produits et de renforcer la marque Xperio[®] ;

- Les autres charges en progression de 6,0 % à 313,0 millions d'euros. Cette progression traduit notamment l'accroissement dans les pays à forte croissance des frais de structure, destinés à accompagner leur développement.

La contribution de l'activité atteint 472,2 millions d'euros (+ 4,0 %), soit 18,3 % du chiffre d'affaires. Dans un contexte de croissance modérée du chiffre d'affaires, cette progression reflète la flexibilité du *business model* du groupe, ainsi que sa capacité à financer ses initiatives de croissance et à intégrer ses acquisitions.

Bénéfice net par action : + 2,0 % à 1,48 euro

Résultat opérationnel : + 2,3 % à 440,5 millions d'euros, soit 17,1 % du chiffre d'affaires

Le poste « Autres produits / autres charges et résultat des cessions d'actifs » correspond à une charge de 31,7 millions contre une charge de 23,2 millions au 1^{er} semestre 2012. Retraité du gain exceptionnel lié au changement de méthode de consolidation de Nikon-Essilor et Essilor Korea et des frais exceptionnels liés à un litige enregistrés au 1^{er} semestre 2012, ce poste est en amélioration sensible.

Les charges recouvrent:

- Des provisions pour restructurations d'un montant cumulé de 9,9 millions ;
- Des charges sur paiements en actions (plans d'action de performance notamment) d'un montant de 13,3 millions.
- D'autres charges pour un montant cumulé de 8,5 millions comprenant notamment des frais d'acquisitions.

Amélioration du résultat financier

Le résultat financier représente une charge de 6,2 millions. Cette amélioration par rapport au 1^{er} semestre 2012 (+ 3,0 millions) traduit essentiellement un résultat positif sur les opérations de couverture de change.

Résultat net part du groupe : + 3,2 % à 310,4 millions d'euros

Ce résultat inclut :

- Un montant d'impôt sur les sociétés de 109,2 millions, soit un taux effectif de 25,1 % contre 26,6 % au 1^{er} semestre 2012. Cette amélioration reflète un mix géographique favorable ;
- La quote-part des sociétés mises en équivalence, Transitions Optical et VisionWeb, pour 11,3 millions d'euros contre 13,6 millions au 1^{er} semestre 2012. Ce chiffre reflète la baisse des ventes de Transitions aux tiers ainsi qu'un effet de change défavorable ;
- Des intérêts minoritaires représentant 26,1 millions, en augmentation de 3,9 millions au premier semestre 2012. Cette augmentation est principalement liée à l'intégration de nouvelles sociétés.

Le bénéfice net par action ressort en hausse de 2,0 % à 1,48 euro. Cette progression atteint 4,1 % une fois le bénéfice net par action 2012 retraité du gain exceptionnel lié au changement de méthode de consolidation de Nikon-Essilor et Essilor Korea et de frais exceptionnels liés à un litige.

CASH FLOW : + 6,3 %

Avec une croissance de 6,3 %, le *cash flow* opérationnel² (473 millions d'euros) a progressé plus vite que le chiffre d'affaires et la contribution de l'activité. La forte rentabilité du groupe a permis de financer, outre les dividendes versés aux actionnaires, un important programme d'investissements corporels et incorporels et de nouveaux investissements financiers.

Investissements

Les investissements corporels et incorporels (nets de cession) s'élèvent à 173 millions d'euros, soit 6,7 % du chiffre d'affaires net consolidé. Cela recouvre d'importants investissements industriels, parmi lesquels la construction d'un Centre d'Innovation et Technologie à Créteil (France), d'un nouveau siège régional à Singapour, d'un centre de distribution aux Etats-Unis (Rhode Island) destiné à regrouper sur un même site les lunettes distribués par FGX International et Stylemark, et enfin d'une usine de production de verres en polycarbonate au Laos. Ces investissements cumulés représentent 126 millions, soit 4,9 % du chiffre d'affaires.

Les investissements incorporels représentent 47 millions. Ils incluent notamment l'achat à Eastman Kodak d'une licence exclusive de production et de distribution des verres ophtalmiques de marque Kodak®, partout dans le monde jusqu'en 2029.

Les investissements financiers du groupe représentent 117 millions d'euros. Enfin, le groupe a investi 50 millions dans des opérations sur titre Essilor (rachat de 639 329 d'actions) afin de neutraliser une partie de la dilution liée aux émissions de titres dans le cadre des programmes de paiements en actions pour les salariés.

Besoin en fonds de roulement

Le besoin de fonds de roulement a augmenté de 129 millions au premier semestre, un chiffre en amélioration sensible par rapport à la performance du premier semestre 2012. A périmètre constant, la croissance des stocks est en ligne avec la croissance du chiffre d'affaires en base homogène.

² Ressources d'exploitation hors variation du besoin en fonds de roulement

Cash flow libre

Au final, le *cash flow* libre³ atteint 171 millions d'euros. Hors coût de l'achat de la licence Kodak, il progresse de 17,2 %.

Au 30 juin 2013, la dette nette du groupe a augmenté de 182 millions pour atteindre 419 millions d'euros, permettant de conserver un niveau d'endettement net sur fonds propres modeste, soit 10,5 %.

Tableau de financement

En millions d'euros

Ressources d'exploitation (hors variation du BFR)	473	Investissements	173
Augmentation de capital	30	Variation BFR	129
Variation apparente de l'endettement net	182	Dividendes	207
		Investissements financiers nets	117
		Rachat d'actions propres	50
		Autres	9

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

Transitions Optical

Essilor International a annoncé la signature d'un accord en vue d'acquérir les 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 détiendra 100 % du capital de Transitions Optical. Transitions Optical a réalisé un chiffre d'affaires de 814 millions de dollars en 2012, dont environ 310 millions de dollars avec des producteurs de verres autres qu'Essilor. Cet accord prévoit également l'acquisition d'**Intercast**, un fabricant de verres solaires de haute qualité, basé à Parme en Italie. Intercast a réalisé près de 34 millions de dollars de chiffre d'affaires en 2012.

Le montant de la transaction s'élève à 1,73 milliard de dollars payable à finalisation de l'opération auxquels s'ajouteront 125 millions de dollars de paiement différé sur cinq ans pour 51 % du capital de Transitions Optical et 100 % du capital d'Intercast. Soumise à l'obtention de diverses autorisations réglementaires, l'opération devrait être finalisée au 1^{er} semestre 2014. A son issue, le ratio d'endettement sur fonds propres du groupe restera inférieur à 40 %.

Sur la base des estimations actuelles, la transaction devrait avoir un effet positif sur les indicateurs financiers d'Essilor et, notamment, un accroissement du bénéfice net par action dès la première année d'intégration et d'au moins 5 % les années suivantes.

³ Flux de trésorerie provenant des opérations moins investissements corporels et incorporels selon le tableau des flux de trésorerie consolidés IFRS.

Autres acquisitions

Depuis le 1^{er} juillet, Essilor a poursuivi sa stratégie de partenariat avec des acteurs de l'industrie optique. Le groupe s'est ainsi renforcé dans la production de verres solaires avec l'acquisition de 50 % du capital de **Polycore Optical**, basée à Singapour. La société réalise un chiffre d'affaires d'environ 30 millions d'euros et dispose de deux usines de production en Asie et de trois laboratoires de prescription en Indonésie et aux Pays-Bas, dont un laboratoire export.

Enfin, aux Etats-Unis, le groupe a pris une participation majoritaire dans **Classic Optical**, un laboratoire situé dans l'Ohio et spécialisé sur la clientèle des mutuelles de santé, réalisant environ 13 millions d'euros de chiffre d'affaires.

Rachat d'actions

Depuis le 1^{er} juillet, Essilor a poursuivi ses opérations de rachat d'actions en rachetant 237 517 actions pour un montant de 19,1 millions d'euros.

Annexe : Chiffre d'affaires consolidé d'Essilor International (en millions d'euros)

	2013	2012
Premier trimestre		
Verres et matériel optique	1 149	1 139
> Amérique du Nord	463	460
> Europe	402	408
> Asie-Océanie/Moyen-Orient/Afrique	205	193
> Amérique latine	79	77
Équipements	42	46
Readers	85	85
TOTAL premier trimestre	1 276	1 270
Deuxième trimestre		
Verres et matériel optique	1 148	1 110
> Amérique du Nord	452	446
> Europe	400	395
> Asie-Océanie/Moyen-Orient/Afrique	203	190
> Amérique latine	93	79
Équipements	50	50
Readers	102	101
TOTAL deuxième trimestre	1 299	1 261
Troisième trimestre		
Verres et matériel optique		1 105
> Amérique du Nord		439
> Europe		371
> Asie-Océanie/Moyen-Orient/Afrique		211
> Amérique latine		84
Équipements		48
Readers		76
TOTAL troisième trimestre		1 229
Quatrième trimestre		
Verres et matériel optique		1 091
> Amérique du Nord		410
> Europe		390
> Asie-Océanie/Moyen-Orient/Afrique		210
> Amérique latine		81
Équipements		56
Readers		83
TOTAL quatrième trimestre		1 230

Il est à noter que :

- depuis le quatrième trimestre 2012, le chiffre d'affaires du Mexique est désormais présenté dans la région Amérique latine. Les chiffres d'affaires des régions Amérique du Nord et Amérique latine présentés ci-dessus pour l'année 2012 sont ainsi retraités.
- aux premier et deuxième trimestres 2012, les ventes de Nikon-Essilor en Amérique du Nord et en Europe étaient comptabilisées dans la région Asie-Océanie/Moyen-Orient/Afrique. En 2013, les ventes de cette entité sont incluses dans leur région respective. Le chiffre d'affaires des trimestres 2012 a été retraité en conséquence.