

Une stratégie solide, une croissance forte et rentable

- ↗ Croissance du CA hors change : +12,6 %
- ↗ Profitabilité en hausse
- ↗ Succès des innovations et du marketing consommateur
- ↗ Dynamique des grands comptes et des nouveaux contrats
- ↗ Déploiement des synergies de Transitions Optical et Coastal.com

Charenton-le-Pont (28 août 2014) – Le Conseil d'administration d'Essilor International, qui s'est réuni le 27 août 2014, a arrêté les comptes du premier semestre 2014. Les comptes consolidés ont fait l'objet d'un examen limité et ont été attestés sans réserve par les commissaires aux comptes.

Chiffres clés

<i>En millions d'euros</i>	S1 2014 Ajusté ^(a)	S1 2013 Ajusté ^(b)	Variation	S1 2014 Publié	S1 2013 Publié
Chiffre d'affaires	2 780	2 576	+ 7,9 %	2 780	2 576
Contribution de l'activité ^(c) <i>(en % du CA)</i>	526 18,9 %	472 18,3 %	+ 11,4 % + 0,6 pt	513 18,4 %	472 18,3 %
Résultat opérationnel	494	445	+ 11,0 %	834	441
Résultat net part du groupe	325	314	+ 3,5 %	699	310
Bénéfice net par action (en €)	1,54	1,49	+ 3,4 %	3,32	1,48
<i>Cash flow libre</i> ^(d)	245	171	+ 43,3 %	245	171

^(a) Les résultats publiés étant impactés par un certain nombre d'éléments non récurrents principalement liés à l'acquisition des sociétés Transitions Optical, Coastal.com, Costa et Xiamen Yarui Optical, le groupe publie des résultats ajustés qui reflètent sa véritable performance opérationnelle. Les comptes publiés et la réconciliation des comptes publiés et des comptes ajustés sont présentés page 7 du Rapport d'activité.

^(b) Les comptes 2013 font l'objet d'un ajustement pour une charge de 4 millions correspondant à des frais d'acquisitions stratégiques.

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

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

Commentant ces résultats, Hubert Sagnières, Président-Directeur Général d'Essilor a déclaré : « *Les résultats du groupe traduisent des avancées majeures dans sa mission d'apporter une meilleure santé visuelle au plus grand nombre. Nos efforts d'innovation, cumulés à une communication active auprès des consommateurs et à une nouvelle organisation opérationnelle, ont commencé à porter leurs fruits auprès des professionnels de la vue indépendants et des grands comptes. Dans le même temps, le groupe a renforcé sa présence dans trois segments de l'optique en forte croissance – les verres photochromiques, le solaire et internet – tout en affichant une nouvelle progression de sa rentabilité opérationnelle* ».

Les faits marquants du semestre sont :

- Une croissance en base homogène de 3 %, avec une accélération au second trimestre (+ 3,5 %), tirée par la division « Verres et matériel optique ».
- Le succès de l'ensemble des innovations du groupe, dont les verres de la gamme Crizal®, Varilux® S series™, Transitions® Signature™ et Xperio® ;
- Le bon niveau d'activité avec les grands comptes – chaînes d'optique et réseaux de soin de santé visuelle ;
- Une performance dynamique de l'Amérique du Nord ;
- Un fort effet de périmètre (+ 9,6 %) lié, notamment, aux acquisitions de Transitions Optical, Costa et Coastal.com dont les synergies sont en cours d'exécution et en ligne avec les plans du groupe ;
- La mise en œuvre d'une organisation dédiée pour l'activité solaire ;
- Une contribution de l'activité ajustée à un niveau record (18,9 % du chiffre d'affaires) ;
- La forte progression du *cash flow* libre (+ 43 %), à 245 millions d'euros.

Perspectives

Au second semestre, Essilor va poursuivre le déploiement mondial de son portefeuille d'innovations sur les différents segments où il opère et intensifier ses investissements en publicité vers les consommateurs. Le groupe va également accélérer la mise en œuvre des plans d'intégration des acquisitions réalisées.

Pour l'année 2014, le groupe vise une croissance du chiffre d'affaires hors change supérieure à 13 % et une contribution de l'activité ajustée¹ d'environ 18,6 % du chiffre d'affaires, en progression sensible par rapport à 2013.

A moyen terme, le groupe va continuer de déployer une stratégie de croissance ambitieuse visant à saisir des opportunités sur l'ensemble des segments où il est positionné : les verres de prescription, le solaire et internet. Cette stratégie doit permettre au groupe de continuer d'accélérer sa croissance organique au cours des prochaines années.

Informations pratiques

Une réunion d'analystes se tiendra ce jour, 28 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/20140828-232AD551/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 2014 sera publié le 24 octobre 2014.

¹ Ajustée des éléments non récurrents principalement liés à l'acquisition des sociétés Transitions Optical, Coastal.com, Costa et Xiamen Yarui Optical.

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 d'améliorer la vision pour améliorer la vie. 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®, 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 plus de 5 milliards d'euros en 2013 et emploie plus de 55 000 collaborateurs. Le groupe, qui distribue ses produits dans plus d'une centaine de pays, dispose de 28 usines, plus de 450 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

Lucia Dumas

Presse

Maïlis Thiercelin

Tél. : + 33 (0)1 49 77 45 02

RAPPORT D'ACTIVITÉ

CHIFFRE D'AFFAIRES : + 12,6 % HORS CHANGE

Chiffre d'affaires consolidé par activité et par région

<i>En millions d'euros</i>	S1 2014	S1 2013	Variation publiée	Croissance en base homogène	Effet de périmètre
Verres et matériel optique	2 419,0	2 296,3	+ 5,3 %	+ 3,6 %	+ 6,5 %
<i>Amérique du Nord</i>	<i>984,7</i>	<i>914,8</i>	+ 7,6 %	+ 4,1 %	+ 8,6 %
<i>Europe</i>	<i>825,5</i>	<i>802,0</i>	+ 2,9 %	- 0,5 %	+ 3,6 %
<i>Asie/Océanie/Moyen- Orient/Afrique</i>	<i>432,8</i>	<i>407,9</i>	+ 6,1 %	+ 8,5 %	+ 6,5 %
<i>Amérique latine</i>	<i>176,0</i>	<i>171,6</i>	+ 2,6 %	+ 7,9 %	+ 9,5 %
Équipements	85,3	92,3	- 7,6 %	- 3,0 %	- 1,3 % (a)
Sunglasses & Readers	275,8	187,1	+ 47,5 %	- 1,4 %	+ 52,9 %
TOTAL	2 780,1	2 575,7	+ 7,9 %	+ 3,0 %	+ 9,6 %

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

Au premier semestre 2014, le chiffre d'affaires s'établit à 2 780,1 millions d'euros, en progression de 7,9 %. La croissance en base homogène combinée aux acquisitions organiques¹ ressort à 9,4 %.

- En base homogène, le chiffre d'affaires affiche une croissance de 3,0 % tirée par l'activité Verres et matériel optique. La croissance du deuxième trimestre ressort à 3,5 %, en progression par rapport au premier trimestre (+ 2,4 %).
- L'effet périmètre (+ 9,6 %) reflète l'apport des acquisitions organiques¹, dont Costa et Xiamen Yarui Optical (+ 6,4 %) et des acquisitions stratégiques, Transitions Optical et Coastal.com (+ 3,2 %).
- L'effet de change négatif (- 4,7 %) traduit l'appréciation de l'euro face à la plupart des monnaies de facturation du groupe. La perte de valeur des dollars américain, canadien et australien ainsi que du real brésilien et de la roupie indienne face à l'euro expliquent plus des trois quarts de cet impact sur le chiffre d'affaires.

¹ Acquisitions ou partenariats locaux

Activité par régions et divisions

La division Verres et matériel optique affiche une croissance en base homogène de 3,6 %, qui reflète une amélioration séquentielle entre le premier et le deuxième trimestre.

En Amérique du Nord (croissance en base homogène de 4,1 %), les ventes ont été très bien orientées malgré des conditions climatiques défavorables au premier trimestre. L'activité avec les optométristes indépendants est tirée par le succès de la gamme de verres antireflet Crizal®, des verres polarisés Xperio®, ainsi que par la montée en puissance des verres Varilux® S series™, les trois marques ayant été soutenues par des campagnes publicitaires actives. De son côté, Transitions® a lancé Signature™, son nouveau verre photochromique cœur de gamme, ainsi que Graphite Green, sa déclinaison dans un coloris exclusif, qui ont tous deux reçu un accueil favorable du marché. Le groupe bénéficie par ailleurs d'une bonne dynamique auprès des chaînes d'optique et des principaux acteurs du « Managed care », et affiche une croissance très forte de ses ventes en ligne. Au Canada, le groupe obtient une croissance forte, tirée par les ventes aux chaînes d'optique.

En Europe (- 0,5 % en base homogène), les ventes ont été impactées par les effets de la perte d'un contrat commercial au deuxième semestre 2013. Hors impact de ce contrat, l'activité est en progression, stimulée par le succès des innovations et le développement des affaires avec plusieurs grandes chaînes d'optique. La croissance est notamment alimentée par le rebond des pays du Sud de l'Europe (Espagne, Italie) et des pays de l'Est, ainsi que par la bonne performance du groupe au Royaume-Uni et en Russie. En France, dans un contexte difficile, l'activité est soutenue par le bon accueil du verre Crizal® Previncia™, la richesse de l'offre produit du groupe ainsi que les effets positifs des campagnes médias. La croissance reste fragile dans la région alémanique et au Bénélux.

Pour sa part, la division Instruments rebondit et consolide ses positions sur le segment des meuleuses.

L'activité en Asie/Océanie/Moyen-Orient/Afrique (croissance en base homogène de 8,5 %) est tirée par une progression à deux chiffres dans les pays à forte croissance. La Chine profite d'une solide performance du réseau Essilor, d'une bonne croissance des produits anti-UV chez les partenaires du groupe, du succès de la marque Kodak® et de la reprise de l'export. L'Inde connaît une forte poussée des marques Varilux® et Crizal® dont la notoriété est croissante et qui enregistrent de beaux succès avec leurs nouveaux produits. L'Asie du Sud-Est bénéficie d'une croissance soutenue, tirée par la Thaïlande notamment. Les pays développés de la zone affichent une légère croissance, l'Australie continuant de profiter d'une bonne dynamique chez les opticiens indépendants.

En **Amérique latine (croissance homogène de 7,9 %)**, la croissance continue de se nourrir de la demande soutenue pour les produits à valeur ajoutée, dont les gammes de verres Crizal®, Varilux® et Transitions®, et du succès de la stratégie de partenariat. C'est particulièrement vrai au Brésil, où, en dépit de l'impact économique de la coupe du monde de football, le groupe a continué de croître en capitalisant sur le développement de son réseau de distribution et la richesse de son portefeuille de produits. La meilleure performance revient à la Colombie où le partenariat avec Servi Optica permet d'assurer une bonne diffusion des marques phares du groupe. Au Chili, Essilor s'est appuyé sur Megalux, son partenaire local, pour prendre de nouvelles positions, notamment auprès d'une grande chaîne d'optique régionale dont il accompagnera le développement en Colombie, au Pérou et en Equateur dans les trimestres à venir. Au Mexique, le ralentissement économique pèse un peu sur la croissance.

La division **Equipements (-3,0 % en base homogène)** souffre de la proportion croissante de ses ventes intra-groupes liée à la stratégie de partenariats d'Essilor, ainsi que de la faiblesse de son carnet de commandes externes suite aux fortes livraisons de fin 2013. Le recul de son activité s'explique principalement par la baisse des ventes de machines de traitement, qui s'accompagne néanmoins d'un mix produits favorable reflétant le souhait croissant des chaînes et laboratoires indépendants d'accéder à des traitements plus fortement créateurs de valeur ajoutée. Les ventes de machines de surfaçage numérique enregistrent une faible croissance, les chaînes d'optique marquant une pause dans leur effort d'équipement. L'intérêt pour la nouvelle offre d'auto-blocage éco-responsable se confirme et devrait se traduire par une amélioration des commandes au second semestre.

La division **Sunglasses & Readers (-1,4 % en base homogène)** connaît une performance contrastée selon les régions. Aux Etats-Unis, FGX International souffre de l'environnement difficile dans lequel évoluent ses clients du secteur de la grande distribution ainsi que de mesures de déstockage importantes par certains d'entre eux. L'activité hors Amérique du Nord est en forte hausse, tant en Europe qu'en Amérique latine. En Chine, Xiamen Yarui Optical (consolidé depuis novembre 2013) a connu une très forte croissance grâce au succès de sa marque Bolon®. Une fois combinée à la dynamique de Bolon® ainsi qu'à la forte croissance de Costa®, le spécialiste des lunettes solaires de performance (consolidé depuis février 2014), la croissance en base homogène de l'activité Lunettes de soleil du groupe est en ligne avec la croissance du marché solaire mondial.

Chiffre d'affaires du deuxième trimestre : + 16,7 % hors change

<i>En millions d'euros</i>	T2 2014	T2 2013	Variation publiée	Croissance en base homogène	Effet de périmètre
Verres et matériel optique	1 259,3	1 147,7	+ 9,7 %	+ 4,2 %	+ 10,1 %
<i>Amérique du Nord</i>	<i>517,9</i>	<i>452,2</i>	+ 14,5 %	+ 5,6 %	+ 14,6 %
<i>Europe</i>	<i>425,8</i>	<i>399,5</i>	+ 6,6 %	+ 0,0 %	+ 6,5 %
<i>Asie/Océanie/Moyen-Orient/Afrique</i>	<i>221,7</i>	<i>203,2</i>	+ 9,1 %	+ 7,9 %	+ 9,0 %
<i>Amérique latine</i>	<i>93,9</i>	<i>92,9</i>	+ 1,1 %	+ 7,0 %	+ 6,2 %
Équipements	46,4	49,8	- 6,9 %	- 1,8 %	- 1,5 % (a)
Sunglasses & Readers	151,8	101,9	+ 49,0 %	- 1,0 %	+ 54,4 %
TOTAL	1 457,5	1 299,5	+ 12,2 %	+ 3,5 %	+ 13,2 %

(a) *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 1 457,5 millions d'euros, en augmentation de 12,2 %. La croissance homogène atteint 3,5 %, dont 4,2 % pour la division Verres et matériel optique. L'effet périmètre s'établit à 13,2 %, lié notamment à l'intégration de Transitions Optical et Coastal.com (respectivement au 1^{er} avril et au 1^{er} mai). L'impact des variations de change ressort à -4,5 %.

Par région et par division, les faits marquants du deuxième trimestre sont :

- Une accélération de la croissance en **Amérique du Nord** portée par le succès des innovations et le développement des affaires avec les grands comptes ;
- Une stabilisation en **Europe** liée au rebond des pays du Sud, à une amélioration de la situation en France et à une bonne performance du Royaume-Uni ;
- La poursuite de la dynamique dans les pays à forte croissance d'**Asie/Océanie/Moyen-Orient/Afrique** et un effet négatif temporaire au Japon lié à la hausse de la TVA ;
- Une bonne performance en **Amérique latine** en dépit de l'impact de la coupe du monde au Brésil ;
- Une légère amélioration pour les activités **Équipements** et **Sunglasses & Readers**.

8 transactions depuis le 1^{er} janvier

Au cours du 1^{er} semestre, Essilor a pris des participations dans 8 sociétés, qui représentent un chiffre d'affaires additionnel d'environ 470 millions d'euros en base annuelle.

Transitions Optical Inc.

Le 1^{er} avril 2014, Essilor a annoncé la finalisation effective de 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, et de 100 % du capital d'InterCast, fabricant de verres solaires de haute qualité. 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. Transitions Optical et InterCast sont intégrées globalement dans la division « Verres et matériel optique ».

Coastal.com

Depuis le 28 avril, Essilor détient la totalité du capital de Coastal.com, l'un des principaux acteurs mondiaux de la vente d'optique par Internet. 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. Coastal.com est intégrée dans le périmètre de consolidation d'Essilor au sein de la division « Verres et matériel optique ».

Costa Inc.

Depuis le 1^{er} février 2014, Essilor détient la totalité du capital de Costa Inc., l'un des leaders américains des lunettes de soleil à haute performance. Basée à Lincoln dans le Rhode Island (États-Unis), Costa Inc. conçoit, assemble et distribue des lunettes de soleil sous les marques Costa®, la marque de lunettes solaires à haute performance la plus dynamique aux États-Unis, et Native®. La société a généré un chiffre d'affaires de près de 100 millions de dollars en 2013. Costa Inc. est intégrée dans le périmètre de consolidation d'Essilor au sein de la division « Sunglasses & Readers ».

Laboratoires de prescription et autres

Aux Etats-Unis, le groupe a renforcé son ancrage local en prenant une participation majoritaire dans deux laboratoires de prescription :

- **Plunkett Optical**, un laboratoire de prescription basé dans l'Arkansas, et réalisant un chiffre d'affaires de 3,3 millions de dollars américains.
- **iCoat**, un laboratoire de prescription indépendant basé en Californie, et spécialisé dans le développement et la vente sous licence de technologies de dépôt de couches minces et de finition pour des équipements optiques haut de gamme. iCoat réalise un chiffre d'affaires annuel d'environ 26 millions de dollars américains, notamment auprès des chaînes d'optique et des sociétés de couverture de soins visuels en Amérique du Nord.

Au Royaume-Uni, le groupe a acquis la majorité du capital de **ASE Corporate Eyecare**, un prestataire de services optiques aux entreprises (chiffre d'affaires : environ 4 millions d'euros).

Au Brésil, le groupe a pris une participation majoritaire dans **Starclis**, un laboratoire de prescription basé à São Paulo (chiffre d'affaires : environ 0,7 million d'euros).

Enfin, Essilor Saudi Arabia, filiale détenue à 50 % par le groupe, a finalisé l'acquisition de **Magrabi Optical Ltd**, qui dispose d'un laboratoire de prescription basé à Jeddah en Arabie Saoudite (chiffre d'affaires : environ 8 millions d'euros).

COMPTE DE RESULTAT SIMPLIFIE

Compte de résultat publié / Compte de résultat ajusté

<i>En millions d'euros</i>	S1 2014 Ajusté ^(b)	Éléments non récurrents	S1 2014 Publié	S1 2013 Publié
Chiffre d'affaires	2 780	--	2 780	2 576
Contribution de l'activité ^(a) <i>(en % du CA)</i>	526 18,9 %	-13	513 18,4 %	472 18,3 %
Autres produits / Autres charges	-32	353	321	- 32
Résultat opérationnel	494	340	834	441
Résultat net dont part du groupe <i>(en % du CA)</i>	356 325 11,7 %	374 374 --	730 699 25,1 %	337 310 12,0 %
Bénéfice net par action <i>(en euros)</i>	1,54	1,78	3,32	1,48

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

(b) Retraité des éléments non récurrents liés principalement à l'acquisition des sociétés Transitions Optical, Coastal.com, Costa et Xiamen Yarui Optical (Bolon®). Les éléments non récurrents sont constitués principalement d'une plus-value comptable dégagée lors de l'intégration à 100 % de Transitions Optical pour 544 millions d'euros, compensée par des dépréciations d'immobilisations et d'écarts d'acquisition à hauteur de 70 millions d'euros, d'effets techniques (charges) liés à l'intégration à 100 % de Transitions Optical pour 34 millions d'euros, de charges de restructurations suite à l'exécution des plans de synergies des acquisitions pour 35 millions d'euros et de variations liées aux éléments de compléments de prix et autres provisions pour risques (charges) pour un total de 39 millions d'euros.

Le compte de résultat **ajusté** est retraité des éléments non récurrents décrits ci-dessus, la plupart d'entre eux correspondant à des effets techniques sans impact sur la trésorerie.

Pour mémoire, le périmètre de consolidation des comptes inclut:

- Essilor et ses filiales au périmètre du 31 décembre 2013
- 50 % de Xiamen Yarui Optical depuis le 1^{er} novembre 2013
- 100% de Costa depuis le 1^{er} février 2014
- 100 % de Transitions Optical depuis le 1^{er} avril 2014
- 100 % de Coastal.com depuis le 1^{er} mai 2014
- Les autres acquisitions organiques¹ de 2014

Les tableaux et les commentaires ci-dessous portent sur les éléments **ajustés** qui sont représentatifs de la performance opérationnelle du groupe et de ses filiales.

¹ Acquisitions ou partenariats locaux

<i>En millions d'euros</i>	S1 2014 Ajusté ^(b)	S1 2013 Ajusté ^(c)	Variation
Chiffre d'affaires	2 780	2 576	+ 7,9 %
Contribution de l'activité ^(a) <i>(en % du CA)</i>	526 18,9 %	472 18,3 %	+ 11,4 % --
Résultat opérationnel	494	445	+ 11,0 %
Résultat net	356	340	+ 4,7 %
...dont part du groupe <i>(en % du CA)</i>	325 11,7 %	314 12,2 %	+ 3,5 % --
Bénéfice net par action <i>(en euros)</i>	1,54	1,49	+ 3,4 %

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

^(b) Retraité des éléments non récurrents liés principalement à l'acquisition des sociétés Transitions Optical, Coastal.com, Costa et Xiamen Yarui Optical (Bolon®).

^(c) Les comptes 2013 font l'objet d'un ajustement pour une charge de 4 millions correspondant à des frais d'acquisitions stratégiques enregistrés dans les « Autres dépenses/ autres charges ».

Contribution de l'activité ajustée ^{(a)(b)} : 18,9 % du chiffre d'affaires

<i>En millions d'euros</i>	S1 2014 Ajusté ^(b)	S1 2013 Reporté ^(c)	Variation
Marge brute <i>(en % du CA)</i>	1 612 58,0 %	1 449 56,3 %	+ 11,2 % --
Charges d'exploitation	1 086	977	+ 11,2 %
Contribution de l'activité ^(a) <i>(en % du CA)</i>	526 18,9 %	472 18,3 %	+ 11,4 % --

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

^(b) Retraité des éléments non récurrents liés principalement à l'acquisition des sociétés Transitions Optical, Coastal.com, Costa et Xiamen Yarui Optical (Bolon®).

^(c) Il n'y a pas de retraitement sur la marge de contribution 2013.

Hausse de la marge brute ajustée : +170 points de base

Au premier semestre 2014, la marge brute (chiffre d'affaires – coût des produits vendus) ajustée s'élève à 1 612 millions d'euros, représentant 58,0 % du chiffre d'affaires, contre 56,3 % au 1^{er} semestre 2013. Cette progression reflète principalement l'apport de Transitions Optical, de Costa et de Xiamen Yarui Optical et le résultat des programmes d'efficacité opérationnelle. A périmètre constant, la marge brute est stable.

Charges d'exploitation ajustées: +11,2 % à 1 086 millions d'euros

Les charges d'exploitation ajustées ont représenté 39 % du chiffre d'affaires, contre 37,9 % au 1^{er} semestre 2013. A périmètre constant, les charges d'exploitation incluant une hausse des dépenses média sont stables.

Elles comprennent :

- Les frais de recherche, de développement et d'ingénierie qui s'élèvent à 90 millions contre 81 millions au premier semestre 2013. Hors Transitions Optical, les frais de recherche et développement augmentent de 3,7 %.
- Les coûts commerciaux et de distribution pour 649 millions contre 584 millions au premier semestre 2013. Leur progression reflète, d'une part, les dépenses de lancement des nouveaux produits dont, aux Etats-Unis, Signature™, la nouvelle génération des verres photochromiques Transitions®, et, d'autre part, en accord avec la stratégie du groupe, une augmentation des dépenses média pour dynamiser les marques Varilux®, Crizal®, Transitions® et Xperio® dans les pays principaux. Hors Transitions Optical, la hausse atteint 5 %.
- Les autres charges ont atteint 346 millions contre 312 millions en 2013. Hors Transitions Optical, la hausse est de 7,7 % et provient principalement des effets de change et de périmètre.

La contribution de l'activité ajustée se situe à 526 millions d'euros, soit 18,9 % du chiffre d'affaires. Elle progresse de 60 points de base sous l'effet d'une amélioration de l'activité «core business» d'Essilor (+30 points de base), de l'intégration de Transitions Optical (+80 points de base) et compte tenu d'une forte augmentation des dépenses média (-20 points de base) et de l'effet dilutif attendu de Coastal.com (-30 points de base).

Bénéfice net par action ajusté : +3,4 % à 1,54 euros

Résultat opérationnel ajusté: +11 % à 494 millions d'euros soit 17,8 % du chiffre d'affaires

Le poste « Autres produits / autres charges et résultat des cessions d'actifs » ajusté correspond à une charge de 32 millions d'euros contre 28 millions d'euros au 1^{er} semestre 2013. Il recouvre :

- Des provisions pour restructurations d'un montant cumulé de 10 millions d'euros ;
- Des charges de paiement en actions (plans d'actions de performance notamment) d'un montant de 17 millions d'euros ;
- Des charges diverses pour 5 millions d'euros.

Résultat financier

Le résultat financier représente une charge de 20 millions d'euros contre 6 millions au 1^{er} semestre 2013 en raison d'une forte hausse du montant des intérêts du groupe consécutive à

l'accroissement de l'endettement contracté pour financer les acquisitions de Transitions Optical, Costa, Xiamen Yarui Optical (Bolon®) et Coastal.com.

Résultat net part du groupe ajusté: +3,5 % à 325 millions d'euros

Ce résultat inclut :

- Un montant d'impôt sur les sociétés ajusté de 122 millions d'euros, soit un taux effectif ajusté de 25,7 % contre 25,1 % au 1^{er} semestre 2013.
- Une quote-part des sociétés mises en équivalence de 4 millions d'euros représentant l'apport de Transitions Optical au premier trimestre de cette année. L'an passé, où Transitions Optical avait été mis en équivalence pour l'ensemble du premier semestre, la quote-part de société mises en équivalence avait représenté un montant de 11 millions d'euros.
- Des intérêts minoritaires représentant 32 millions d'euros contre 26 millions au premier semestre 2013. Ce poste reflète la politique dynamique d'Essilor en matière de partenariats et son augmentation est liée à l'intégration de nouveaux partenaires dans le périmètre du groupe, soit principalement pour ce semestre, de Xiamen Yarui Optical (Bolon®).

Le bénéfice net par action ajusté ressort en hausse de 3,4 % à 1,54 euros. Retraité des variations de change qui pèsent pour 7 cents sur le bénéfice net par action ajusté, la progression est de 8 %.

Cash flow libre¹ : + 43 %

Avec une croissance de 7,8 % le *cash flow* opérationnel² a progressé au même rythme que le chiffre d'affaires du groupe et a permis de financer, outre les dividendes versés aux actionnaires, le programme d'investissements corporels et incorporels et l'augmentation du besoin en fonds de roulement.

Investissements

Les investissements corporels et incorporels (nets de cession) s'élèvent à 101 millions d'euros, soit 3,6 % du chiffre d'affaires consolidé, contre 6,7 % au premier semestre 2013 qui incluait des opérations exceptionnelles. Ce montant recouvre des investissements industriels pour soutenir la croissance du groupe ainsi que l'achèvement de la construction de plusieurs bâtiments dont le siège régional de Singapour et le centre de distribution du Rhode Island (Etats-Unis) pour la division « Sunglasses & Readers ».

Les investissements financiers représentent 1 825 millions d'euros et incluent l'achat de Transitions Optical, Costa et Coastal.com.

¹ 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

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

Enfin, le groupe a investi 15 millions d'euros pour acheter 214 000 actions Essilor afin de neutraliser une partie de la dilution liée aux émissions de titres dans le cadre des paiements en actions pour les salariés.

Besoin en fonds de roulement

Le besoin en fonds de roulement a augmenté de 159 millions d'euros au premier semestre 2014.

Cash flow libre¹

Au final, la bonne maîtrise des dépenses d'investissements industriels a permis de générer un *cash flow* libre¹ de 245 millions d'euros, en hausse de 43,3 %.

Au 30 juin, après la finalisation des acquisitions Coastal.com, Costa et, la plus importante, Transitions Optical, dont le prix était de 1,73 milliard de dollars, la dette nette du groupe a augmenté de 1 797 millions pour atteindre 2 166 millions d'euros soit 1,8 fois l'EBITDA du groupe sur les 12 derniers mois.

Tableau de financement

En millions d'euros

Ressources d'exploitation (hors variation du BFR)	510	Investissements corporels et incorporels	106
Augmentation de capital	23	Variation du BFR	159
Variation apparente de l'endettement net	1 797	Dividendes	216
		Investissements financiers nets	1 825
		Rachat d'actions propres	15
		Autres	9

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

Acquisitions

Depuis le 1^{er} juillet, le groupe a pris une participation majoritaire dans **Esel Optik**, distributeur historique d'Essilor Instruments en Turquie (chiffre d'affaires : environ 1,7 million d'euros).

Rachat d'actions

Depuis le 1^{er} juillet, Essilor a poursuivi ses opérations de rachat d'actions en rachetant 20 578 actions pour un montant de 1,5 million d'euros.

¹ 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

Annexe 1 : Compte de résultat publié d'Essilor International

<i>En millions d'euros</i>	1^{er} semestre 2014 Publié	1^{er} semestre 2013 Publié
Chiffre d'affaires	2 780	2 576
Contribution de l'activité ^(a) <i>(en % du CA)</i>	513 <i>18,4 %</i>	472 <i>18,3 %</i>
Autres produits / Autres charges	321	- 31
Résultat opérationnel	834	441
Résultat financier	-20	-6
Résultat des sociétés mises en équivalence	4	11
Résultat avant impôts	818	446
Résultat net	730	337
Résultat net part du groupe <i>(en % du CA)</i>	699 <i>25,1 %</i>	310 <i>12,0 %</i>
Bénéfice net par action (en euros)	3,32	1,48

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

Annexe 2 : Chiffre d'affaires consolidé d'Essilor International (en millions d'euros)

	2014	2013
Premier trimestre		
Verres et matériel optique	1 160	1 149
> <i>Amérique du Nord</i>	467	463
> <i>Europe</i>	400	402
> <i>Asie/Océanie/Moyen-Orient/Afrique</i>	211	205
> <i>Amérique latine</i>	82	79
Équipements	39	42
Readers	124	85
TOTAL premier trimestre	1 323	1 276
Deuxième trimestre		
Verres et matériel optique	1 259	1 148
> <i>Amérique du Nord</i>	518	452
> <i>Europe</i>	426	400
> <i>Asie/Océanie/Moyen-Orient/Afrique</i>	222	203
> <i>Amérique latine</i>	94	93
Équipements	46	50
Readers	152	102
TOTAL deuxième trimestre	1 457	1 300
Troisième trimestre		
Verres et matériel optique		1 114
> <i>Amérique du Nord</i>		439
> <i>Europe</i>		376
> <i>Asie/Océanie/Moyen-Orient/Afrique</i>		208
> <i>Amérique latine</i>		91
Équipements		52
Readers		71
TOTAL troisième trimestre		1 237
Quatrième trimestre		
Verres et matériel optique		1 095
> <i>Amérique du Nord</i>		416
> <i>Europe</i>		394
> <i>Asie/Océanie/Moyen-Orient/Afrique</i>		197
> <i>Amérique latine</i>		88
Équipements		60
Readers		97
Total quatrième trimestre		1 252