



# RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL 2008

## ESSILOR INTERNATIONAL

### Sommaire

Rapport d'activité du 1 <sup>er</sup> semestre 2008	p. 2
Comptes consolidés au 30 juin 2008	p. 7
Déclaration de la personne physique responsable du rapport financier semestriel 2008	p. 28
Rapport des commissaires aux comptes sur l'information financière semestrielle 2008	p. 29



## RAPPORT D'ACTIVITÉ

### 1<sup>er</sup> semestre 2008

<i>En millions d'€</i>	<b>1<sup>er</sup> semestre 2008</b>	1 <sup>er</sup> semestre 2007	Variation
Chiffre d'affaires	<b>1 520,2</b>	<b>1 476,9</b>	+ 2,9 %
Contribution de l'activité <sup>(1)</sup>	<b>276,3</b>	<b>267,3</b>	+ 3,4 %
<i>En % du CA</i>	<b>18,2 %</b>	<b>18,1 %</b>	
Résultat opérationnel	<b>261,7</b>	<b>253,2</b>	+ 3,4 %
Résultat net part du groupe	<b>198,3</b>	<b>181,9</b>	+ 9,0 %
<i>En % du CA</i>	<b>13,0 %</b>	<b>12,3 %</b>	
Résultat net par action (en €)	<b>0,96</b>	<b>0,88<sup>(2)</sup></b>	+ 8,1 %

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

*(2) Après division du nominal du titre par 2 le 16 juillet 2007.*

#### **Chiffre d'affaires : + 2,9 % à 1 520,2 millions d'euros**

Le chiffre d'affaires consolidé d'Essilor au 30 juin 2008 a progressé de 5,4 % en base homogène et de 9,6 % hors change. L'effet de périmètre (+ 4,2 %) recouvre les acquisitions effectuées en cours d'année 2007 ainsi que les acquisitions du premier semestre 2008. L'effet de change a représenté – 6,6 %, ramenant la croissance réelle à 2,9 %.

La croissance organique du groupe s'est appuyée notamment sur :

- Un niveau d'activité très soutenu en Amérique du Nord, en Amérique du Sud et dans la plupart des pays d'Asie.
- Le succès du lancement de la sixième génération de verres photochromiques Transitions® ainsi que des verres antireflet Crizal Avancé™ with Scotchgard™ Protector.
- La forte progression des verres à moyens et hauts indices, et notamment du matériau 1,6.

### Chiffre d'affaires par région

<i>En millions d'euros</i>	<b>1<sup>er</sup> semestre 2008</b>	1 <sup>er</sup> semestre 2007	Variation publiée	Variation en base homogène
<i>Europe</i>	<b>697,1</b>	675,7	+ 3,2 %	+ 2,7 %
<i>Amérique du Nord</i>	<b>625,4</b>	622,4	+ 0,5 %	+ 7,0 %
<i>Asie Océanie</i>	<b>137,1</b>	128,7	+ 6,5 %	+ 6,9 %
<i>Amérique latine</i>	<b>60,6</b>	50,1	+ 21,0 %	+ 17,6 %

### 13 acquisitions au 1<sup>er</sup> semestre

Au cours du semestre, Essilor a réalisé l'achat de 13 sociétés (ou de leurs actifs). L'ensemble représente un chiffre d'affaires additionnel d'environ 70 millions d'euros en année pleine pour un montant d'investissement de 75,7 millions d'euros.

- En Europe, le groupe a acquis 100 % de l'italien **Galileo** (13 millions d'euros de CA) et **Optymal** en Bulgarie (1 million d'euros de CA), et a également pris une participation majoritaire dans la société néerlandaise **O'Max** (3 millions d'euros de CA).
- Aux Etats-Unis, Essilor of America a enrichi son réseau de 6 laboratoires : **Interstate** (CA : 26 millions de dollars), **Empire** (CA : 23 millions), **Advance** (CA : 6 millions), **Future TN**, (CA : 3 millions), **Deschutes** (CA : 3 millions) et **Rainbow** à Porto Rico (CA : 3 millions). Nikon-Essilor a également pris une participation minoritaire dans **Encore Optics**.
- Au Canada, Essilor a pris une participation majoritaire dans **Westlab** (4 millions de dollars canadiens).
- En Asie, le groupe a fait l'acquisition de **Frame N Lenses** (2 millions d'euros) en Malaisie, et de **Rx 20/20** (1 millions d'euros) en Inde.

En outre, Essilor a annoncé en juin l'acquisition sous conditions suspensives de **Satisloh**, leader mondial des équipements de prescription optique (161 millions d'euros de chiffre d'affaires en 2007).

### Marge brute : + 1,4 % à 867 millions d'euros

La marge brute (chiffres d'affaires – coût des produits vendus) atteint 57,0 % du chiffre d'affaires contre 57,9 % pour le 1<sup>er</sup> semestre 2007. Cette baisse du taux résulte principalement des effets dilutifs liés aux acquisitions, et en particulier celles d'OOGP (distribution de lentilles de contact), de KBco (distribution de verres polarisés) et d'ILT (distribution de verres ophtalmiques), sociétés acquises en 2007, dont les marges sont structurellement moins élevées que celle du reste du groupe.

### **Charges d'exploitation : + 0,5 % à 590,7 millions d'euros**

Les charges d'exploitation sont restées quasiment stables au premier semestre et représentent 38,9 % du chiffre d'affaires contre 39,8 % au 1<sup>er</sup> semestre 2007 (587,5 millions d'euros).

Elles comprennent :

- Les frais de recherche, de développement et d'ingénierie, qui s'élèvent à 71,3 millions d'euros déduction faite d'un crédit d'impôt de 5,4 millions au 1<sup>er</sup> semestre 2008, soit 4,7 % du chiffre d'affaires, un ratio identique à celui de 2007.
- Les coûts commerciaux et de distribution pour 329,2 millions d'euros, soit 21,7 % du chiffre d'affaires contre 22,1 % au 1<sup>er</sup> semestre 2007.
- Les autres charges d'exploitation pour 190,3 millions d'euros, soit 12,5 % du chiffre d'affaires consolidé contre 13,0 % au 1<sup>er</sup> semestre 2007.

Le groupe a poursuivi ses investissements en recherche et développement, maintenu ses efforts en termes de marketing et de vente, tout en stabilisant le niveau global de ses dépenses.

### **Contribution de l'activité : + 3,4 % à 276,3 millions d'euros**

La marge de contribution atteint 18,2 % du chiffre d'affaires, soit un niveau légèrement supérieur à celui de l'ensemble de l'exercice 2007 (18,1 %).

Ce niveau record reflète la capacité du groupe à intégrer les acquisitions, à poursuivre ses gains de productivité et à maîtriser ses dépenses d'exploitation dans un environnement économique difficile.

### **Résultat opérationnel : + 3,4 % à 261,7 millions d'euros**

Le poste Autres produits/Autres charges et Résultat des cessions d'actifs s'est établi à – 14,6 millions d'euros (– 14,1 millions d'euros au 1<sup>er</sup> semestre 2007) dont 12,3 millions de charges au titre des plans de *stock options*, d'épargne en actions et de la distribution d'actions de performance.

Le résultat opérationnel atteint 17,2 % du chiffre d'affaires du groupe.

### **Résultat financier : 2,9 millions d'euros**

Le résultat financier a représenté un gain de 2,9 millions d'euros, en forte augmentation par rapport au 1<sup>er</sup> semestre 2007 (- 5,5 millions d'euros), reflétant l'amélioration de la trésorerie nette entre la fin du 1<sup>er</sup> semestre 2007 et du 1<sup>er</sup> semestre 2008, et des gains nets de change et de variation de valeur des instruments financiers.

## Résultat net part du groupe : + 9 % à 198,3 millions d'euros

Le résultat net consolidé a crû de 9,6 % à 201,4 millions d'euros. Il inclut :

- un montant d'impôt sur les sociétés de 77,9 millions d'euros soit un taux effectif de 29,4 % contre 32,0 % au 1<sup>er</sup> semestre 2007. Cette amélioration provient, notamment, de la baisse du taux moyen en Europe, et de l'accroissement des flux en Asie où le taux d'imposition est plus faible que celui de la moyenne du groupe.
- La quote-part de résultats des sociétés mises en équivalence, VisionWeb, Sperian Protection et Transitions, pour 14,7 millions d'euros contre 15,3 millions d'euros au 1<sup>er</sup> semestre 2007. Le résultat de Transitions est en légère diminution (9,6 millions d'euros contre 10,1 millions d'euros) en raison d'un fort effet de change négatif et d'une concentration des coûts marketing liée au lancement de la sixième génération de verres photochromiques en Amérique du Nord sur le premier semestre.

Le résultat net part du groupe s'élève à 198,3 millions d'euros (+ 9,0 %) et le bénéfice net par action ressort à 0,96 euro, en progression de 8,1 %.

## Stocks

Les stocks ont atteint 400 millions d'euros au 1<sup>er</sup> semestre 2008 contre 394 millions d'euros fin 2007 (+ 1,5 %). En base homogène, l'augmentation est de 4,3 %, soit un rythme inférieur à celui du chiffre d'affaires.

## Investissements

Les investissements industriels (nets de cessions) ont représenté un montant de 95 millions d'euros, soit 6,2 % du chiffre d'affaires consolidé.

Les investissements financiers (nets de cessions) se sont élevés à 140,2 millions d'euros. Ces investissements sont liés pour 75,7 millions d'euros aux acquisitions réalisées par le groupe et pour 64,5 millions d'euros, aux achats d'actions Essilor.

## Tableau de financement

<i>En millions d'euros</i>			
Ressources d'exploitation	<b>275</b>	Investissements industriels nets de cessions	<b>95</b>
Augmentation de capital (salariés)	<b>22</b>	Variation BFR et provisions	<b>92</b>
Variation de la trésorerie nette	<b>150</b>	Dividendes	<b>129</b>
Change et périmètre	<b>9</b>	Investissements financiers nets de cessions	<b>140</b>

Au 1<sup>er</sup> semestre 2008, l'excédent de trésorerie du groupe s'est réduit pour atteindre 109,4 millions d'euros contre 259,6 millions d'euros fin 2007. Les bons niveaux de rentabilité et de performance du groupe ont, en effet, permis de financer un programme important d'investissements industriels et financiers ainsi qu'un montant de dividendes en augmentation.

Par ailleurs, on constate les effets traditionnels de saisonnalité des versements des remises annuelles aux clients concentrés sur le premier semestre.

### Transactions avec les parties liées / Risques et incertitudes

Au 30 juin 2008, la nature des transactions avec les parties liées, sociétés consolidées par intégration proportionnelle et sociétés consolidées par mise en équivalence, n'a pas varié de manière significative par rapport à la description qui en a été faite dans le Document de Référence au 31 décembre 2007.

De la même manière, les risques et incertitudes pesant sur l'activité pour les mois à venir demeurent, globalement, conformes à l'analyse présentée au chapitre 4 de ce même Document de Référence.

### Perspectives

Pour la deuxième partie de l'année, Essilor poursuivra sa stratégie de déploiement de produits à valeur ajoutée, ainsi que sa politique de développement international et d'acquisition. L'ensemble de l'exercice 2008 devrait confirmer, une nouvelle fois, la régularité de la croissance d'Essilor et de sa rentabilité.

-----



**COMPTES CONSOLIDES  
AU 30 JUIN 2008**

Les notes aux états financiers font partie intégrante des états financiers consolidés.

## COMPTE DE RESULTAT CONSOLIDE

En milliers d'euros sauf données par action	Notes	1er semestre 2008	1er semestre 2007 (a)	Année 2007
Chiffre d'affaires	3	1 520 194	1 476 870	2 908 116
Coût des produits vendus		-653 165	-622 026	-1 233 977
<b>MARGE BRUTE</b>		<b>867 029</b>	<b>854 844</b>	<b>1 674 139</b>
Charges de recherche développement		-71 258	-69 086	-137 672
Charges commerciales et de distribution		-329 169	-326 925	-642 634
Autres charges d'exploitation		-190 284	-191 528	-366 417
<b>CONTRIBUTION DE L'ACTIVITE</b>		<b>276 318</b>	<b>267 305</b>	<b>527 416</b>
Autres produits (charges) opérationnels	4	-14 723	-13 944	-24 384
Résultat sur cessions d'actifs		117	-147	1 557
<b>RESULTAT OPERATIONNEL</b>	<b>3</b>	<b>261 712</b>	<b>253 214</b>	<b>504 589</b>
Coût de l'endettement brut		-12 382	-17 697	-35 759
Produits de trésorerie et équivalents		14 370	14 809	32 934
Autres produits (charges) financiers	5	958	-2 637	-3 688
<b>RESULTAT AVANT IMPOTS</b>		<b>264 658</b>	<b>247 689</b>	<b>498 076</b>
Impôt sur les résultats		-77 907	-79 181	-155 949
<b>RESULTAT NET SOCIETES INTEGREES</b>		<b>186 751</b>	<b>168 508</b>	<b>342 127</b>
Résultat des sociétés mises en équivalence	3	14 671	15 305	28 743
<b>RESULTAT NET</b>		<b>201 422</b>	<b>183 813</b>	<b>370 870</b>
<b>dont part du Groupe</b>		<b>198 313</b>	<b>181 883</b>	<b>366 740</b>
dont part des minoritaires		3 109	1 930	4 130
<b>Résultats par action</b>				
Résultat net part du Groupe par action		0,96	0,88	1,78
Nombre moyen d'actions (en milliers)		207 225	205 442	205 727
Résultat net part du Groupe dilué par action		0,94	0,85	1,74
Nombre moyen d'actions dilué (en milliers)		214 537	218 369	214 647

## BILAN CONSOLIDE

### ACTIF

(En milliers d'Euros)	Notes	30 Juin 2008	31 Décembre 2007
Ecarts d'acquisition	<b>7</b>	621 020	591 147
Autres immobilisations incorporelles		123 335	121 636
Immobilisations corporelles		745 853	740 601
<b>IMMOBILISATIONS NETTES</b>	<b>3</b>	<b>1 490 208</b>	<b>1 453 384</b>
Titres mis en équivalence		160 573	157 496
Autres immobilisations financières		49 226	39 174
Impôt différé actif		45 806	37 645
Créances d'exploitation non courantes		11 492	14 314
Autres actifs non courants		991	1 024
<b>AUTRES ACTIFS NON COURANTS</b>		<b>268 088</b>	<b>249 653</b>
<b>TOTAL ACTIFS NON COURANTS</b>		<b>1 758 296</b>	<b>1 703 037</b>
Stocks et en cours		399 761	393 597
Avances et acomptes aux fournisseurs		10 900	9 849
Créances d'exploitation courantes		652 524	605 356
Créances d'impôt		13 053	12 072
Créances diverses		9 946	10 423
Instruments financiers actif		39 962	32 777
Charges constatées d'avance		23 724	19 307
Autres placements de trésorerie		31 855	31 179
Trésorerie et équivalents de trésorerie	<b>8</b>	536 066	696 002
<b>ACTIFS COURANTS</b>		<b>1 717 791</b>	<b>1 810 562</b>
<b>TOTAL DE L'ACTIF</b>	<b>3</b>	<b>3 476 087</b>	<b>3 513 599</b>

## BILAN CONSOLIDE

### PASSIF

(En milliers d'Euros)	Notes	30 Juin 2008	31 Décembre 2007
Capital		38 168	38 030
Primes		351 417	329 880
Réserves consolidées		1 815 730	1 565 991
Actions propres		- 165 962	- 101 910
Option d'achat OCEANE		22 843	23 408
Réserves de couverture et de réévaluation		- 3 358	- 4 717
Différence de conversion		- 119 965	- 61 247
Résultat net part groupe		198 313	366 740
<b>CAPITAUX PROPRES PART DU GROUPE</b>		<b>2 137 186</b>	<b>2 156 175</b>
Intérêts minoritaires		12 628	12 090
<b>TOTAL DES CAPITAUX PROPRES CONSOLIDES</b>		<b>2 149 814</b>	<b>2 168 265</b>
Provisions pour retraites		105 149	106 890
Dettes financières à long terme	8	434 310	435 583
Impôt différé passif		6 361	2 042
Dettes d'exploitation non courantes		1 021	1 750
<b>PASSIFS NON COURANTS</b>		<b>546 841</b>	<b>546 265</b>
Provisions pour risques		22 536	24 552
Dettes financières à court terme	8	24 199	31 990
Avances et acomptes reçus des clients		5 145	4 363
Dettes d'exploitation courantes		563 450	598 434
Dettes d'impôt		47 683	31 349
Dettes diverses		105 194	94 243
Instruments financiers passif		3 460	5 457
Produits constatés d'avance		7 765	8 681
<b>PASSIFS COURANTS</b>		<b>779 432</b>	<b>799 069</b>
<b>TOTAL DU PASSIF</b>		<b>3 476 087</b>	<b>3 513 599</b>

**TABLEAU DES FLUX DE TRESORERIE CONSOLIDES**

En milliers d' Euros	1er semestre	1er semestre	
	2008	2007 (a)	Année 2007
<b>BENEFICE NET</b>	<b>201 422</b>	<b>183 813</b>	<b>370 870</b>
Résultats, nets des dividendes encaissés, des sociétés en équivalence	6 695	-14 045	14 667
Amortissements, provisions et autres charges calculées	68 780	64 815	139 306
<b>Résultat avant amortissements et équivalence</b>	<b>276 897</b>	<b>234 583</b>	<b>524 843</b>
Dotation (reprise) nette aux provisions pour risques et charges	357	2 807	5 127
Résultat des cessions d'actifs	-88	143	-1 557
<b>Capacité d'autofinancement après impôt et coût de l'endettement financier net</b>	<b>277 166</b>	<b>237 533</b>	<b>528 413</b>
Coût de l'endettement financier net	-1 801	3 058	3 008
Charges d'impôts (y compris impôts différés)	77 908	79 181	155 949
<b>Capacité d'autofinancement avant impôt et coût de l'endettement financier net</b>	<b>353 273</b>	<b>319 772</b>	<b>687 370</b>
Impôts payés	-66 362	-68 961	-157 034
Intérêts financiers nets reçus (versés)	7 205	4 183	6 364
Variation du besoin en fonds de roulement	-106 748	-85 539	-44 796
<b>FLUX PROVENANT DES OPERATIONS</b>	<b>187 368</b>	<b>169 455</b>	<b>491 904</b>
Investissements industriels	-96 304	-108 713	-227 701
Prix d'acquisition de titres consolidés, net de la trésorerie acquise	-55 271	-87 552	-136 435
Acquisition de titres non consolidés	-5 763	-9 088	-2 375
Autres immobilisations financières	-12 333	-495	-5 488
Prix de cession de titres consolidés, net de la trésorerie cédée		0	0
Cessions d'autres actifs financiers, d'actifs corporels et incorporels	1 735	1 644	6 937
<b>FLUX DE TRESORERIE NET AFFECTE AUX INVESTISSEMENTS</b>	<b>-167 936</b>	<b>-204 204</b>	<b>-365 062</b>
Augmentation de capital	21 675	19 573	40 200
Rachat et revente d'actions propres	-64 534	-8 728	-49 415
Dividendes versés aux actionnaires :			
- aux actionnaires d'ESSILOR	-128 393	-113 066	-113 043
- aux actionnaires minoritaires par les filiales intégrées	-120	-103	-239
Variation des emprunts hors dettes sur crédit-bail	635	247 877	57 752
Acquisition de valeurs mobilières de placement *	-676	-26 345	43 968
Remboursement des dettes de crédit-bail	-1 389	-727	-2 769
Autres mouvements	-81	365	1 152
<b>FLUX PROVENANT DES OPERATIONS DE FINANCEMENT</b>	<b>-172 883</b>	<b>118 846</b>	<b>-22 394</b>
<b>VARIATION DE LA TRESORERIE NETTE</b>	<b>-153 451</b>	<b>84 097</b>	<b>104 448</b>
Trésorerie au 1er janvier	677 164	569 873	569 873
Ajustement IAS39 d'ouverture		0	
Incidence des variations des taux de change	-1 182	-84	2 843
<b>TRESORERIE FIN DE PERIODE</b>	<b>522 531</b>	<b>653 886</b>	<b>677 164</b>
Trésorerie et équivalents de trésorerie			696 002
Valeurs mobilières de placement assimilées à de la trésorerie	387 455	559 762	
Disponibilités	148 611	121 076	
Concours bancaires	-13 535	-26 952	-18 838

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

(a) Comptes retraités compte tenu de l'option pour la comptabilisation des écarts actuariels en capitaux propres (cf note 1.1)

## VARIATION DES CAPITAUX PROPRES

◆ 1<sup>er</sup> semestre 2008

En milliers d'euros	Capital	Primes d'émission	Réserves de rééval.	Option d'achat OCEANE	Réserves	Ecart de conversion	Actions d'auto contrôle	Résultat net part groupe	<b>Capitaux propres Groupe</b>	Intérêts minoritaires	<b>Capitaux propres totaux</b>
<b>Capitaux propres au 1er janvier 2008</b>	<b>38 030</b>	<b>329 880</b>	<b>-4 717</b>	<b>23 408</b>	<b>1 565 991</b>	<b>-61 247</b>	<b>-101 910</b>	<b>366 740</b>	<b>2 156 175</b>	<b>12 090</b>	<b>2 168 265</b>
Augmentations de capital											
- Fonds commun de placement	78	13 545							13 623		13 623
- Options de souscription	30	3 562							3 592		3 592
- Conversion OCEANEs	30	4 430		-565	276				4 171		4 171
Annulation d'actions propres							-64 052		-64 052		-64 052
Rachat d'OCEANEs											
Paieement en actions					12 175				12 175		12 175
Achats (nets de cessions) d'actions d'autocontrôle					-482				-482		-482
Affectation du résultat					366 740			-366 740			
Impact des variations de périmètre sur les minoritaires										-1 527	-1 527
Dividendes distribués					-128 393				-128 393	-120	-128 513
<b>Transactions avec les actionnaires</b>	<b>138</b>	<b>21 537</b>	<b>0</b>	<b>-565</b>	<b>250 316</b>	<b>0</b>	<b>-64 052</b>	<b>-366 740</b>	<b>-159 366</b>	<b>-1 647</b>	<b>-161 013</b>
Produits (charges) directement en capitaux propres			1 168						1 168		1 168
Résultat de la période								198 313	198 313	3 109	201 422
Écarts de conversion			191		-577	-58 718			-59 104	-924	-60 028
<b>Éléments en capitaux propres et résultat</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>1 359</b>	<b>0</b>	<b>-577</b>	<b>-58 718</b>	<b>0</b>	<b>198 313</b>	<b>140 377</b>	<b>2 185</b>	<b>142 562</b>
<b>Capitaux propres au 30 juin 2008</b>	<b>38 168</b>	<b>351 417</b>	<b>-3 358</b>	<b>22 843</b>	<b>1 815 730</b>	<b>-119 965</b>	<b>-165 962</b>	<b>198 313</b>	<b>2 137 186</b>	<b>12 628</b>	<b>2 149 814</b>

◆ Année 2007

En milliers d'euros	Capital	Primes d'émission	Réserves de rééval.	Option d'achat OCEANE	Réserves	Ecart de conversion	Actions d'auto contrôle	Résultat net part groupe	Capitaux propres Groupe	Intérêts minoritaires	Capitaux propres totaux
<b>Capitaux propres au 1er janvier 2007</b>	<b>36 347</b>	<b>236 858</b>	<b>-13 357</b>	<b>35 489</b>	<b>1 332 544</b>	<b>-4 399</b>	<b>-71 502</b>	<b>328 733</b>	<b>1 880 713</b>	<b>11 032</b>	<b>1 891 745</b>
Augmentations de capital											
- Fonds commun de placement	102	20 304							20 406		20 406
- Options de souscription	166	19 627							19 793		19 793
- Conversion OCEANES	499	73 272		-9 382	5 310				69 699		69 699
- Incorporation de réserves	1 042	-1 042									
Annulation d'actions propres	-126	-19 139					19 265				
Rachat d'OCEANES				-2 699	-7 991				-10 690		-10 690
Païement en actions					20 185				20 185		20 185
Achats (nets de cessions) d'actions d'autocontrôle					258		-49 673		-49 415		-49 415
Affectation du résultat					328 733			-328 733		-1 868	-1 868
Impact des variations de périmètre sur les minoritaires											
Dividendes distribués					-113 048				-113 048	-239	-113 287
<b>Transactions avec les actionnaires</b>	<b>1 683</b>	<b>93 022</b>	<b>0</b>	<b>-12 081</b>	<b>233 447</b>	<b>0</b>	<b>-30 408</b>	<b>-328 733</b>	<b>-43 070</b>	<b>-2 107</b>	<b>-45 177</b>
Produits (charges) directement en capitaux propres			8 309						8 309		8 309
Résultat de la période								366 740	366 740	4 130	370 870
Ecart de conversion			331			-56 848			-56 517	-965	-57 482
<b>Eléments en capitaux propres et résultat</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>8 640</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-56 848</b>	<b>0</b>	<b>366 740</b>	<b>318 532</b>	<b>3 165</b>	<b>321 697</b>
<b>Capitaux propres au 31 décembre 2007</b>	<b>38 030</b>	<b>329 880</b>	<b>-4 717</b>	<b>23 408</b>	<b>1 565 991</b>	<b>-61 247</b>	<b>-101 910</b>	<b>366 740</b>	<b>2 156 175</b>	<b>12 090</b>	<b>2 168 265</b>

◆ 1<sup>er</sup> semestre 2007

En milliers d'euros (a)	Capital	Primes d'émission	Réserves de rééval.	Option d'achat OCEANE	Réserves	Ecart de conversion	Actions d'auto contrôle	Résultat net part groupe	Capitaux propres Groupe	Intérêts minoritaires	Capitaux propres totaux
<b>Capitaux propres au 1er janvier 2007</b>	<b>36 347</b>	<b>236 858</b>	<b>1 935</b>	<b>35 489</b>	<b>1 331 761</b>	<b>-4 399</b>	<b>-71 502</b>	<b>328 284</b>	<b>1 894 773</b>	<b>11 032</b>	<b>1 905 805</b>
Augmentations de capital											
- Fonds commun de placement	61	12 308							12 369		12 369
- Options de souscription	58	7 146							7 204		7 204
Annulation d'actions propres											
Rachat d'OCEANES											
Paiement en actions					10 663				10 663		10 663
Achats (nets de cessions) d'actions d'autocontrôle					24		-8 752		-8 728		-8 728
Affectation du résultat					328 284			-328 284			
Impact des variations de périmètre sur les minoritaires										23	23
Dividendes distribués					-113 051				-113 051	-103	-113 154
<b>Transactions avec les actionnaires</b>	<b>119</b>	<b>19 454</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>225 920</b>	<b>0</b>	<b>-8 752</b>	<b>-328 284</b>	<b>-91 543</b>	<b>-80</b>	<b>-91 623</b>
Produits (charges) directement en capitaux propres			5 824						5 824	0	5 824
Résultat de la période								181 883	181 883	1 930	183 813
Ecart de conversion			-7		-80	12 447			12 360	5	12 365
<b>Eléments en capitaux propres et résultat</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>5 817</b>	<b>0</b>	<b>-80</b>	<b>12 447</b>	<b>0</b>	<b>181 883</b>	<b>200 067</b>	<b>1 935</b>	<b>202 002</b>
<b>Capitaux propres au 30 juin 2007</b>	<b>36 466</b>	<b>256 312</b>	<b>7 752</b>	<b>35 489</b>	<b>1 557 601</b>	<b>8 048</b>	<b>-80 254</b>	<b>181 883</b>	<b>2 003 297</b>	<b>12 887</b>	<b>2 016 184</b>

(a) Comptes retraités compte tenu de l'option pour la comptabilisation des écarts actuariels en capitaux propres (cf. note 1.1)

**ETAT DES PRODUITS (CHARGES) COMPTABILISÉS DIRECTEMENT EN CAPITAUX PROPRES**

En milliers d'euros	1er semestre 2008			2007			1er semestre 2007 (a)		
	Part du Groupe	Part des minoritaires	Total	Part du Groupe	Part des minoritaires	Total	Part du Groupe	Part des minoritaires	Total
Variation de juste valeur des instruments financiers, nette d'impôt									
Couvertures de transactions futures, part efficace	2 834		2 834	77		77	-1 210		-1 210
Couvertures d'investissement net, part efficace	904		904	1 841		1 841	787		787
Transfert en résultat ou change, net d'impôt :									
Couvertures de transactions futures, part efficace	-2 692		-2 692	-183		-183	527		527
Couvertures d'investissement net, part efficace	-1 808		-1 808	-1 163		-1 163	-1 102		-1 102
Variation de juste valeur des immobilisations financières, nette d'impôt	-184		-184	48		48	-137		-137
Ecarts actuariels sur engagements de retraite, nets d'impôts	2 114		2 114	7 689		7 689	6 959		6 959
Ecart de conversion sur réserves de couv. et réévaluation	191		191	331		331	-7		-7
Ecart de conversion sur autres réserves et résultat	-59 295	-924	-60 219	-56 848	-965	-57 813	12 367	5	12 372
<b>Produits (charges) directement en capitaux propres (A)</b>	<b>-57 936</b>	<b>-924</b>	<b>-58 860</b>	<b>-48 208</b>	<b>-965</b>	<b>-49 173</b>	<b>18 184</b>	<b>5</b>	<b>18 189</b>
Résultat de la période (B)	198 313	3 109	201 422	366 740	4 130	370 870	181 883	1 930	183 813
<b>Eléments en capitaux propres et résultat (A) + (B)</b>	<b>140 377</b>	<b>2 185</b>	<b>142 562</b>	<b>318 532</b>	<b>3 165</b>	<b>321 697</b>	<b>200 067</b>	<b>1 935</b>	<b>202 002</b>

(a) Comptes retraités compte tenu de l'option pour la comptabilisation des écarts actuariels en capitaux propres (cf. note 1.1)

**NOTE 1. PRINCIPES COMPTABLES**

Conformément au règlement européen n° 1606/2002 du 19 juillet 2002, le Groupe Essilor applique l'intégralité des normes comptables internationales, qui comprennent les IFRS (International Financial Reporting Standards), les IAS (International Accounting Standards) ainsi que leurs interprétations, telles qu'adoptées par l'Union Européenne à la date de clôture et consultables sur le site Internet de la Commission Européenne<sup>1</sup>.

Les comptes consolidés du 1<sup>er</sup> semestre 2008 sont conformes à la norme IAS34 – Informations financières intermédiaires. Ils ont été arrêtés par le Conseil d'Administration du 27 août 2008.

Les principes comptables appliqués pour les comptes consolidés semestriels sont inchangés par rapport au 31 décembre 2007.

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

◆ **Normes, amendements et interprétations IFRS d'application obligatoire à compter du 1<sup>er</sup> janvier 2008**

- **IFRIC 11 – Actions propres et transactions intra-groupe**

IFRIC 11 détermine le traitement comptable pour certaines modalités de paiements en actions, ainsi que les principes de comptabilisation dans les comptes individuels d'une société. Le Groupe n'est pas concerné par cette interprétation.

- **IFRIC 12 – Concessions de services**

Le Groupe n'est pas concerné par cette interprétation. Cette interprétation n'a pas été adoptée par l'Union Européenne à la date de clôture.

- **IFRIC 14 – Limites des avantages économiques liés au surfinancement du régime et obligation de financement minimum**

Cette interprétation, applicable pour les exercices ouverts à compter du 1<sup>er</sup> janvier 2008, précise les conditions de reconnaissance d'un actif pour les régimes de retraites à prestations définies en cas d'existence de contraintes réglementaires de financement de ces régimes. Cette interprétation n'a pas été adoptée par l'Union Européenne à la date de clôture et n'a pas d'impact sur les états financiers du Groupe.

◆ **Normes, amendements et interprétations IFRS publiés dont l'application n'est pas obligatoire**

Le Groupe n'applique pas par anticipation les normes suivantes :

- **Amendement de la norme IAS 23 – Coûts d'emprunts**

L'amendement de la norme IAS 23, applicable à compter du 1<sup>er</sup> janvier 2009, supprime l'option permettant de constater en charges les coûts d'emprunt directement attribuables à l'acquisition, la construction ou la production d'un actif. Dorénavant, ces coûts devront être systématiquement capitalisés.

- **IFRS 8 – Segments opérationnels**

Selon la norme IFRS 8, applicable à compter du 1<sup>er</sup> janvier 2009, l'information sectorielle délivrée doit correspondre aux secteurs utilisés par un Groupe pour sa gestion opérationnelle. Le groupe procède actuellement à l'évaluation des impacts de cette nouvelle norme sur ses états financiers.

<sup>1</sup> [http://ec.europa.eu/internal\\_market/accounting/ias\\_fr.htm#adopted-commission](http://ec.europa.eu/internal_market/accounting/ias_fr.htm#adopted-commission)

- **IFRS 3 révisée – Regroupements d’entreprises**  
La norme IFRS 3 révisée, applicable à compter du 1<sup>er</sup> juillet 2009 et non encore adoptée par l’Union Européenne, définit le mode de comptabilisation des regroupements d’entreprises selon la méthode de l’acquisition. La norme est prospective et n’a donc pas d’impact sur l’information financière antérieure à la date d’application.  
Le groupe procède actuellement à l’évaluation des impacts de cette interprétation sur ses états financiers.
  
- **IAS 27 révisée – Etats financiers consolidés et individuels**  
La norme IAS 27 révisée, applicable à compter du 1<sup>er</sup> juillet 2009 et non encore adoptée par l’Union Européenne, traite de la comparabilité, de la fiabilité et de la pertinence de l’information financière publiée par une entreprise dans ses comptes individuels et dans ses comptes consolidés. En particulier, elle aborde les procédures de consolidation et le traitement de la perte de contrôle dans les filiales consolidées. La norme est prospective et n’a donc pas d’impact sur l’information financière antérieure à la date d’application.  
Le groupe procède actuellement à l’évaluation des impacts de cette interprétation sur ses états financiers.
  
- **Amendements IFRS 2 – Conditions d’acquisition des droits et annulation**  
Les amendements à la norme IFRS 2 – Paiements en actions -, applicables à compter du 1<sup>er</sup> janvier 2009, précisent les traitements comptables des charges de paiements en actions lorsque les conditions d’acquisitions ne sont pas respectées ou lorsque les titres sont annulés. Le groupe procède actuellement à l’évaluation des impacts de cet amendement sur ses états financiers.
  
- **Amendement IAS 32 – Instruments financiers remboursables au gré du porteur ou en cas de liquidation**  
L’amendement à IAS 32 permet le classement en capitaux propres de certains instruments remboursables au porteur qui sont considérés comme largement équivalents à des actions ordinaires. Il est applicable à compter du 1<sup>er</sup> janvier 2009 et n’a pas été approuvé par l’Union Européenne.  
Le groupe ne devrait pas être concerné par cet amendement.
  
- **IFRIC 13 – Programme de fidélité en faveur des clients**  
Cette interprétation, applicable pour les exercices ouverts à compter du 1<sup>er</sup> juillet 2008, définit le mode de comptabilisation des programmes de fidélité établis par une entreprise en faveur de ses clients. Le groupe procède actuellement à l’évaluation des impacts de cette interprétation sur ses états financiers.

## 1.1. CHANGEMENTS DE METHODE

### Option pour la comptabilisation des écarts actuariels en capitaux propres en 2007

Conformément à l'amendement à la norme IAS 19 – Avantages au personnel, le groupe a décidé d'adopter en 2007 l'option pour la comptabilisation en capitaux propres des écarts actuariels, nets d'impôts différés, sur l'ensemble des engagements de retraites à prestations définies. Les comptes de l'exercice 2007 et les comptes retraités des exercices 2006 et 2005 comprenant ce changement de méthode ont été publiés dans le Document de référence de l'exercice 2007 déposé auprès de l'Autorité des Marchés Financiers le 28 mars 2008 sous le numéro D.08-0161.

Auparavant, le groupe appliquait la méthode du corridor selon laquelle les écarts actuariels étaient différés et repris en résultat de manière linéaire sur la durée de vie active résiduelle des salariés concernés par le régime pour la part excédant 10% du plus haut de l'engagement et de la valeur de marché des actifs du fond à l'ouverture de l'exercice.

Afin d'assurer la comparabilité des données et conformément à IAS 8, les états financiers du premier semestre 2007 ont été retraités. Les comptes consolidés et les notes annexes pour le premier semestre 2007 avant application de l'option pour la comptabilisation des écarts actuariels dans les capitaux propres ne sont pas repris dans le présent document. Ils ont été publiés dans l'annexe aux comptes consolidés semestriels du premier semestre 2007.

Les impacts sur les états financiers du premier semestre 2007 sont les suivants :

En milliers d'euros	30 juin 2007
<b>ACTIF</b>	
Autres actifs non courants (régimes surfinancés)	0
Impôts différés actif	- 3 530
<b>PASSIF</b>	
Capitaux propres part du Groupe	6 959
Provisions pour retraites	- 10 649
<b>RESULTAT</b>	
Contribution de l'activité	274
Impôt sur les résultats	- 114
Résultat net	160
Résultat net part du Groupe	160

## 1.2. UTILISATION D'ESTIMATIONS

La préparation des états financiers requiert, de la part de la Direction, l'utilisation d'estimations et d'hypothèses susceptibles d'impacter les montants d'actifs, passifs, produits et charges figurant dans les comptes, ainsi que les informations figurant en annexe sur les actifs et passifs éventuels à la date d'arrêté des états financiers. Les estimations et hypothèses, élaborées sur la base des informations disponibles à la date d'arrêté des comptes, portent en particulier sur les provisions pour retour, pour créances clients, la durée du cycle de vie des produits, les provisions pour retraites, sur les provisions pour restructurations, les risques fiscaux, les passifs environnementaux, les litiges, la valorisation des écarts d'acquisition, la valorisation des actifs incorporels acquis et leur durée de vie estimée, les justes valeurs des instruments financiers dérivés, les impôts différés actifs, les paiements en actions. Les montants définitifs pourraient différer de ces estimations.

Le Groupe est soumis à l'impôt sur le résultat dans de nombreux pays relevant de réglementations fiscales différentes. La détermination de l'impôt à l'échelle mondiale requiert l'utilisation d'estimations et d'hypothèses élaborées sur la base des informations disponibles à la date d'arrêté des comptes.

En particulier, la charge d'impôt sur le résultat du semestre est comptabilisée sur la base d'une estimation du taux d'impôt effectif du Groupe attendu pour l'exercice annuel, conformément à la norme IAS 34 - Informations financières intermédiaires.

### 1.3. INFORMATION SECTORIELLE

L'information sectorielle de premier niveau du Groupe concerne l'analyse par zones géographiques.

Une zone géographique correspond à un ensemble de pays présentant des structures de marché comparables en termes d'organisation de la distribution et du type de produits vendus, et pour lesquels les niveaux de rentabilité et les facteurs de risques sont comparables. Cette information est présentée en fonction des zones géographiques dans lesquelles les actifs sont localisés.

Compte tenu de l'activité et de la structure actuelle du Groupe, il n'existe pas d'information sectorielle de deuxième niveau. En effet, les ventes de verres ophtalmiques représentant près de 95% du chiffre d'affaires, une présentation sectorielle de deuxième niveau serait peu différente de celle présentant le Groupe dans son ensemble.

### 1.4. TABLEAU DES FLUX DE TRESORERIE CONSOLIDES

Le tableau de flux de trésorerie est établi selon la méthode indirecte, selon laquelle le résultat net est corrigé des transactions sans impact sur la trésorerie, des décalages de trésorerie liés à l'exploitation et des produits et charges relatifs aux opérations de financement et d'investissement.

Dans le tableau consolidé des flux de trésorerie :

- Les variations des postes d'actif circulant et de passif exigible s'entendent hors impact des variations des taux de change et hors effets de périmètre.
- Les flux en devises des sociétés étrangères sont convertis au taux de change moyen de la période.
- Le résultat avant amortissements et équivalence est défini comme étant la somme du résultat net des sociétés intégrées, majoré des dotations aux amortissements et provisions (hors provisions sur actif circulant), des charges calculées (principalement charges sur stock-options et Plan d'Epargne Entreprise) et des dividendes reçus des sociétés mises en équivalence.
- L'incidence de la variation des taux de change sur la trésorerie nette correspond à la variation des taux entre la clôture et l'ouverture sur la trésorerie d'ouverture et à la différence entre le taux de clôture et le taux moyen pour les flux de la période.
- Les acquisitions (cessions) de titres consolidés représentent le prix d'acquisition (de cession) corrigé de la trésorerie nette de la société acquise (cédée) à la date de l'opération.
- La trésorerie est égale à la somme des placements de trésorerie répondant à la définition d'équivalents de trésorerie et des disponibilités minorée des concours bancaires courants. En particulier, les OPCVM monétaires, qui constituent l'essentiel des placements de trésorerie du Groupe, sont considérés comme des équivalents de trésorerie lorsqu'ils respectent les critères de gestion définis par l'AMF dans son communiqué de mars 2006.  
Les placements de trésorerie ne répondant pas à la définition d'équivalents de trésorerie sont exclus de la trésorerie. Les acquisitions (cessions) correspondantes sont considérées comme des opérations de financement.

### 1.5. AUTRES PRODUITS ET CHARGES OPERATIONNELS

Les autres produits et charges opérationnels correspondent à des natures de charges spécifiques et comprennent principalement :

- les charges de restructurations,
- les charges sur litiges,
- les provisions pour dépréciation des écarts d'acquisition, des autres actifs incorporels et des actifs corporels,
- les charges sur paiement en actions.

## 1.6. DETTES FINANCIERES

A l'émission, les dettes financières sont comptabilisées pour le produit de l'émission, net de frais d'émission.

Toute différence entre le prix d'émission, net de frais d'émission, et la valeur de remboursement est reprise en résultat sur la durée de l'emprunt selon la méthode du taux d'intérêt effectif.

En application de la norme IAS32, la valeur de l'option de conversion, nette d'impôts différés, est comptabilisée en capitaux propres séparément de la dette.

L'option de conversion est évaluée à la date d'émission par différence entre le prix d'émission de l'obligation et la valeur actuelle d'une obligation non convertible présentant les mêmes caractéristiques.

La différence entre la valeur comptable de l'obligation convertible (hors composante option d'achat) ainsi déterminée et sa valeur de remboursement est reprise en résultat sur la durée de l'emprunt selon la méthode du taux d'intérêt effectif.

En cas de rachat d'OCEANes avant leur échéance par la société, le coût d'acquisition des OCEANes acquises est réparti entre la composante dette et la composante capitaux propres, sur la base des taux d'intérêts à la date de rachat pour la durée de vie résiduelle de l'obligation et selon la même méthode que celle appliquée à l'émission.

- La différence entre la valeur comptable de la dette à la date de rachat (coût amorti) et la composante dette du prix d'acquisition est constatée en résultat ;
- La composante capitaux propres du prix d'acquisition est constatée directement en capitaux propres, nette d'impôts.

## NOTE 2. CHANGE ET PERIMETRE DE CONSOLIDATION

### 2.1. COURS UTILISES POUR LES PRINCIPALES DEVISES

Contre-valeur pour 1 euro	Taux de clôture			Taux moyen		
	Jun 2008	Dec. 2007	Jun 2007	Jun 2008	Dec. 2007	Jun 2007
Dollar Canadien	1,59	1,44	1,43	1,55	1,47	1,50
Livre anglaise	0,79	0,73	0,67	0,78	0,69	0,68
Yen	166,44	164,93	165,61	161,02	162,00	160,46
Dollar américain	1,58	1,47	1,35	1,54	1,38	1,33

### 2.2. EVOLUTION DU PERIMETRE DE CONSOLIDATION

- Entrées de périmètre

Les sociétés suivantes sont entrées dans le périmètre de consolidation au 1<sup>er</sup> semestre 2008 :

Nom	Pays	Date d'entrée	Méthode de consolidation	% d'intérêts	% d'intégration
West Lab	Canada	1 <sup>er</sup> janvier 2008	Globale	85,00	100,00
Interstate Optical	Etats-Unis	1 <sup>er</sup> janvier 2008	Globale	80,00	100,00
Advance Optical	Etats-Unis	1 <sup>er</sup> mars 2008	Globale	100,00	100,00
Empire	Etats-Unis	1 <sup>er</sup> avril 2008	Globale	85,00	100,00
Future Optics	Etats-Unis	1 <sup>er</sup> avril 2008	Globale	80,00	100,00
Deschutes	Etats-Unis	1 <sup>er</sup> mai 2008	Globale	80,00	100,00
Transitions Optical India	Inde	1 <sup>er</sup> janvier 2008	Equivalence	49,00	49,00
20-20 Optics	Inde	1 <sup>er</sup> mars 2008	Globale	70,00	100,00
Oftalmika Galileo Spa	Italie	1 <sup>er</sup> avril 2008	Globale	100,00	100,00
Transitions Optical Japan	Japon	1 <sup>er</sup> janvier 2008	Equivalence	49,00	49,00
O'Max	Pays-Bas	1 <sup>er</sup> mars 2008	Globale	51,00	100,00
Epodi	Philippines	1 <sup>er</sup> mars 2008	Globale	100,00	100,00
Rainbow Optical	Porto Rico	1 <sup>er</sup> février 2008	Globale	100,00	100,00
OOO Essilor Optika	Russie	1 <sup>er</sup> janvier 2008	Globale	100,00	100,00
Transitions Optical Singapore	Singapour	1 <sup>er</sup> janvier 2008	Equivalence	49,00	49,00
Essilor Optical Laboratory	Thaïlande	1 <sup>er</sup> janvier 2008	Globale	100,00	100,00

Par ailleurs, le compte de résultat comprend des effets de périmètre relatifs aux sociétés suivantes, entrées dans le périmètre de consolidation au cours de l'année 2007 :

Nom	Pays	Date d'entrée	Méthode de consolidation	% d'intérêts	% d'intégration
Optique Cristal	Canada	1 <sup>er</sup> juillet 2007	Globale	70,00	100,00
OOGP	Etats-Unis	1 <sup>er</sup> mai 2007	Globale	80,00	100,00
Personal Eyes	Etats-Unis	1 <sup>er</sup> mars 2007	Globale	80,00	100,00
Sutherland	Etats-Unis	1 <sup>er</sup> juin 2007	Globale	85,00	100,00
KCO Inc	Etats-Unis	1 <sup>er</sup> octobre 2007	Achat d'activité		
Premier Optics	Etats-Unis	1 <sup>er</sup> novembre 2007	Achat d'activité		
Gold Optical	Etats-Unis	1 <sup>er</sup> novembre 2007	Achat d'activité		
GK Optical	Etats-Unis	1 <sup>er</sup> décembre 2007	Achat d'activité		
Athlone	Irlande	1 <sup>er</sup> décembre 2007	Globale	80,00	100,00
Nikon Beijing Co Ltd	Japon	1 <sup>er</sup> avril 2007	Proportionnelle	50,00	50,00
ILT Malaysia	Malaisie	1 <sup>er</sup> mai 2007	Globale	40,06	100,00
Sentralslip	Norvège	1 <sup>er</sup> octobre 2007	Globale	80,00	100,00
Sinclair Optical Services	Royaume-Uni	1 <sup>er</sup> décembre 2007	Globale	100,00	100,00
United Laboratories Ltd	Royaume-Uni	1 <sup>er</sup> décembre 2007	Globale	80,00	100,00
Integrated Lens Technology	Singapour	1 <sup>er</sup> mai 2007	Globale	51,00	100,00
ILT Singapore	Singapour	1 <sup>er</sup> mai 2007	Globale	51,00	100,00
Lenscom Optics	Singapour	1 <sup>er</sup> mai 2007	Globale	51,00	100,00

- **Autres mouvements**

La société Direct Optical Supplies New Zealand Ltd, détenue à 100% par le groupe Essilor, a été fusionnée au 1<sup>er</sup> janvier 2008 dans la société Essilor New Zealand Ltd (détenue à 100% par Essilor International).

- **Accord d'acquisition du groupe SatisLoh**

Le 16 juin 2008, Essilor International et le groupe suisse Schweiter ont signé un accord aux termes duquel Essilor propose d'acquérir 100% de Satisloh Holding AG, filiale du groupe Schweiter Technologies AG. Cet accord est soumis à certaines conditions suspensives, dont l'agrément des autorités de la concurrence des principaux pays où Satisloh est implanté. Il pourrait être finalisé au cours du second semestre 2008.

Issu de la fusion entre les sociétés Satis et Loh en 2004 et forte d'un réseau de distribution global, le groupe Satisloh est le leader mondial dans l'équipement des laboratoires de prescription. Basé en Europe (Suisse, Grande-Bretagne, Allemagne, France, Italie, Espagne), en Asie (Chine, Inde) et aux Etats-Unis, Satisloh fabrique et commercialise des machines de surfacage et d'antireflet, ainsi que des consommables. En 2007, Satisloh a réalisé un chiffre d'affaires de 161 millions d'euros et emploie plus de 400 personnes.

### 2.3. IMPACTS DES VARIATIONS DES COURS DE CHANGE ET DU PERIMETRE

- ◆ **Bilan**

Les impacts sur le bilan consolidé des entrées de périmètre de l'exercice sont détaillés ci-après :

En milliers d'Euros	Entrées de périmètre 1er semestre 2008
Immobilisations incorporelles	1 486
Immobilisations corporelles	6 472
Immobilisations financières	213
Autres actifs non courants	-239
Actifs courants	13 621
Trésorerie	4 440
<b>Total actif acquis</b>	<b>25 993</b>
Capitaux propres part minoritaires	304
Dettes financières long terme	1 067
Autres passifs non courants	729
Dettes financières court terme	3 053
Autres passifs courants	13 996
<b>Total passif repris</b>	<b>19 149</b>
<b>ACTIF NET ACQUIS</b>	<b>6 844</b>

Coût d'acquisition	61 014
<i>. sur acquisitions ou créations de l'exercice, versé en numéraire</i>	55 681
<i>. sur acquisitions ou créations réalisées sur des exercices antérieurs</i>	5 334
- Juste valeur des actifs nets acquis	6 844
- Dettes sur engagements conditionnels de rachats de minoritaires	-7 663
+ Résultats non distribués réalisés depuis l'acquisition	-1 985
<b>Ecart d'acquisition constatés</b>	<b>59 848</b>

Compte tenu des caractéristiques des actifs et passifs acquis, il n'existe pas de différence significative entre leur juste valeur et leur valeur nette comptable.

Les écarts d'acquisition constatés sont justifiés par les synergies attendues et les perspectives de croissance des sociétés au sein du Groupe.

La juste valeur retenue pour les actifs et passifs des acquisitions de la période est provisoire et pourrait être modifiée ultérieurement à l'issue de la finalisation d'expertises ou d'analyses complémentaires. Les écarts éventuels résultant de l'évaluation définitive seront comptabilisés comme un ajustement rétrospectif de l'écart d'acquisition s'ils interviennent dans une période de douze mois à compter de la date d'acquisition. Au-delà de ce délai, ils seront constatés directement en résultat sauf à ce qu'ils correspondent à des corrections d'erreurs.

#### ◆ Compte de résultat

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

En pourcentages	Variations 1 <sup>er</sup> semestre 2008 / 1 <sup>er</sup> semestre 2007			
	Croissance apparente	dont impact Change	dont impact périmètre	Croissance Homogène
Chiffre d'affaires	2,9%	-6,6%	4,2%	5,4%
Contribution de l'activité	3,4%	-7,2%	2,9%	7,7%
Résultat opérationnel	3,4%	-7,6%	2,2%	8,7%

### NOTE 3. INFORMATION PAR ZONES GEOGRAPHIQUES

#### CHIFFRE D'AFFAIRES

En millions d'euros	1er semestre 2008			1er semestre 2007			Année 2007		
	Ventes totales	Elim. ventes entre zones	Ventes Hors-Groupe	Ventes totales	Elim. ventes entre zones	Ventes Hors-Groupe	Ventes totales	Elim. ventes entre zones	Ventes Hors-Groupe
<b>Par zone géographique</b>									
Europe	747	50	697	723	47	676	1 408	91	1 317
Amérique du Nord	649	24	625	645	23	622	1 259	45	1 214
Reste du Monde	267	69	198	246	67	179	503	126	377
	<b>1 663</b>	<b>143</b>	<b>1 520</b>	<b>1 614</b>	<b>137</b>	<b>1 477</b>	<b>3 170</b>	<b>262</b>	<b>2 908</b>
<b>Par branche</b>									
Verres correcteurs			1 415			1 379			2 706
Autres			105			98			202
			<b>1 520</b>			<b>1 477</b>			<b>2 908</b>

#### ACQUISITIONS D'IMMOBILISATIONS CORPORELLES ET INCORPORELLES

En millions d'euros	1er sem. 2008	1er sem. 2007	Année 2007
<b>Par zone géographique</b>			
Europe	44	47	105
Amérique du Nord	29	35	82
Reste du Monde	22	27	42
	<b>96</b>	<b>109</b>	<b>229</b>

#### CONTRIBUTION AU RESULTAT OPERATIONNEL

En millions d'euros	1er sem. 2008	1er sem. 2007	Année 2007
<b>Par zone géographique</b>			
Europe	93	108	199
Amérique du Nord	116	102	207
Reste du Monde	53	43	99
	<b>262</b>	<b>253</b>	<b>505</b>

#### CHARGES D'AMORTISSEMENT DES IMMOBILISATIONS CORPORELLES ET INCORPORELLES

En millions d'euros	1er sem. 2008	1er sem. 2007	Année 2007
<b>Par zone géographique</b>			
Europe	30	28	60
Amérique du Nord	19	21	42
Reste du Monde	16	16	32
	<b>65</b>	<b>65</b>	<b>134</b>

#### RESULTAT DES SOCIETES EN EQUIVALENCE

En millions d'euros	1er sem. 2008	1er sem. 2007	Année 2007
<b>Par zone géographique</b>			
Europe	8	9	17
Amérique du Nord	5	5	10
Reste du Monde	2	1	2
	<b>15</b>	<b>15</b>	<b>29</b>

**ACTIFS IMMOBILISES ET ACTIFS TOTAUX**

En millions d'euros	30 juin 2008		31 déc. 2007	
	Actifs immobilisés*	Actifs totaux	Actifs immobilisés*	Actifs totaux
<b>Par zone géographique</b>				
Europe	551	1 782	521	1 874
Amérique Nord	694	1 064	685	1 032
Reste du monde	245	630	247	608
	<b>1 490</b>	<b>3 476</b>	<b>1 453</b>	<b>3 514</b>

\* Hors immobilisations financières

**PROVISIONS AU PASSIF ET PASSIF EXIGIBLE**

En millions d'euros	30 juin 2008		31 déc. 2007	
	Provisions risques & ch.	Dettes financ. & exploitation	Provisions risques & ch.	Dettes financ. & exploitation
<b>Par zone géographique</b>				
Europe	103	621	106	653
Amérique Nord	20	440	20	435
Reste du monde	5	138	5	126
	<b>128</b>	<b>1 199</b>	<b>131</b>	<b>1 214</b>

**NOTE 4. AUTRES PRODUITS (CHARGES) OPERATIONNELS**

En milliers d'Euros	1er semestre 2008	1er semestre 2007	Année 2007
<b>Par nature</b>			
Dotations aux provisions pour dépréciation	0	-2 302	-2 293
Charges sur options de souscription et d'achat d'actions	-4 703	-4 484	-9 377
Charges sur augmentations de capital réservées aux salariés	-1 368	-3 092	-3 951
Charges sur attributions gratuites d'actions de performance	-6 104	-3 087	-6 857
Charges nettes de restructurations	-247		-958
Autres produits (charges) opérationnels	-2 301	-979	-948
<b>Total</b>	<b>-14 723</b>	<b>-13 944</b>	<b>-24 384</b>

**NOTE 5. AUTRES PRODUITS (CHARGES) FINANCIERS**

En milliers d'Euros	1er semestre 2008	1er semestre 2007	Année 2007
<b>Par nature</b>			
Reprise (dotation) provisions sur titres non consolidés	-1 811	31	-1 865
Rachat d'OCEANES			-54
Gains (pertes) de change	1 473	-2 028	-6 546
Variation de juste valeur des instruments financiers	1 229	-840	3 684
Dividendes	67	212	1 093
Autres produits (charges) financiers	0	-12	0
<b>Total</b>	<b>958</b>	<b>-2 637</b>	<b>-3 688</b>

## NOTE 6. EVOLUTION DU NOMBRE D' ACTIONS

En application des résolutions de l'Assemblée Générale du 11 mai 2007, le Groupe a procédé, en juillet 2007, à l'augmentation de la valeur nominale de l'action de 0,35 € à 0,36 € puis à une division par 2 de la valeur nominale de l'action, ainsi portée à 0,18 € par action.

### Evolution du nombre réel d'actions (après division par 2 du nominal de l'action)

	1er sem. 2008	Année 2007	1er sem. 2007
<b>Nombre d'actions au 1er janvier</b>	<b>208 619 505</b>	<b>205 448 964</b>	<b>205 448 964</b>
Levées d'options de souscription	165 448	931 122	331 574
Souscription du FCP Groupe ESSILOR	433 429	578 917	348 764
Echange d'actions propres sur OCEANE		8 820	4 506
Cessions d'actions propres sur levées d'options d'achat	52 928	109 460	53 030
Livraison d'actions de performance	72		
Conversion sur OCEANE	167 486	2 772 404	
Cessions (acquisitions) nettes d'actions propres	-1 700 000	-1 230 182	-228 182
<b>Nombre d'actions à la clôture</b>	<b>207 738 868</b>	<b>208 619 505</b>	<b>205 958 656</b>
dont nombre d'actions d'autocontrôle éliminées	4 306 810	2 659 810	2 418 554

### Evolution du nombre moyen d'actions (après division par 2 du nominal de l'action)

	1er sem. 2008	Année 2007	1er sem. 2007
<b>Nombre d'actions au 1er janvier</b>	<b>208 619 505</b>	<b>205 448 964</b>	<b>205 448 964</b>
Levées d'options de souscription	6 363	173 409	
Souscription du FCP Groupe ESSILOR	7 144	175 815	
Echange d'actions propres sur OCEANE		4 224	1 264
Cessions d'actions propres sur levées d'options d'achat	27 119	47 355	21 698
Cessions d'actions propres sur actions de performance	60		
Conversion sur OCEANE	6 442	116 570	
Cessions (acquisitions) nettes d'actions propres	-1 441 978	-239 140	-29 450
<b>Nombre d'actions à la clôture</b>	<b>207 224 655</b>	<b>205 727 197</b>	<b>205 442 476</b>

## NOTE 7. ECARTS D'ACQUISITION

Milliers d'euros	Valeur au début de de l'exercice	Evolution de périmètre et acquisitions	Autres mouvements	Ecart de Conversion	Dotation aux provisions	Valeur à la fin de l'exercice
<b>juin 2008</b>						
<b>Valeur brute</b>	<b>607 770</b>	<b>59 848</b>	<b>- 1 000</b>	<b>- 29 142</b>		<b>637 476</b>
Provisions	16 623			- 174	7	16 456
<b>Valeur nette</b>	<b>591 147</b>	<b>59 848</b>	<b>- 1 000</b>	<b>- 28 968</b>	<b>- 7</b>	<b>621 020</b>
<b>déc. 2007</b>						
<b>Valeur brute</b>	<b>489 008</b>	<b>152 624</b>	<b>4 551</b>	<b>- 38 413</b>		<b>607 770</b>
Provisions	14 237	210		- 117	2 293	16 623
<b>Valeur nette</b>	<b>474 771</b>	<b>152 414</b>	<b>4 551</b>	<b>- 38 296</b>	<b>- 2 293</b>	<b>591 147</b>

La valeur nette des écarts d'acquisition par zone géographique est la suivante :

Milliers d'euros	<b>30 Juin 2008</b>	<b>31 Déc. 2007</b>
Europe	156 755	140 646
Amérique du Nord	412 126	395 617
Reste du Monde	52 139	54 884
	<b>621 020</b>	<b>591 147</b>

#### NOTE 8. ENDETTEMENT NET

Milliers d'euros	<b>Juin 2008</b>	<b>Déc. 2007</b>
OCEANE	170 785	172 111
Autres dettes financières à long terme	263 525	263 472
Dettes financières à court terme	7 325	10 751
Concours bancaires courants	13 535	18 838
Intérêts courus	3 339	2 401
<b>Total passif</b>	<b>458 509</b>	<b>467 573</b>
Autres placements de trésorerie *	31 855	31 179
Equivalents de trésorerie	387 455	550 281
Disponibilités	148 611	145 721
<b>Total actif</b>	<b>567 921</b>	<b>727 181</b>
<b>Endettement net</b>	<b>-109 412</b>	<b>-259 608</b>

A fin juin 2008, il reste 3 375 319 OCEANES en circulation.

Par ailleurs, à partir du 16 juillet 2007, la division du nominal de l'action (voir ci-dessous) modifie la parité d'échange des OCEANES : l'OCEANE est convertible ou échangeable contre deux actions nouvelles de nominal 0,18 €.

#### NOTE 9. ENGAGEMENTS HORS BILAN

Au 1<sup>er</sup> semestre 2008, il n'y pas eu d'évolutions significatives dans le montant et la nature des engagements hors bilan, par rapport au 31 décembre 2007.

#### NOTE 10. COMPTES SOCIAUX D'ESSILOR INTERNATIONAL

En millions d'euros	<b>1<sup>er</sup> semestre 2008</b>	<b>Année 2007</b>	<b>1<sup>er</sup> semestre 2007</b>
Chiffre d'affaires	378	720	379
Bénéfice net	182	205	151

#### **NOTE 11. EVENEMENTS POSTERIEURS A LA CLOTURE**

En Allemagne, le groupe a pris le 1<sup>er</sup> juillet 2008 une participation majoritaire dans Nika GmbH, grossiste basé à Winnigen (Rhénanie-Palatinat) réalisant environ 9 millions d'euros de chiffre d'affaires, et distributeur exclusif des verres Nikon en Allemagne. Cette acquisition vise à renforcer la complémentarité des réseaux du groupe sur ce marché.

Aux Etats-Unis, le groupe poursuit le renforcement de son réseau de laboratoires de prescription en intégrant le 1<sup>er</sup> juillet 2008 Optimatrix (CA : 4,6 millions de dollars), situé en Alabama.

---



**DECLARATION DE LA PERSONNE PHYSIQUE RESPONSABLE  
DU RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL 2008**

J'atteste, à ma connaissance, que les comptes pour le semestre écoulé sont établis conformément aux normes comptables applicables et donnent une image fidèle du patrimoine, de la situation financière et du résultat d'Essilor International et de l'ensemble des entreprises comprises dans la consolidation, et que le rapport semestriel d'activité ci-joint présente un tableau fidèle des événements importants survenus pendant les six premiers mois de l'exercice, de leur incidence sur les comptes semestriels, des principales transactions entre parties liées ainsi qu'une description des principaux risques et des principales incertitudes pour les six mois restants de l'exercice.

Charenton, le 28 août 2008

Xavier Fontanet  
Président-Directeur général

**PricewaterhouseCoopers Audit**  
63 rue de Villiers  
92208 Neuilly-sur-Seine cedex

**Mazars & Guérard**  
61, rue Henri Regnault  
92400 Courbevoie

## **RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR L'INFORMATION FINANCIERE SEMESTRIELLE 2008**

Aux Actionnaires  
**ESSILOR INTERNATIONAL SA**  
147, rue de Paris  
94227 CHARENTON CEDEX

Mesdames, Messieurs,

En exécution de la mission qui nous a été confiée par votre Assemblée Générale et en application des articles L.232-7 du Code de commerce et L.451-1-2 III du Code monétaire et financier, nous avons procédé à :

- l'examen limité des comptes semestriels consolidés résumés de la société ESSILOR INTERNATIONAL, relatifs à la période du 1er janvier 2008 au 30 juin 2008, tels qu'ils sont joints au présent rapport ;
- la vérification des informations données dans le rapport semestriel d'activité.

Ces comptes semestriels consolidés résumés ont été établis sous la responsabilité de votre Conseil d'Administration. Il nous appartient, sur la base de notre examen limité, d'exprimer notre conclusion sur ces comptes.

### **1. Conclusion sur les comptes**

Nous avons effectué notre examen limité selon les normes d'exercice professionnel applicables en France. Un examen limité consiste essentiellement à s'entretenir avec les membres de la direction en charge des

aspects comptables et financiers et à mettre en œuvre des procédures analytiques. Ces travaux sont moins étendus que ceux requis pour un audit effectué selon les normes d'exercice professionnel applicables en France. En conséquence, l'assurance que les comptes, pris dans leur ensemble, ne comportent pas d'anomalies significatives obtenue dans le cadre d'un examen limité est une assurance modérée, moins élevée que celle obtenue dans le cadre d'un audit.

Sur la base de notre examen limité, nous n'avons pas relevé d'anomalies significatives de nature à remettre en cause la conformité des comptes semestriels consolidés résumés avec la norme IAS 34 – norme du référentiel IFRS tel qu'adopté dans l'Union européenne relative à l'information financière intermédiaire.

## **2. Vérification spécifique**

Nous avons également procédé à la vérification des informations données dans le rapport semestriel d'activité commentant les comptes semestriels consolidés résumés sur lesquels a porté notre examen limité.

Nous n'avons pas d'observation à formuler sur leur sincérité et leur concordance avec les comptes semestriels consolidés résumés.

Fait à Neuilly-sur-Seine et Courbevoie, le 28 août 2008

Les commissaires aux comptes

<b>PricewaterhouseCoopers Audit</b>	<b>Mazars &amp; Guérard</b>
Jacques Denizeau	Pierre Sardet