



# **RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL 2007**

## **ESSILOR INTERNATIONAL**

### **Sommaire**

Rapport d'activité du 1 <sup>er</sup> semestre 2007	p. 2
Comptes consolidés au 30 juin 2007	p. 7
Déclaration de la personne physique responsable du rapport financier semestriel 2007	p. 27
Rapport des commissaires aux comptes sur l'information financière semestrielle 2007	p. 28

**RAPPORT D'ACTIVITE**  
**1<sup>ER</sup> SEMESTRE 2007**

<i>En millions d'€</i>	<b>1<sup>er</sup> semestre 2007</b>	1 <sup>er</sup> semestre 2006	Variation
Chiffre d'affaires	<b>1 476,9</b>	1 362,4	+ 8,4 %
Contribution de l'activité <sup>(1)</sup>	<b>267</b>	242,8	+ 10,0 %
<i>Marge de contribution</i>	<b>18,1 %</b>	17,8 %	
Résultat opérationnel	<b>252,9</b>	229,3	+ 10,3 %
Résultat net part du groupe	<b>181,7</b>	164,1	+ 10,7 %
<i>En % du CA</i>	<b>12,3 %</b>	12,0 %	
Résultat net par action (en €) <sup>(2)</sup>	<b>0,88</b>	0,80	+ 9,9 %

(1) *Résultat opérationnel avant paiement en actions, frais de restructuration et autres charges, et avant dépréciation des survaleurs.*

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

**Chiffre d'affaires : + 8,4 % à 1 476,9 millions d'euros**

Le chiffre d'affaires consolidé d'Essilor au 30 juin 2007 a progressé de 8,4 %, dont 8,5 % en base homogène. L'effet de périmètre (+ 3,5 %) recouvre les acquisitions effectuées en cours d'année 2006 ainsi que les acquisitions du premier semestre 2007. L'effet de change a représenté – 3,6 %.

La croissance organique du groupe a reposé sur :

- Une forte activité dans toutes les régions du monde tout au long du semestre.
- Une augmentation de l'effet prix mix et des volumes à parité égale. En volume, les verres à moyens et hauts indices, les verres progressifs et les verres photochromiques Transitions® ont enregistré une demande soutenue.
- Un attrait important pour les nouveaux produits incluant, notamment, le verre progressif commercialisé sous les noms Anateo™ (pour BBGR en Europe) et Accolade™ (pour la distribution organisée dans le reste du monde), le verre antireflet Crizal® aux propriétés antistatiques et Varilux Physio®, le verre progressif lancé au début de 2006.

## Chiffre d'affaires par région

<i>En millions d'euros</i>	<b>1<sup>er</sup> semestre 2007</b>	1 <sup>er</sup> semestre 2006	Variation publiée	Croissance organique (*)
<i>Europe</i>	<b>675,7</b>	606,4	+ 11,4 %	+ 8,5 %
<i>Amérique du Nord</i>	<b>622,4</b>	596,0	+ 4,4 %	+ 7,1 %
<i>Asie-Océanie</i>	<b>128,7</b>	116,8	+ 10,2 %	+ 12,4 %
<i>Amérique latine</i>	<b>50,1</b>	43,2	+ 15,9 %	+ 16,7 %

(\*) à structure et taux de change comparables.

## 9 acquisitions depuis le 1<sup>er</sup> janvier 2007

Au cours du semestre, Essilor a réalisé l'achat de 9 sociétés (ou de leurs actifs). L'ensemble représente un chiffre d'affaires additionnel de 118 millions d'euros en année pleine pour un montant d'investissement de 101,7 millions d'euros.

- En Europe, Essilor a pris une participation majoritaire dans le groupe **Novacel** (CA : 39 millions d'euros).
- Aux Etats-Unis, le groupe a acquis **OOGP** (CA : 50 millions de dollars), **Beitler McKee Optical Company** (CA : 13 millions de dollars) **Sutherland Optical Company** (CA : 13 millions de dollars) **Personal Eyes**, (CA : 2 millions de dollars) et acheté les actifs de l'activité lunettes de sécurité de **Dispensers Optical Service Corp.** (CA : 5 millions de dollars).
- Au Canada, Essilor a pris une participation majoritaire dans **Optique Cristal Inc.** (2 millions de dollars canadiens).
- A Singapour, Essilor a pris 51 % de **Integrated Lens Technology Pte Ltd** (CA : 13 millions d'euros).
- En Chine, Nikon Essilor a acheté 100 % de **Nikon Beijing**, son distributeur local.

## Marge brute : + 7,9 % à 854,8 millions d'euros

La marge brute (chiffres d'affaires – coût des ventes) atteint 57,9 % du chiffre d'affaires contre 58,2 % pour le 1<sup>er</sup> semestre 2006. Dans les activités de base du groupe, le mix produit a eu une progression satisfaisante. En revanche, deux acquisitions de 2007, OOGP (distribution de lentilles de contact) et Novacel (distribution de verres), ont entraîné une dilution de la marge brute, car ces sociétés opèrent sur des segments de marchés différents avec des modèles d'activité non similaires à ceux du reste du groupe en termes de capitaux propres et de rentabilité.

## Charges d'exploitation : + 6,9 % à 587,8 millions d'euros

Les charges d'exploitation ont progressé moins vite que le chiffre d'affaires du groupe et représentent 39,8 % au 1<sup>er</sup> semestre 2007 contre 40,3 % au 1<sup>er</sup> semestre 2006 (549,7 millions d'euros).

Elles comprennent :

- Les frais de recherche, de développement et d'ingénierie, qui s'élèvent à 4,8 % du chiffre d'affaires contre 4,6 % en 2006, représentent 69,1 millions d'euros, déduction faite d'un crédit d'impôt de 1,7 million au 1<sup>er</sup> semestre 2007.
- Les coûts commerciaux et de distribution pour 326,9 millions d'euros, soit 22,1 % du chiffre d'affaires 2007 contre 22,8 % au 1<sup>er</sup> semestre 2006.
- Les autres charges d'exploitation pour 191,8 millions d'euros, soit 13 % du chiffre d'affaires consolidé contre 13,1 % au 1<sup>er</sup> semestre 2006.

Le groupe a poursuivi ses investissements en recherche et développement tout en conservant la maîtrise de ses dépenses.

### **Contribution de l'activité : + 10,0 % à 267 millions d'euros**

La marge de contribution atteint 18,1 % du chiffre d'affaires, soit un niveau supérieur à celui de l'ensemble de l'exercice 2006 (17,9 %).

Ce haut niveau de performance reflète la qualité du mix produit liée à l'activité soutenue dans l'ensemble du groupe et aux nouveaux produits ainsi que les gains de productivité réalisés et la croissance modérée des dépenses d'exploitation.

### **Résultat opérationnel : + 10,3 % à 252,9 millions d'euros**

Le poste Autres produits/Autres charges et Résultat des cessions d'actifs s'est établi à - 14,1 millions d'euros (- 13,6 millions d'euros au 1<sup>er</sup> semestre 2006) dont 10,7 millions de charges au titre des *stock options*, des plans d'épargne en actions et de la distribution d'actions de performance.

Le résultat opérationnel atteint 17,1 % du chiffre d'affaires du groupe.

### **Résultat financier : - 5,5 millions d'euros**

Le résultat financier a représenté une charge de 5,5 millions d'euros, en forte diminution par rapport au 1<sup>er</sup> semestre 2006 (-13,5 millions d'euros), reflétant l'amélioration de la trésorerie nette et l'impact plus réduit des coûts relatifs au change et à la variation de valeur des instruments financiers.

### **Résultat net part du groupe : + 10,7 % à 181,7 millions d'euros**

Le résultat net consolidé du groupe a crû de 11 % à 183,7 millions d'euros. Il inclut :

- un montant d'impôt sur les sociétés de 79,1 millions d'euros soit un taux effectif de 32 % contre 30,7 % au 1<sup>er</sup> semestre 2006. Cette hausse provient, notamment, de la croissance des résultats de l'Amérique du Nord, où le taux d'imposition est plus élevé que la moyenne du groupe.

- La quote-part de résultat des sociétés mises en équivalence, VisionWeb, Sperian Protection (anciennement Bacou-Dalloz) et Transitions, pour 15,3 millions d'euros contre 16,1 millions d'euros au 1<sup>er</sup> semestre 2006. Le résultat de la société Transitions est en légère diminution (10,1 millions d'euros contre 12,1 millions d'euros) en raison d'un fort effet de change, d'une concentration des coûts marketing sur le premier semestre ainsi que des frais de restructuration liés à la fermeture de l'usine d'Australie.

Le résultat net part du groupe s'élève à 181,7 millions d'euros (+ 10,7 %) et le bénéfice net par action ressort à 0,88 euro (après division du titre le 16 juillet 2007), en progression de 9,9 %.

## Stocks

Les stocks ont atteint 397 millions d'euros au 1<sup>er</sup> semestre 2007 contre 371 millions d'euros en 2006 (+ 7 %). En base homogène, l'augmentation est de 2,6 %, soit un rythme très inférieur à celui du chiffre d'affaires.

## Investissements

Les investissements industriels (nets de cessions) ont représenté un montant de 107 millions d'euros, soit 7,2 % du chiffre d'affaires consolidé.

Les investissements financiers (nets de cessions) se sont élevés à 111,3 millions d'euros. Ces investissements sont liés pour 101,7 millions d'euros aux acquisitions réalisées par le groupe et, pour 9,6 millions d'euros, aux achats d'actions réalisés dans le cadre du contrat de liquidité.

## Tableau de financement

<i>En millions d'euros</i>			
Ressources d'exploitation	<b>235</b>	Investissements industriels nets de cessions <sup>(1)</sup>	<b>107</b>
Augmentation de capital (salariés)	<b>20</b>	Variation BFR et provisions	<b>71</b>
Diminution de la trésorerie nette	<b>141</b>	Dividendes	<b>113</b>
Change et périmètre	<b>7</b>	Investissements financiers nets de cessions <sup>(1)</sup>	<b>111</b>

*(1) Les cessions d'immobilisations corporelles et financières ont représenté 1,7 millions d'euros au 1<sup>er</sup> semestre 2007.*

Au 1<sup>er</sup> semestre 2007, l'excédent de trésorerie du groupe s'est réduit pour atteindre 69 millions d'euros contre 210 millions d'euros fin 2006. 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 2007, 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 2006.

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 et sa politique de développement international. L'ensemble de l'exercice 2007 devrait permettre de dégager des résultats de qualité confirmant, une nouvelle fois, la régularité de la croissance d'Essilor.

-----

**COMPTES CONSOLIDES  
AU 30 JUIN 2007**

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 2007	1er semestre 2006	Année 2006
Chiffre d'affaires	3	1 476 870	1 362 394	2 689 958
Coût des produits vendus		- 622 026	- 569 905	- 1 123 078
<b>MARGE BRUTE</b>		<b>854 844</b>	<b>792 489</b>	<b>1 566 880</b>
Charges de recherche développement		- 69 086	- 60 875	- 127 629
Charges commerciales et de distribution		- 326 925	- 310 848	- 604 548
Autres charges d'exploitation		- 191 802	- 177 930	- 352 789
<b>CONTRIBUTION DE L'ACTIVITE</b>		<b>267 031</b>	<b>242 836</b>	<b>481 914</b>
Autres produits (charges) opérationnels	4	- 13 944	- 11 566	- 21 760
Résultat sur cessions d'actifs		- 147	- 1 988	- 304
<b>RESULTAT OPERATIONNEL</b>	<b>3</b>	<b>252 940</b>	<b>229 282</b>	<b>459 850</b>
Coût de l'endettement brut		- 17 697	- 15 734	- 30 510
Produits de trésorerie et équivalents		14 809	8 734	20 090
Autres produits (charges) financiers	5	- 2 637	- 6 517	- 9 442
<b>RESULTAT AVANT IMPOTS</b>		<b>247 415</b>	<b>215 765</b>	<b>439 988</b>
Impôt sur les résultats		- 79 067	- 66 316	- 137 331
<b>RESULTAT NET SOCIETES INTEGREES</b>		<b>168 348</b>	<b>149 449</b>	<b>302 657</b>
Résultat des sociétés mises en équivalence	3	15 305	16 059	28 499
<b>RESULTAT NET</b>		<b>183 653</b>	<b>165 508</b>	<b>331 156</b>
<b>dont part du groupe</b>		<b>181 723</b>	<b>164 070</b>	<b>328 284</b>
dont part des minoritaires		1 930	1 438	2 872

### Résultats par action

#### Avant division par 2 du nominal de l'action

Résultat net part du groupe par action (en euros)

Nombre moyen d'actions (en milliers)

Résultat net part du groupe dilué par action (en euros)

Nombre moyen d'actions dilué (en milliers)

#### Après division par 2 du nominal de l'action

Résultat net part du groupe par action (en euros)

Nombre moyen d'actions (en milliers)

Résultat net part du groupe dilué par action (en euros)

Nombre moyen d'actions dilué (en milliers)

## BILAN CONSOLIDE

### ACTIF

En milliers d'euros	Notes	30 Juin 2007	31 Décembre 2006
Ecart d'acquisition	7	566 077	474 771
Autres immobilisations incorporelles		119 948	118 166
Immobilisations corporelles		728 185	671 257
<b>IMMOBILISATIONS NETTES</b>	<b>3</b>	<b>1 414 210</b>	<b>1 264 194</b>
Titres mis en équivalence		181 911	155 596
Autres immobilisations financières		43 835	34 657
Impôt différé actif		43 567	34 655
Créances d'exploitation non courantes		12 451	10 708
<b>AUTRES ACTIFS NON COURANTS</b>		<b>281 764</b>	<b>235 616</b>
<b>TOTAL ACTIFS NON COURANTS</b>		<b>1 695 974</b>	<b>1 499 810</b>
Stocks et en cours		396 516	371 133
Avances et acomptes aux fournisseurs		12 597	7 698
Créances d'exploitation courantes		646 491	551 013
Créances d'impôt		5 972	7 929
Créances diverses		7 575	6 558
Intruments financiers actif		1 447	3 174
Charges constatées d'avance		21 312	16 174
Autres placements de trésorerie		101 492	75 147
Trésorerie et équivalents de trésorerie	8	680 838	584 889
<b>ACTIFS COURANTS</b>		<b>1 874 240</b>	<b>1 623 715</b>
<b>TOTAL DE L'ACTIF</b>	<b>3</b>	<b>3 570 214</b>	<b>3 123 525</b>

## BILAN CONSOLIDE

### PASSIF

En milliers d'euros	Notes	30 Juin 2007	31 Décembre 2006
Capital		36 466	36 347
Primes		256 312	236 858
Réserves consolidées		1 557 601	1 331 761
Actions propres		- 80 254	- 71 502
Option d'achat OCEANE		35 489	35 489
Réserves de couverture et de réévaluation		793	1 935
Différence de conversion		8 048	- 4 398
Résultat net part groupe		181 723	328 283
<b>CAPITAUX PROPRES PART DU GROUPE</b>		<b>1 996 178</b>	<b>1 894 773</b>
Intérêts minoritaires		12 887	11 032
<b>TOTAL DES CAPITAUX PROPRES CONSOLIDES</b>		<b>2 009 065</b>	<b>1 905 805</b>
Provisions pour retraites		98 294	95 793
Dettes financières à long terme	8	523 485	262 997
Impôt différé passif		1 709	1 267
Dettes d'exploitation non courantes		770	198
<b>PASSIFS NON COURANTS</b>		<b>624 258</b>	<b>360 255</b>
Provisions pour risques		24 287	23 350
Dettes financières à court terme	8	189 859	187 011
Avances et acomptes reçus des clients		3 929	3 183
Dettes d'exploitation courantes		586 880	554 693
Dettes d'impôt		44 593	29 086
Dettes diverses		74 543	50 591
Intruments financiers passif		4 557	2 221
Produits constatés d'avance		8 243	7 330
<b>PASSIFS COURANTS</b>		<b>936 891</b>	<b>857 465</b>
<b>TOTAL DU PASSIF</b>		<b>3 570 214</b>	<b>3 123 525</b>

## TABLEAU DES FLUX DE TRESORERIE CONSOLIDES

En milliers d'euros	1er semestre 2007	1er semestre 2006	Année 2006
<b>BENEFICE NET</b>	<b>183 653</b>	<b>165 508</b>	<b>331 156</b>
Résultats, nets des dividendes encaissés, des sociétés en équivalence	- 14 045	- 6 640	- 6 416
Amortissements, provisions et autres charges calculées	65 089	70 702	133 161
<b>Résultat avant amortissements et équivalence</b>	<b>234 697</b>	<b>229 570</b>	<b>457 901</b>
Dotation (reprise) nette aux provisions pour risques et charges	2 807	964	4 328
Résultat des cessions d'actifs	143	1 991	312
<b>Capacité d'autofinancement après impôt et coût de l'endettement financier net</b>	<b>237 647</b>	<b>232 525</b>	<b>462 541</b>
Coût de l'endettement financier net	3 058	6 870	10 134
Charges d'impôts (y compris impôts différés)	79 067	66 316	137 331
<b>Capacité d'autofinancement avant impôt et coût de l'endettement financier net</b>	<b>319 772</b>	<b>305 711</b>	<b>610 006</b>
Impôts payés	- 68 961	- 71 574	- 127 553
Intérêts financiers nets reçus (versés)	4 183	- 1 583	- 4 543
Variation du besoin en fonds de roulement	- 85 539	- 83 213	- 26 849
<b>FLUX PROVENANT DES OPERATIONS</b>	<b>169 455</b>	<b>149 341</b>	<b>451 061</b>
Investissements industriels	- 108 713	- 97 197	- 204 745
Prix d'acquisition de titres consolidés, net de la trésorerie acquise	- 87 552	- 17 179	- 44 024
Acquisition de titres non consolidés	- 9 088	- 6 732	- 2 135
Autres immobilisations financières	- 495	- 3 059	- 4 829
Prix de cession de titres consolidés, net de la trésorerie cédée	-	-	- 116
Cessions d'autres actifs financiers, d'actifs corporels et incorporels	1 644	3 416	14 080
<b>FLUX DE TRESORERIE NET AFFECTE AUX INVESTISSEMENTS</b>	<b>- 204 204</b>	<b>- 120 751</b>	<b>- 241 769</b>
Augmentation de capital	19 573	16 185	33 312
Rachat et revente d'actions propres	- 8 728	- 6 127	9 192
Dividendes versés aux actionnaires :			
- aux actionnaires d'Essilor	- 113 066	- 95 840	- 95 840
- aux actionnaires minoritaires par les filiales intégrées	- 103	- 84	- 381
Variation des emprunts hors dettes sur crédit-bail	247 877	- 48 848	- 138 426
Acquisition de valeurs mobilières de placement *	- 26 345	- 62 941	- 75 147
Remboursement des dettes de crédit-bail	- 727	- 1 108	- 2 175
Autres mouvements	365	- 1 183	2 464
<b>FLUX PROVENANT DES OPERATIONS DE FINANCEMENT</b>	<b>118 846</b>	<b>- 199 946</b>	<b>- 267 001</b>
<b>VARIATION DE LA TRESORERIE NETTE</b>	<b>84 097</b>	<b>- 171 356</b>	<b>- 57 709</b>
Trésorerie au 1er janvier	569 873	631 100	631 100
Ajustement IAS 39 d'ouverture			
Incidence des variations des taux de change	- 84	- 2 603	- 3 518
<b>TRESORERIE FIN DE PERIODE</b>	<b>653 886</b>	<b>457 141</b>	<b>569 873</b>
Trésorerie et équivalents de trésorerie			584 889
Valeurs mobilières de placement assimilées à de la trésorerie	559 762	363 559	
Disponibilités	121 076	118 662	
Concours bancaires	- 26 952	- 25 080	- 15 016

\* OPCVM de trésorerie non considérés comme de l'équivalent de trésorerie, selon la norme IAS 7.

## VARIATION DES CAPITAUX PROPRES

◆ 1<sup>er</sup> semestre 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	<b>Capitaux propres groupe</b>	Intérêts minoritaires	<b>Capitaux propres totaux</b>
<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'OCEANE											
Païement 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>
Variation de juste valeur des instruments financiers, nette d'impôt :											
Couvertures de transactions futures, part efficace			- 670						- 670		- 670
Couvertures d'investissement net, part efficace			787						787		787
Transfert en résultat ou change, net d'impôt :											
Couvertures de transactions futures, part efficace			- 13						- 13		- 13
Couvertures d'investissement net, part efficace			- 1 102						- 1 102		- 1 102
Variation de juste valeur des immobilisations financières, nette d'impôt			- 137						- 137		-137
Ecart de conversion et divers			- 7		- 80	12 447			12 360	5	12 365
<b>Produits (charges) directement en capitaux propres (a)</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>- 1 142</b>	<b>0</b>	<b>- 80</b>	<b>12 447</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>11 225</b>	<b>5</b>	<b>11 230</b>
Résultat de la période (b)								181 723	181 723	1 930	183 653
<b>Eléments en capitaux propres et résultat (a) + (b)</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>- 1 142</b>	<b>0</b>	<b>- 80</b>	<b>12 447</b>	<b>0</b>	<b>181 723</b>	<b>192 948</b>	<b>1 935</b>	<b>194 883</b>
<b>Capitaux propres au 30 juin 2007</b>	<b>36 466</b>	<b>256 312</b>	<b>793</b>	<b>35 489</b>	<b>1 557 601</b>	<b>8 048</b>	<b>- 80 254</b>	<b>181 723</b>	<b>1 996 178</b>	<b>12 887</b>	<b>2 009 065</b>

◆ Année 2006

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 2006</b>	<b>36 122</b>	<b>203 771</b>	<b>- 1 289</b>	<b>40 752</b>	<b>1 133 089</b>	<b>63 266</b>	<b>- 81 979</b>	<b>287 134</b>	<b>1 680 866</b>	<b>7 000</b>	<b>1 687 866</b>
Augmentations de capital											
- Fonds commun de placement	107	19 389							19 496		19 496
- Options de souscription	118	13 698							13 816		13 816
Annulation d'actions propres											
Rachat d'OCEANE				- 5 263	- 7 237				- 12 500		- 12 500
Paieement en actions					16 101				16 101		16 101
Achats (nets de cessions) d'actions d'autocontrôle					- 1 285		10 477		9 192		9 192
Affectation du résultat						287 134		- 287 134			
Impact des variations de périmètre sur les minoritaires										2 236	2 236
Dividendes distribués					- 95 840				- 95 840	- 381	- 96 221
<b>Transactions avec les actionnaires</b>	<b>225</b>	<b>33 087</b>	<b>0</b>	<b>- 5 263</b>	<b>198 873</b>	<b>0</b>	<b>10 477</b>	<b>- 287 134</b>	<b>- 49 735</b>	<b>1 855</b>	<b>- 47 880</b>
Variation de juste valeur des instruments financiers, nette d'impôt :											
Couvertures de transactions futures, part efficace			2 243						2 243		2 243
Couvertures d'investissement net, part efficace			1 587						1 587		1 587
Transfert en résultat ou change, net d'impôt :											
Couvertures de transactions futures, part efficace			185						185		185
Couvertures d'investissement net, part efficace			- 675						- 675		- 675
Variation de juste valeur des immobilisations financières, nette d'impôt			- 78						- 78		- 78
Ecart de conversion et divers			- 38		- 201	- 67 665			- 67 904	- 695	- 68 599
<b>Produits (charges) directement en capitaux propres (a)</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>3 224</b>	<b>0</b>	<b>- 201</b>	<b>- 67 665</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>- 64 642</b>	<b>- 695</b>	<b>- 65 337</b>
Résultat de la période (b)								328 284	328 284	2 872	331 156
<b>Eléments en capitaux propres et résultat (a) + (b)</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>3 224</b>	<b>0</b>	<b>- 201</b>	<b>- 67 665</b>	<b>0</b>	<b>328 284</b>	<b>263 642</b>	<b>2 177</b>	<b>265 819</b>
<b>Capitaux propres au 31 décembre 2006</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>

◆ 1<sup>er</sup> semestre 2006

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 2006</b>	<b>36 122</b>	<b>203 771</b>	<b>- 1 289</b>	<b>40 752</b>	<b>1 133 089</b>	<b>63 266</b>	<b>- 81 979</b>	<b>287 134</b>	<b>1 680 866</b>	<b>7 000</b>	<b>1 687 866</b>
Augmentations de capital											
- Fonds commun de placement	67	11 956							12 023		12 023
- Options de souscription	37	4 125							4 162		4 162
Annulation d'actions propres											
Rachat d'OCEANE				- 5 262	- 7 465				- 12 727		- 12 727
Païement en actions					8 159				8 159		8 159
Achats (nets de cessions) d'actions d'autocontrôle					- 666		- 5 462		- 6 128		- 6 128
Affectation du résultat						287 134		- 287 134			
Impact des variations de périmètre sur les minoritaires										3 020	3 020
Dividendes distribués					- 95 840				- 95 840	- 84	- 95 924
<b>Transactions avec les actionnaires</b>	<b>104</b>	<b>16 081</b>	<b>0</b>	<b>- 5 262</b>	<b>191 322</b>	<b>0</b>	<b>- 5 462</b>	<b>- 287 134</b>	<b>- 90 351</b>	<b>2 936</b>	<b>- 87 415</b>
Variation de juste valeur des instruments financiers, nette d'impôt :											
Couvertures de transactions futures, part efficace			312						312		312
Couvertures d'investissement net, part efficace			1 144						1 144		1 144
Transfert en résultat ou change, net d'impôt :											
Couvertures de transactions futures, part efficace			765						765		765
Couvertures d'investissement net, part efficace			- 216						- 216		- 216
Variation de juste valeur des immobilisations financières, nette d'impôt			- 41						- 41		- 41
Ecart de conversion et divers			9			- 49 754			- 49 745	- 595	- 50 340
<b>Produits (charges) directement en capitaux propres (a)</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>1 973</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>- 49 754</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>- 47 781</b>	<b>- 595</b>	<b>- 48 376</b>
Résultat de la période (b)								164 070	164 070	1 438	165 508
<b>Eléments en capitaux propres et résultat (a) + (b)</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>1 973</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>- 49 754</b>	<b>0</b>	<b>164 070</b>	<b>116 289</b>	<b>843</b>	<b>117 132</b>
<b>Capitaux propres au 30 juin 2006</b>	<b>36 226</b>	<b>219 852</b>	<b>684</b>	<b>35 490</b>	<b>1 324 411</b>	<b>13 512</b>	<b>- 87 441</b>	<b>164 070</b>	<b>1 706 804</b>	<b>10 779</b>	<b>1 717 583</b>

## Notes aux états financiers intermédiaires consolidés

### 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'approuvées par l'Union Européenne à la date de clôture.

Les comptes consolidés du 1er semestre 2007 sont conformes à la norme IAS 34 – Informations financières intermédiaires. Ils ont été arrêtés par le Conseil d'Administration du 29 août 2007.

Les principes comptables appliqués pour les comptes consolidés semestriels sont inchangés par rapport au 31 décembre 2006.

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

#### ◆ Nouvelles normes et interprétations en vigueur pour les comptes au 30 juin 2007

- **IFRIC 7, Modalités pratiques de retraitement des états financiers selon IAS 29, Information financière dans les économies hyperinflationnistes**  
Cette interprétation ne s'applique pas au groupe.
- **IFRIC 8, Champ d'application d'IFRS 2**  
Cette interprétation n'a pas d'impact sur les comptes consolidés du groupe.
- **IFRIC 9, Réexamen des dérivés incorporés**  
Cette interprétation n'a pas d'impact significatif sur le réexamen des dérivés incorporés, celui-ci étant effectué par le groupe selon des principes conformes à IFRIC 9.
- **IFRS 7, Instruments financiers : informations à fournir et Amendement à IAS 1, Présentation des états financiers : informations à fournir sur le capital**  
Après évaluation de l'impact d'IFRS 7 et de l'amendement à IAS 1, le groupe a conclu que les principales informations supplémentaires à fournir porteront sur la sensibilité aux risques de marché et les informations sur le capital requises par l'amendement à IAS 1. S'agissant d'une norme de présentation et d'information, le groupe appliquera IFRS 7 et l'amendement à IAS 1 pour les comptes annuels 2007.
- **IFRIC 10 Information financière intermédiaire et dépréciation.**  
IFRIC 10 précise que les dépréciations des écarts d'acquisition et des actifs financiers comptabilisés au coût historique dotées sur une clôture intermédiaire ne peuvent pas être reprises lors des clôtures ultérieures. Cette interprétation n'a pas d'impact sur les comptes consolidés du groupe.

#### ◆ Nouvelles normes et interprétations non en vigueur pour les comptes au 30 juin 2007

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. S'agissant d'une norme de présentation et d'information, Le groupe appliquera IFRS 8 pour les comptes annuels 2009.

- **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.

### 1.1. 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.

### 1.2. 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.

### 1.3. 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.

#### **1.4. 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.

## 1.5. 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 IAS 32, 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'OCEANE avant leur échéance par la société, le coût d'acquisition des OCEANE 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 2007	Dec. 2006	Jun 2006	Jun 2007	Dec. 2006	Jun 2006
Real Brésilien	2,60	2,81	2,74	2,70	2,74	2,70
Dollar Canadien	1,43	1,53	1,41	1,50	1,43	1,40
Livre anglaise	0,67	0,67	0,69	0,68	0,68	0,69
Yen	165,61	156,93	145,75	160,46	146,81	142,69
Dollar américain	1,35	1,32	1,27	1,33	1,26	1,24

### 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 2007 :

Nom	Pays	Date d'entrée	Méthode de consolidation	% d'intérêts	% d'intégration
Novacel	France	1 <sup>er</sup> janvier 2007	Globale	75,00	100,00
Mega Optics	France	1 <sup>er</sup> janvier 2007	Globale	75,00	100,00
Beitler Mc Kee Optical Inc	Etats-Unis	1 <sup>er</sup> janvier 2007	Globale	90,00	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
Sutherlin	Etats-Unis	1 <sup>er</sup> juin 2007	Globale	85,00	100,00
Nikon Beijing Co Ltd	Japon	1 <sup>er</sup> avril 2007	Proportionnelle	50,00	50,00

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 2006 :

Nom	Pays	Date d'entrée	Méthode de consolidation	% d'intérêts	% d'intégration
AR Coating	Argentine	1 <sup>er</sup> avril 2006	Globale	60,00	100,00
TEC Optik Pty. Ltd	Australie	1 <sup>er</sup> septembre 2006	Globale	100,00	100,00
AM Optical Co. Inc	Etats-Unis	1 <sup>er</sup> mars 2006	Achat d'activité		
Perferx Optical Co. Inc.	Etats-Unis	1 <sup>er</sup> avril 2006	Globale	80,00	100,00
Uniscoat Inc.	Etats-Unis	1 <sup>er</sup> avril 2006	Globale	100,00	100,00
Ozarks Optical Laboratories Inc.	Etats-Unis	1 <sup>er</sup> mai 2006	Globale	80,00	100,00
Future Optics Inc	Etats-Unis	1 <sup>er</sup> mai 2006	Globale	80,00	100,00
Precision Optical Lab. (Tennessee)	Etats-Unis	1 <sup>er</sup> juin 2006	Globale	80,00	100,00
Precision Optical Co. (Connecticut)	Etats-Unis	1 <sup>er</sup> juillet 2006	Globale	80,00	100,00
Homer Optical Inc.	Etats-Unis	1 <sup>er</sup> juillet 2006	Globale	100,00	100,00
Vision Star LLC	Etats-Unis	1 <sup>er</sup> août 2006	Achat d'activité		
SunStar Inc.	Etats-Unis	1 <sup>er</sup> septembre 2006	Globale	80,00	100,00
Dibok Inc. – Aspen Optical	Etats-Unis	1 <sup>er</sup> octobre 2006	Globale	80,00	100,00
Peninsula Optical Lab Inc.	Etats-Unis	1 <sup>er</sup> novembre 2006	Globale	80,00	100,00
Optical Labs. New Zealand Ltd	Nouvelle Zélande	1 <sup>er</sup> avril 2006	Globale	50,00	100,00
Prolab	Nouvelle Zélande	1 <sup>er</sup> avril 2006	Globale	100,00	100,00
SC Varirom Srl.	Roumanie	1 <sup>er</sup> février 2006	Globale	100,00	100,00

- **Autres mouvements**

Le groupe a porté de 49 % à 100 % sa participation dans la société Hobart Optical (Australie) lors du deuxième semestre 2006.

Fin 2006, le groupe a cédé l'intégralité de sa participation dans la société J. D. Montage (France).

### 2.3. IMPACTS DES VARIATION 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 2007
Immobilisations incorporelles	67
Immobilisations corporelles	13 245
Immobilisations financières	44
Autres actifs non courants	501
Actifs courants	29 681
Trésorerie	5 350
<b>Total actif acquis</b>	<b>48 888</b>
Capitaux propres part minoritaires	0
Dettes financières long terme	8 187
Autres passifs non courants	1 276
Dettes financières court terme	434
Autres passifs courants	20 708
<b>Total passif repris</b>	<b>30 605</b>
<b>ACTIF NET ACQUIS</b>	<b>18 283</b>
Coût d'acquisition	92 629
Juste valeur des actifs nets acquis	18 283
Dettes sur engagements conditionnels de rachats de minoritaires	- 20 654
<b>Ecarts d'acquisition constatés</b>	<b>95 000</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 2007 / 1 <sup>er</sup> semestre 2006			
	Croissance apparente	dont impact change	dont impact périmètre	Croissance homogène
Chiffre d'affaires	<b>8,4</b>	- 3,7	3,6	<b>8,5</b>
Contribution de l'activité	<b>10,0</b>	- 3,7	1,3	<b>12,4</b>
Résultat opérationnel	<b>10,3</b>	- 3,9	1,6	<b>12,6</b>

### NOTE 3. INFORMATION PAR ZONES GEOGRAPHIQUES

#### CHIFFRE D'AFFAIRES

En millions d'euros	1er semestre 2007			1er semestre 2006			Année 2006		
	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	723	47	676	653	47	606	1 293	85	1 208
Amérique du Nord	645	23	622	612	16	596	1 191	34	1 157
Reste du monde	246	67	179	225	65	160	445	120	325
	<b>1 614</b>	<b>137</b>	<b>1 477</b>	<b>1 490</b>	<b>128</b>	<b>1 362</b>	<b>2 929</b>	<b>239</b>	<b>2 690</b>
<b>Par branche</b>									
Verres correcteurs			1 379			1 279			2 527
Autres			98			83			163
			<b>1 477</b>			<b>1 362</b>			<b>2 690</b>

#### ACQUISITIONS D'IMMOBILISATIONS CORPORELLES ET INCORPORELLES

En millions d'euros	1er sem. 2007	1er sem. 2006	Année 2006
<b>Par zone géographique</b>			
Europe	47	37	75
Amérique du Nord	35	34	71
Reste du monde	27	25	58
	<b>109</b>	<b>96</b>	<b>203</b>

#### CONTRIBUTION AU RESULTAT OPERATIONNEL

En millions d'euros	1er sem. 2007	1er sem. 2006	Année 2006
<b>Par zone géographique</b>			
Europe	108	104	198
Amérique du Nord	102	93	189
Reste du monde	43	32	74
	<b>253</b>	<b>229</b>	<b>460</b>

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

En millions d'euros	1er sem. 2007	1er sem. 2006	Année 2006
<b>Par zone géographique</b>			
Europe	28	28	57
Amérique du Nord	21	23	45
Reste du monde	16	14	30
	<b>65</b>	<b>65</b>	<b>132</b>

#### RESULTAT DES SOCIETES EN EQUIVALENCE

En millions d'euros	1er sem. 2007	1er sem. 2006	Année 2006
<b>Par zone géographique</b>			
Europe	9	8	15
Amérique du Nord	5	6	11
Reste du monde	1	2	3
	<b>15</b>	<b>16</b>	<b>28</b>

**ACTIFS IMMOBILISES ET ACTIFS TOTAUX**

En millions d'euros	30 Juin 2007		31 Déc. 2006	
	Actifs immobilisés*	Actifs totaux	Actifs immobilisés*	Actifs totaux
<b>Par zone géographique</b>				
Europe	482	1 936	386	1 616
Amérique Nord	691	1 061	657	972
Reste du monde	241	573	221	536
	<b>1 414</b>	<b>3 570</b>	<b>1 264</b>	<b>3 124</b>

\* Hors immobilisations financières.

**PROVISIONS AU PASSIF ET PASSIF EXIGIBLE**

En millions d'euros	30 Juin 2007		31 Déc. 2006	
	Provisions risques & ch.	Dettes financ. & exploitation	Provisions risques & ch.	Dettes financ. & exploitation
<b>Par zone géographique</b>				
Europe	96	882	93	829
Amérique Nord	22	452	22	163
Reste du monde	5	105	5	107
	<b>123</b>	<b>1 439</b>	<b>119</b>	<b>1099</b>

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

En milliers d'euros	1 <sup>er</sup> semestre 2007	1er semestre 2006	Année 2006
<b>Par nature</b>			
Dotations aux provisions pour dépréciation	- 2 302	- 2 938	- 2 929
Charges sur options de souscription et d'achat d'actions	- 4 484	- 5 153	- 10 621
Charges sur augmentations de capital réservées aux salariés	- 3 092	- 3 006	- 4 874
Charges sur attributions gratuites d'actions de performance	- 3 087		- 606
Charges nettes de restructurations		- 751	- 2 662
Autres produits (charges) opérationnels	- 979	282	- 68
<b>Total</b>	<b>- 13 944</b>	<b>- 11 566</b>	<b>- 21 760</b>

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

En milliers d'euros	1er semestre 2007	1er semestre 2006	Année 2006
<b>Par nature</b>			
Reprise (dotations) provisions sur titres non consolidés	31	- 1 085	- 2 363
Rachat d'OCEANE		- 1 689	- 1 687
Gains (pertes) de change	- 2 028	- 18 361	- 4 246
Variation de juste valeur des instruments financiers	- 840	14 577	- 1 442
Dividendes	212	63	321
Autres produits (charges) financiers	- 12	- 22	- 25
<b>Total</b>	<b>- 2 637</b>	<b>- 6 517</b>	<b>- 9 442</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 euro à 0,36 euro puis à une division par 2 de la valeur nominale de l'action, ainsi portée à 0,18 euro par action.

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

	1er sem. 2007	Année 2006	1er sem. 2006
<b>Nombre d'actions au 1er janvier</b>	<b>102 724 482</b>	<b>101 882 632</b>	<b>101 882 632</b>
Levées d'options de souscription	165 787	337 041	105 518
Souscription du FCP groupe Essilor	174 382	305 133	192 499
Echange d'actions propres sur OCEANE	2 253	10 075	237
Cessions d'actions propres sur levées d'options d'achat	26 515	149 510	86 451
Cessions (acquisitions) nettes d'actions propres	-114 091	40 091	-114 500
<b>Nombre d'actions à la clôture</b>	<b>102 979 328</b>	<b>102 724 482</b>	<b>102 152 837</b>
dont nombre d'actions d'autocontrôle éliminées	1 209 277	1 123 954	1 351 442

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

	1er sem. 2007	Année 2006	1er sem. 2006
<b>Nombre d'actions au 1er janvier</b>	<b>102 724 482</b>	<b>101 882 632</b>	<b>101 882 632</b>
Levées d'options de souscription		53 193	0
Souscription du FCP groupe Essilor		97 041	0
Echange d'actions propres sur OCEANE	632	2 854	72
Cessions d'actions propres sur levées d'options d'achat	10 849	72 078	38 703
Cessions (acquisitions) nettes d'actions propres	- 14 725	15 537	10 036
<b>Nombre d'actions à la clôture</b>	<b>102 721 238</b>	<b>102 123 335</b>	<b>101 931 443</b>

## NOTE 7. ECARTS D'ACQUISITION

En 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 2007</b>						
<b>Valeur brute</b>	<b>489 008</b>	<b>95 000</b>	<b>3 696</b>	<b>- 5 255</b>		<b>582 449</b>
Provisions	14 237			- 167	2 302	16 372
<b>Valeur nette</b>	<b>474 771</b>	<b>95 000</b>	<b>3 696</b>	<b>- 5 088</b>	<b>- 2 302</b>	<b>566 077</b>
<b>Déc. 2006</b>						
<b>Valeur brute</b>	<b>464 526</b>	<b>53 341</b>	<b>11 459</b>	<b>- 40 318</b>		<b>489 008</b>
Provisions	13 489	- 2 224		31	2 941	14 237
<b>Valeur nette</b>	<b>451 037</b>	<b>55 565</b>	<b>11 459</b>	<b>- 40 349</b>	<b>- 2 941</b>	<b>474 771</b>

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

En milliers d'euros	30 Juin 2007	31 Déc. 2006
Europe	128 712	61 145

Amérique du Nord	403 013	379 416
Reste du monde	34 352	34 210
	<b>566 077</b>	<b>474 771</b>

#### NOTE 8. ENDETTEMENT NET

En milliers d'euros	Jun 2007	Déc. 2006
OCEANE	256 816	252 794
Autres dettes financières à long terme	266 669	10 203
Dettes financières à court terme	157 219	168 340
Concours bancaires courants et intérêts courus	32 640	18 671
<b>Total passif</b>	<b>713 344</b>	<b>450 008</b>
Autres placements de trésorerie *	101 492	75 147
Equivalents de trésorerie	559 762	458 038
Disponibilités	121 076	126 851
<b>Total actif</b>	<b>782 330</b>	<b>660 036</b>
<b>Endettement net</b>	<b>- 68 986</b>	<b>- 210 028</b>

\* Autres placements de trésorerie considérés par le groupe comme entrant dans le calcul de l'endettement net.

A fin juin 2007, il reste 5 247 421 OCEANE 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 OCEANE : l'OCEANE est convertible ou échangeable contre deux actions nouvelles de nominal 0,18 euro.

#### NOTE 9. ENGAGEMENTS HORS BILAN

Au 1er semestre 2007, il n'y pas eu d'évolutions significatives dans le montant et la nature des engagements hors bilan, par rapport au 31 décembre 2006.

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

En millions d'euros	1 <sup>er</sup> semestre 2007	Année 2006	1 <sup>er</sup> semestre 2006
Chiffre d'affaires	379	696	361
Bénéfice net	151	169	114

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

##### ♦ Division par 2 de la valeur nominale de l'action

En juillet 2007, conformément aux résolutions de l'Assemblée Générale du 11 mai 2007, Essilor a procédé à l'augmentation de la valeur nominale de l'action de 0,35 euro à 0,36 euro puis à une division par 2 de la valeur nominale de l'action, ainsi portée à 0,18 euro par action.

**DECLARATION DE LA PERSONNE PHYSIQUE RESPONSABLE  
DU RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL 2007**

J'atteste, à ma connaissance, que les comptes 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 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 30 août 2007

Xavier Fontanet  
Président-Directeur général

**RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES  
SUR L'INFORMATION FINANCIERE SEMESTRIELLE 2007**

**PricewaterhouseCoopers Audit**

Commissaire aux comptes  
63, rue de Villiers  
92208 Neuilly-sur-Seine Cedex

**Mazars & Guérard**

Commissaire aux comptes  
61, rue Henri Regnault  
92400 Courbevoie

Aux Actionnaires  
ESSILOR INTERNATIONAL  
147, rue de Paris  
94 227 Charenton Cedex

En notre qualité de commissaires aux comptes et en application de l'article L. 232-7 du Code de commerce, nous avons procédé à :

- l'examen limité des comptes semestriels consolidés résumés de la société ESSILOR INTERNATIONAL, relatifs à la période du 1<sup>er</sup> janvier au 30 juin 2007, tels qu'ils sont joints au présent rapport ;
- la vérification des informations données dans le rapport semestriel.

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

Nous avons effectué notre examen limité selon les normes professionnelles applicables en France. Un examen limité de comptes intermédiaires consiste à obtenir les informations estimées nécessaires, principalement auprès des personnes responsables des aspects comptables et financiers, et à mettre en œuvre des procédures analytiques ainsi que toute autre procédure appropriée. Un examen de cette nature ne comprend pas tous les contrôles propres à un audit effectué selon les normes professionnelles applicables en France. Il ne permet donc pas d'obtenir l'assurance d'avoir identifié tous les points significatifs qui auraient pu l'être dans le cadre d'un audit et, de ce fait, nous n'exprimons pas une opinion d'audit.

Sur la base de notre examen limité, nous n'avons pas relevé d'anomalies significatives de nature à remettre en cause la conformité, dans tous leurs aspects significatifs, 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.

Nous avons également procédé, conformément aux normes professionnelles applicables en France, à la vérification des informations données dans le rapport semestriel 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.

Neuilly-sur-Seine et Courbevoie, le 30 août 2007

Les commissaires aux comptes

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