

## "LES ESSENTIELLES"

ESSILORLUXOTTICA

Secteur : Santé

Cours au 08/12/2020

127,4 €

Objectif

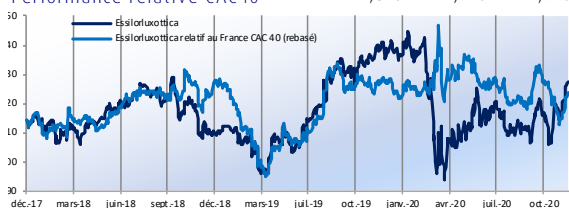
142,2€ (+11,6%)

### Données boursières

MNEMO / ISIN	EL-PAR / FR0000121667
Capitalisation	55 854 M€
Flottant	32,7%
Extrêmes 12 m (€)	93,8€ / 144,7€

### Performance (%)

	1m	3m	12m
Performance absolue	+13,4%	+14,7%	-8,2%
Performance relative CAC40	+1,3%	+2,9%	-2,9%



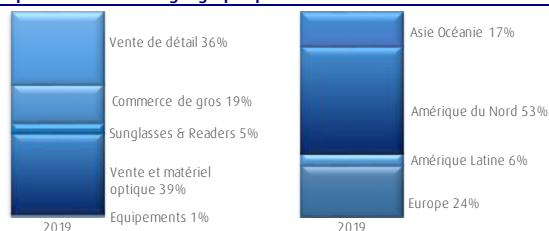
### Résultats et enjeux

Au S1, le groupe a été lourdement impacté par l'épidémie de Covid-19 et la fermeture de ses magasins avec un CA qui a décroché mi-mars pour terminer à 6,23Md€ à fin juin (-29%) avec un tout début de reprise en fin de trimestre. La rentabilité a suivi, en forte baisse, avec des mesures de stricte maîtrise des coûts (chômage partiel, suspension des dépenses marketing, gel des investissements non essentiels, suspension du M&A) mais le maintien des structures en place pour accompagner une reprise attendue rapide. Au total, le ROP ressort à 126M€ et 2%CA (vs 1,5Md€/S1 2019), le RN tout juste à l'équilibre à 7M€ (vs 1,05Md€ /S1 2019), la génération de CF en baisse mais positive au T2 (suppression du dividende, baisse des investissements non essentiels, optimisation du BFR).

Le T3 est ressorti encourageant et en amélioration à 4,1Md€ (-5,2% dont -1,1% cc) avec une bonne reprise de la dynamique commerciale en optique, un retour à la croissance dans les pays développés (Amérique du Nord et Europe), en Chine et Europe de l'Est, et une réouverture de plus de 95% des magasins à fin septembre. Le T4 sera sans doute encore faible, perturbé par les effets de la 2ème vague de l'épidémie et des effets changes négatifs. Au total, 2020 sera à mettre entre parenthèse avec un CA que nous attendons autour de 14,5Md€ (-16,3%) pour un ROP en forte baisse à 1,28Md€ (-54%) et 8,8%CA vs 16,2% en 2019.

Au-delà, le projet se poursuit et reste convaincant avec une année 2021 importante qui donnera la priorité à : 1/ l'innovation toujours avec le lancement de nouveaux produits (Transition GEN8, Optifog), 2/la poursuite du projet d'intégration Essilor/Luxottica avec un potentiel de synergies

### CA par activité et zone géographique



Catherine VIALL - Analyste Buy-Side

### Activité

EssilorLuxottica est le leader incontesté du monde de l'optique : n°1 mondial du verre correcteur, n°1 mondial de la monture optique, n°1 mondial du solaire, n°1 mondial de la distribution optique avec 150 pays desservis et une plateforme de e-commerce. Ses atouts et leviers de performance: 1/ une innovation transformante avec le lancement régulier de nouveaux produits et un engagement fort, celui de prévenir et corriger la myopie des enfants, 2/ une politique de marque forte (VARILUX, CRIZAL, TRANSITIONS, Oakley, Ray-Ban...), 3/la digitalisation (laboratoires connectés, collection virtuelle,

Compte de Résultat (M€)	2018	2019	2020e	2021e
Chiffre d'Affaires	16 194	17 390	14 551	16 806
EBITDA	3 377	4 203	2 678	3 929
EBIT	2 618	2 812	1 287	2 469
Résultat Financier	-160	-139	-143	-109
RN part du Groupe	1 774	1 938	760	1 407

Bilan (M€)	2018	2019	2020e	2021e
Total actif immobilisé	41 049	41 404	38 699	38 163
dont GW	23 486	24 074	24 074	24 074
BFR	2 638	2 807	2 349	2 713
Fonds Propres totaux	33 404	35 333	36 208	37 311
Endettement Financier	5 835	4 639	3 021	2 081

Financement (M€)	2018	2019	2020e	2021e
CAF	2 533	3 329	2 151	2 868
CAPEX	710	903	700	924
CAF / CAPEX	3,6	3,7	3,1	3,1
Variation de BFR	0	169	-458	364
Pay-Out	0,5	0,0	0,4	0,4
FCF opérationnel	1 823	2 257	1 909	1 579

Ratios de structure	2018	2019	2020e	2021e
DN/FP	17%	13%	8,3%	5,6%
DN/EBITDA	173%	110%	112,8%	53,0%
GW/FP	70%	68%	66,5%	64,5%
M/EBIT	16,2%	16,2%	8,8%	14,7%
Marge nette	11,0%	11,1%	5,2%	8,4%
ROE	5,4%	5,6%	2,1%	3,8%
ROCE	6,0%	6,4%	3,1%	6,0%

Données par action (€)	2018	2019	2020e	2021e
BPA retraité	4,1	4,4	1,7	3,2
Dividende net	2,0	0,0	0,7	1,3
CAF / action	5,8	7,6	4,9	6,6
Actif net par action	75,4	79,5	81,3	83,8

Ratios boursiers	2018	2019	2020e	2021e
Cours moyen ou dernie	116,4 €	119,0 €	127,4 €	127,4 €
PER	28,6	26,9	73,3	39,6
P / CAF	20,1	15,6	25,9	19,4
Rdt du FCF opérationnel	3,2%	4,0%	3,3%	2,7%
P / AN	1,5	1,5	1,6	1,5
VE / CA	3,5	3,3	4,0	3,4
VE/ EBITDA	16,8	13,5	21,9	14,7
VE/ EBIT	21,6	20,2	45,6	23,4

Source : Financière d'Uzès