

**RAPPORT
SEMESTRIEL**

30 juin 2011



RAPPORT D'ACTIVITE

**LE GROUPE LISI A POURSUIVI L'AMELIORATION
DE SES RESULTATS AU 1^{ER} SEMESTRE 2011**

- Chiffre d'affaires en hausse de + 17,3 % à 447,1 M€
 - La plus forte croissance organique semestrielle depuis 2007 : + 14,9 %
 - Nette amélioration des performances de LISI AEROSPACE
 - Activité toujours soutenue de LISI AUTOMOTIVE
 - LISI MEDICAL portée par l'intégration réussie de LISI MEDICAL Orthopaedics
- Poursuite du redressement de la rentabilité opérationnelle
 - Marge opérationnelle courante à 9,6 %, proche de la norme du Groupe
- Résultat net en augmentation substantielle à 38,2 M€ après 10,6 M€ de plus-value sur la cession de LISI COSMETICS
- Bon niveau de Free Cash Flow en période de croissance : 10 M€, positif dans toutes les divisions
- Situation financière nette positive à 10 M€, à comparer à un endettement financier net de 17,5 M€ au 31 décembre 2010
- Acquisition des sociétés Creuzet Aéronautique et Indraero-Siren confirmée le 22 juillet 2011

Belfort, le 27 juillet 2011 - LISI annonce aujourd'hui ses résultats semestriels clos le 30 juin 2011, présentés au Conseil d'Administration qui s'est tenu le 26 juillet 2011.

6 mois clos le 30 juin		2011	2010	Variation
Principaux éléments du compte de résultat résumé				
Chiffre d'affaires	M€	447,1	381,1	+ 17,3 %
Excédent brut d'exploitation courant (EBITDA)	M€	62,2	43,9	+ 41,8 %
Résultat opérationnel courant (EBIT)	M€	42,8	19,2	+ 122,3 %
Marge opérationnelle courante	%	9,6 %	5,1 %	+ 4,5 pts
Résultat de la période attribuable aux porteurs de capitaux propres de la société	M€	38,2	12,0	x 3,2
Résultat dilué par action	€	3,69	1,16	x 3,2
Principaux éléments du tableau résumé des flux de trésorerie				
Capacité d'autofinancement	M€	48,0	36,2	+ 11,8 M€
Investissements industriels nets	M€	29,5	21,8	+ 7,7 M€
Free cash flow ⁽¹⁾	M€	10,0	30,4	- 20,4 M€
Principaux éléments de la situation financière				
Endettement financier net	M€	- 10,0	1,1	NA
Ratio d'endettement net sur capitaux propres	%	- 2 %	0,2 %	NA

(1) Free cash flow : capacité d'autofinancement diminuée des investissements industriels nets et des variations des BFR.

LA HAUSSE DU CHIFFRE D'AFFAIRES TRADUIT LA REPRISE DE LA DIVISION LISI AEROSPACE EN EUROPE, AINSI QUE LA BONNE TENUE DES MARCHES AUTOMOBILES

En millions d'euros

<i>Chiffre d'affaires</i>	2011	2010	2011 / 2010	2008	2011 / 2008
1 ^{er} trimestre	224,4	181,4	+ 23,7 %	226,1	- 0,8 %
2 ^{ème} trimestre	222,7	199,7	+ 11,5 %	223,6	- 0,4 %
<i>6 mois clos le 30 juin</i>	447,1	381,1	+ 17,3 %	449,7	- 0,6 %

Après l'exercice difficile de 2009, et l'inflexion de 2010, l'année 2011 permet au Groupe de retrouver ses niveaux d'activité historiques de 2008 avec un périmètre d'activité recomposé. Il faut noter que depuis 12 mois le Groupe a intégré deux sites automobiles, un site dans le médical et a cédé sa division LISI COSMETICS. A taux de change et périmètres constants, la croissance organique ressort à + 14,9 %, contre + 4,1 % au 1^{er} semestre de l'exercice précédent. Ce rythme de progression n'avait plus été enregistré depuis 2007 où, pour mémoire, la croissance organique avait été de + 11,3 % au 1^{er} semestre et de + 13,3 % sur l'ensemble de l'exercice.

L'activité de LISI AEROSPACE aux Etats-Unis se trouve toujours largement en-dessous de son niveau normatif. La croissance vient d'une très forte reprise de LISI AEROSPACE Europe (+ 37 % au S1 dont + 46,2 % au T2) grâce à Airbus, d'une bonne tenue des marchés de LISI AUTOMOTIVE sous l'impulsion de l'Allemagne et enfin du fonctionnement optimisé de la nouvelle usine de LISI MEDICAL Orthopaedics.

POUR FAIRE FACE A DES CONDITIONS DE MARCHE SOLIDES LA PRODUCTION A ETE TRES SOUTENUE

Pour continuer à servir ses clients dans de bonnes conditions logistiques, le Groupe a augmenté sa production de + 21 % à 462,8 M€ (pour un chiffre d'affaires qui a crû de + 17,3 %) à 447,1 M€, soit un excédent de 15,7 M€. Malgré cette hausse de production, les stocks restent bien maîtrisés à 94 jours de chiffre d'affaires au 30 juin 2011 contre 98 jours au 30 juin 2010, soit un BFR correspondant à 21 % du chiffre d'affaires à comparer à 24 % sur ces deux périodes.

LA HAUSSE DES VOLUMES PERMET UNE AMELIORATION SUBSTANTIELLE DES RESULTATS MALGRE L'INFLATION DU COÛT DES MATIÈRES

Les postes de consommation augmentent plus sensiblement que la production (+ 28,7 %) principalement sous l'effet des hausses des matières premières et du changement du mix d'activité. Ce phénomène inflationniste est surtout sensible dans la division LISI AUTOMOTIVE. Néanmoins, le niveau de l'excédent brut d'exploitation (EBITDA) continue de progresser fortement ce semestre (+ 41,8 %) à 13,9 % du chiffre d'affaires contre 11,5 % il y a un an.

Après des amortissements stables et des effets de dotations et de reprises de provisions favorables, le résultat opérationnel augmente de + 122 % à 42,8 M€, soit 9,6 % du chiffre d'affaires.

Avec la prise en compte des pertes de change pour 1,1 M€ liées à la baisse du dollar et des frais financiers stables, le résultat net bénéficie de la contribution de la cession de LISI COSMETICS à hauteur de 10,6 M€. Au final, le résultat de la période atteint 38,2 M€ au 30 juin 2011, soit 8,6 % du chiffre d'affaires, contre respectivement 12,0 M€ soit 3,2 % au 30 juin 2010.

LA SITUATION FINANCIERE EST LARGEMENT POSITIVE AVANT L'ACQUISITION DES SOCIETES CREUZET AERONAUTIQUE ET INDREARO-SIREN

Pour anticiper l'accélération de la demande sur les marchés du Groupe, les investissements sont en forte hausse :

- LISI AUTOMOTIVE : inauguration du centre logistique de Delle II (90) qui bénéficie aux sites de production de l'Est de la France, ainsi que la mise en place à Puiseux II (95) du site d'accueil de Bonneuil/Marne (94).
- LISI AEROSPACE : montée en puissance de l'usine de Saint-Ouen l'Aumône (95) pour les pièces à destination de l'A350 ainsi que la hausse des capacités à Izmir (Turquie).

Dans ce contexte de vive croissance, le Free Cash Flow demeure cependant positif et s'élève à 10 M€.

Cette contribution associée à la vente de LISI COSMETICS permet au Groupe de bénéficier d'une situation financière nette positive de 10 M€ au 30 juin 2011, à comparer à un endettement financier net de 17,5 M€ au 31 décembre 2010.

LISI AEROSPACE (37 % du total consolidé)

- Bonne visibilité des cadences et du carnet de commandes
- Croissance tirée par l'Europe grâce aux programme A380 et A350
- Forte amélioration des résultats

En millions d'euros

Chiffre d'affaires	2011	2010	2011 / 2010	2008	2011 / 2008
1 ^{er} trimestre	82,4	70,9	+ 16,3 %	97,2	- 15,2 %
2 ^{ème} trimestre	84,2	72,2	+ 16,7 %	91,0	- 7,4 %
6 mois clos le 30 juin	166,6	143,1	+ 16,5 %	188,2	- 11,5 %

Le marché aéronautique confirme sa bonne santé, ainsi qu'en attestent les records de fréquentation et de commandes enregistrés au salon du Bourget. L'indicateur avancé du trafic aérien toujours solide, associé au prix du kérosène élevé, entraînent un vrai besoin de renouvellement des flottes d'avions commerciaux dont bénéficient les 2 grands constructeurs AIRBUS et BOEING. En revanche, il faut noter que les autres segments de marchés comme les avions régionaux, l'aviation d'affaires ou le militaire ne présentent pas du tout le même dynamisme.

Le total cumulé des commandes d'AIRBUS et de BOEING atteint près de 1 000 avions pour 500 livraisons au cours de ce semestre. Ce sont surtout les hausses des programmes A380 et la mise en place de l'approvisionnement initial de la ligne A350 qui ont propulsé de + 37 % le niveau d'activité de LISI AEROSPACE en Europe au cours du S1 dont + 46,2 % pour le seul deuxième trimestre.

- **La forte exposition des Etats-Unis aux avions régionaux et aux distributeurs diffère la reprise aux Etats-Unis**

La progression de l'activité aux Etats-Unis reste encore timide (+ 6 % / S1 2010) sans que les commandes n'annoncent de reprise forte à court terme. La profonde restructuration en cours dans la distribution et la production des avionneurs régionaux continuent à peser lourdement sur l'activité aux Etats-Unis. Toutefois, la prochaine commercialisation du B787 ainsi que les cadences en hausse pour le début 2012 chez BOEING devraient permettre à la principale usine de Torrance (Californie) d'augmenter rapidement sa charge.

▪ **Contexte commercial favorable**

Tant en termes de prise de commandes de nouveaux produits (plus de 25 M€ en commandes au S1 2011) que de renouvellement ou d'extension de contrats, le contexte actuel est favorable à la croissance de l'activité de l'ensemble de LISI AEROSPACE.

▪ **Forte amélioration des résultats**

L'impact volume est clé dans le redressement des résultats de la division, qui a également bénéficié d'effets qualitatifs comme la facturation de « primes de dépannage », d'un bon niveau de productivité de la main d'œuvre recrutée en avance de phase, ainsi que des reprises de provisions sur stocks à rotation lente (0,7 M€ d'effet favorable). Ces éléments conduisent à une amélioration substantielle de l'EBIT qui passe de 6,3 M€, soit 4,4 % du chiffre d'affaires au premier semestre 2010, à 20,6 M€ soit 12,4 % du chiffre d'affaires au premier semestre 2011.

L'analyse par zone géographique montre que la zone « *Airframe Europe* » est revenue à une contribution de haut de cycle, alors que le segment « Moteur » et surtout la zone Etats-Unis constituent des réserves d'amélioration des résultats.

Le cash free flow est en conséquence largement positif sur la période à 5,3 M€.

Sur la deuxième partie de l'exercice, le rythme d'investissement va fortement s'accélérer avec, notamment, le lancement de la nouvelle ligne de traitement de surface à Torrance ou encore des investissements de capacité dans les moyens d'usinage en Europe (Izmir, Saint-Ouen l'Aumône, Tanger).

LISI AUTOMOTIVE (54 % du total consolidé)

- Les immatriculations européennes résistent toujours
- La production mondiale des clients de LISI AUTOMOTIVE progresse d'environ + 5 %
- Croissance organique de + 13 % tirée par les constructeurs allemands
- Des coûts non récurrents et la hausse des matières premières limitent la progression de la marge opérationnelle
- Free Cash Flow positif, malgré le doublement des investissements

En millions d'euros

<i>Chiffre d'affaires</i>	2011	2010	2011 / 2010	2008	2011 / 2008
1 ^{er} trimestre	121,2	94,4	+ 28,4 %	109,7	+ 10,5 %
2 ^{ème} trimestre	118,3	107,3	+ 10,2 %	111,6	+ 6,0 %
<i>6 mois clos le 30 juin</i>	239,5	201,7	+ 18,7 %	221,3	+ 8,2 %

- **Le marché européen résiste toujours. La production mondiale des clients progresse de 5 %**

Le 1^{er} semestre 2011 a vu une bonne tenue des marchés importants comme l'Allemagne (+ 10 %) et la France (+ 1 %, contre + 0,6 % au S1 2010) permettant à l'ensemble du marché européen de limiter sa baisse à - 1,8 % en raison de la fin des primes à la casse. Au total, le marché européen est attendu en léger recul au 2^{ème} semestre.

Ce sont donc les marchés export qui permettent aux clients de LISI AUTOMOTIVE de continuer à augmenter leur niveau de production d'environ + 5 %. Les modèles premium allemands connaissent un grand succès dans tous les marchés à forte croissance (Chine, Brésil, Russie) ; le cabinet JD Power prévoit qu'à l'horizon 2016, ces marchés devraient représenter plus que les marchés matures européens, américains et japonais réunis. A titre indicatif, le groupe Volkswagen a réalisé le meilleur semestre de son histoire avec 4,09 millions de véhicules vendus à travers le monde, soit une progression de + 14,1 % par rapport au S1 2010. BMW affiche une progression comparable à + 19,7 %.

▪ **LISI AUTOMOTIVE poursuit sa progression**

Avec près de 240 M€, les ventes de LISI AUTOMOTIVE au S1 2011 progressent de + 12,6 % à périmètre constant. Compte tenu de l'intégration des sites de Bonneuil/Marne (94) et de La Ferté-Fresnel (61), l'activité publiée augmente de + 18,7 %.

Toutes les unités participent au mouvement de hausse, principalement celles destinées à servir les clients allemands. Le niveau d'activité dépasse maintenant la capacité nominale installée de certains sites et génère des coûts de surchauffe qui viennent s'ajouter à la hausse des consommations résultant en particulier de l'inflation des matières premières.

A titre d'exemples, LISI AUTOMOTIVE a connu des difficultés liées à une situation temporaire de suractivité sur le site de Kierspe en Allemagne, des coûts de lancement de nombreux produits sur le site de Melisey (70) et des effets des transferts d'activité de Bonneuil/Marne (94) vers Puiseux (95). Les mesures destinées à résoudre ces difficultés spécifiques ont été prises ; mais les résultats positifs du retour à une situation maîtrisée ne se produiront qu'à compter du 1^{er} trimestre 2012.

Néanmoins, le résultat d'exploitation, grâce à l'impact favorable de l'acquisition des sites Acument, poursuit son redressement tant en valeur absolue (+ 38 %) à 16,4 M€ qu'en valeur relative à 6,9 % du chiffre d'affaires, contre 5,9 % du chiffre d'affaires au S1 2010 et 6,6 % au S2 2010.

Le free cash flow demeure positif à + 3,4 M€ malgré le doublement des investissements qui concerne tant les infrastructures (Delle II) que les équipements de production (Puiseux, Chine) pour un montant record de 20 M€ au cours du semestre.

LISI MEDICAL (9 % du total consolidé) :

- Contexte de croissance du marché médical
- Intégration réussie de LISI MEDICAL Orthopaedics
- Nette amélioration des performances dans un périmètre différent

En millions d'euros

<i>Chiffre d'affaires</i>	2011	2010	2011 / 2010	2008	2011 / 2008
1 ^{er} trimestre	21,4	5,4	+ 297,0 %	6,0	+ 253,8 %
2 ^{ème} trimestre	21,0	6,0	+ 246,4 %	6,7	+ 214,8 %
<i>6 mois clos le 30 juin</i>	42,4	11,4	+ 270,2 %	12,7	+ 233,4 %

- **Croissance du marché médical**

Le marché médical a poursuivi sa croissance au cours du S1 2011 notamment sur les segments de l'orthopédie, du rachis et trauma-extrémités. Les clients de LISI MEDICAL reconstituent les stocks qu'ils ont fait baisser pendant la crise. Par ailleurs, l'évolution des contraintes réglementaires entraîne une consolidation naturelle de la base des sous-traitants qui est favorable à LISI MEDICAL devenu un acteur significatif avec la reprise de l'usine de prothèses orthopédiques de Caen renommée LISI MEDICAL Orthopaedics.

Sur le plan commercial, cette dernière consolide ses positions avec son principal client Stryker grâce au fonctionnement optimal du contrat mis en place au moment de l'acquisition en 2010 et ouvre progressivement ses capacités à d'autres clients. Le nombre d'appels d'offres réalisés augmente significativement tout au long de la période.

L'usine de Jeropa (San Diego – Etats-Unis) confirme son redressement commercial tant sur son segment dans la spécialité dentaire que sur d'autres marchés attractifs comme le « trauma-extrémités » ou le « maxilo-facial ».

Les perturbations de la production entraînées par le regroupement des sites de Seignol et Hugueny sur le site de Neyron (01) sont en cours de résolution.

- **Nette amélioration des performances dans un périmètre différent**

La croissance additionnelle née de l'intégration réussie de LISI MEDICAL Orthopaedics empêche toute comparaison possible avec les périodes précédentes. Si le chiffre d'affaires atteint 42,4 M€ en progression de + 270 %, l'ancien périmètre est stable et reflète les difficultés rencontrées par le site lyonnais. La production progresse encore davantage, afin de faire face à la mise en place des stocks pour le client Stryker. Cette activité permet de bien couvrir les frais fixes et les coûts de structure et de dégager un résultat d'exploitation encourageant à près de 14 % du chiffre d'affaires.

PERSPECTIVES

Les perspectives **aéronautiques** restent positives grâce à la visibilité du carnet de commandes en Europe. Pour l'ensemble de l'année, le résultat de LISI AEROSPACE devrait évoluer sur la même tendance que celle enregistrée au 1^{er} semestre. Aux Etats-Unis, la division devrait retrouver un certain dynamisme avec les premières livraisons du B787 et B747-8 et la fin des déstockages de la distribution attendue seulement dans les derniers mois de l'exercice. Ainsi, la principale usine de la zone nord-américaine à Torrance (Californie) devrait prendre le relais des usines européennes qui sont déjà correctement chargées au cours du 1^{er} semestre, avec un effet visible à partir de 2012.

Le 2^{ème} semestre sera également marqué par l'intégration de Creuzet Aéronautique et d'Indraero-Siren. Cette acquisition apportera un surcroît d'activité de plus d'un tiers comparé au périmètre actuel de la division LISI AEROSPACE, sans toutefois atteindre le niveau de résultat du segment des fixations.

Les perspectives du marché **automobile** restent toujours solides, même si le taux de croissance devrait progressivement baisser tout au long du semestre à venir. La nouvelle organisation en trois « business groups », (Vissé, Clippé, Composants), en place depuis avril 2011, produit ses premiers effets avec une prise de commandes de nouveaux produits plus dynamique (plus de 30 M€ au cours du S1 2011, soit + 28 %). Par ailleurs, l'augmentation capacitaire en Chine se poursuit avec l'installation d'une ligne de traitement thermique au cours du S2 2011. En termes de résultat, le second semestre sera pénalisé par un niveau de coûts matières élevé et ne verra pas les effets de résorption des surcoûts d'activité, ni de résolution des difficultés opérationnelles déjà évoquées. Le niveau de la marge opérationnelle sera donc sous tension dans la 2^{ème} partie de l'exercice en cours.

Concernant la division **médicale**, la mise en stocks des commandes de Stryker a généré des performances exceptionnelles qu'il sera difficile de retrouver au cours du S2 2011. De ce fait, les niveaux d'activité et de rentabilité de LISI MEDICAL Orthopaedics ne se renouvelleront pas intégralement dans les prochains mois. Il reste toutefois des réserves importantes de productivité et d'amélioration des résultats sur le nouveau site de Neyron qui seront progressivement exploitées.

Au niveau **consolidé**, la croissance actuelle devrait permettre au Groupe LISI de dépasser en 2011 le chiffre d'affaires record de 844 M€ atteint en 2008.

Au-delà de l'exercice en cours, Le Groupe dispose aujourd'hui de solides relais de croissance à long terme, qu'ils soient internes (LISI AEROSPACE USA et LISI AUTOMOTIVE en Allemagne) ou externes (intégration de LISI AEROSPACE CREUZET) pour poursuivre son développement et retrouver ses performances d'avant crise.

Contact

Emmanuel VIELLARD

Téléphone : 03 84 57 00 77

Courriel : emmanuel.viellard@lisi-group.com

Site internet : www.lisi-group.com

Les prochaines publications apparaissent après la clôture de Paris Euronext

Situation financière du 3^{ème} trimestre 2011 : 26 octobre 2011

Le titre LISI est coté au marché d'Eurolist compartiment B et appartient aux indices CAC[®] Small, CAC[®] Mid& Small, CAC[®] – All Tradable et CAC[®]-All Shares, sous le code ISIN : FR 000050353.

Code Reuters : GFII.PA

Code Bloomberg : FII FP



PROJET
PUBLICATION INFORMATION FINANCIERE
SEMESTRIELLE du Groupe LISI
COMPTE DE RESULTAT RESUME

<i>(en milliers d'euros)</i>	<i>Notes</i>	<i>30/06/2011</i>	<i>30/06/2010</i>	<i>31/12/2010</i>
Chiffre d'affaires hors taxes		447 059	381 051	776 689
Variation stocks produits finis et en-cours		15 772	1 359	3 699
Total production		462 830	382 409	780 388
Autres produits		10 767	10 067	15 395
Total produits opérationnels		473 597	392 476	795 783
Consommations		(135 859)	(103 492)	(214 169)
Autres achats et charges externes		(92 772)	(84 544)	(160 810)
Valeur ajoutée		244 966	204 440	420 803
Impôts et taxes		(4 332)	(3 941)	(6 459)
Charges de personnel (y compris intérimaires)		(178 432)	(156 643)	(318 679)
Excédent Brut d'Exploitation courant (EBITDA)		62 202	43 856	95 665
Amortissements		(23 327)	(23 557)	(45 798)
Dotations nettes aux provisions		3 901	(1 056)	(399)
Résultat Opérationnel courant (EBIT)		42 775	19 244	49 467
Charges opérationnelles non récurrentes	7.1	(143)	(2 087)	(1 600)
Produits opérationnels non récurrents	7.1	9 981		526
Résultat opérationnel		52 613	17 157	48 393
Produits de trésorerie et charges de financement	7.2	(849)	(1 584)	(2 517)
<i>Produits de trésorerie</i>	7.2	634	229	430
<i>Charges de financement</i>	7.2	(1 483)	(1 813)	(2 947)
Autres produits et charges financiers	7.2	(1 140)	2 742	1 592
<i>Autres produits financiers</i>	7.2	2 505	10 252	13 135
<i>Autres charges financières</i>	7.2	(3 645)	(7 509)	(11 543)
Impôts (dont CVAE)		(13 303)	(6 392)	(14 704)
Résultat d'actifs destinés à cession		805		
Résultat de la période		38 126	11 923	32 764
Attribuable aux Porteurs de capitaux propres de la société		38 232	12 006	32 924
Intérêts minoritaires		(106)	(83)	(161)
Résultat par action (en €) :	7.3	3,69	1,16	3,19
Résultat dilué par action (en €) :	7.3	3,69	1,16	3,19

ETAT DU RESULTAT GLOBAL RESUME

<i>(en milliers d'euros)</i>	30/06/2011	30/06/2010	31/12/2010
Résultat de la période	38 126	11 923	32 764
Autres éléments du résultat global			
Ecarts de change résultant des activités à l'étranger	(9 874)	23 366	12 324
Retraitement des instruments financiers	(528)		
Charge d'impôt sur les autres éléments du résultat global	-	-	-
Autres éléments du résultat global pour la période, nets d'impôt	(10 402)	23 366	12 324
Résultat global total de la période	27 724	35 289	45 088
Attribuable aux Porteurs de capitaux propres de la société	27 877	35 397	45 194
Intérêts minoritaires	(153)	(108)	(106)

ETAT RESUME DE LA SITUATION FINANCIERE

ACTIF

(en milliers d'euros)	Notes	30/06/2011	31/12/2010	30/06/2010
ACTIFS NON COURANTS				
Survaleur	6.1.1	142 263	152 287	130 905
Autres actifs incorporels	6.1.2	15 226	17 054	16 684
Actifs corporels	6.1.3	260 970	278 815	262 023
Actifs financiers non courants	6.1.4	5 119	5 394	6 509
Impôts différés actif		16 566	16 146	13 779
Autres actifs financiers non courants	6.1.4	43	63	100
Total des actifs non courants		440 187	469 759	430 001
ACTIFS COURANTS				
Stocks	6.2.1	190 052	177 096	167 194
Impôts - Créances sur l'état		3	1 198	2 175
Clients et autres débiteurs	6.2.2	134 646	126 721	149 279
Autres actifs financiers courants		73 799	58 619	86 409
Trésorerie et équivalents trésorerie		24 939	22 261	20 914
Total des actifs courants		423 438	385 896	425 971
TOTAL ACTIF		863 625	855 654	855 971

CAPITAUX PROPRES ET PASSIF

(en milliers d'euros)	Notes	30/06/2011	31/12/2010	30/06/2010
CAPITAUX PROPRES				
Capital social	6.3	21 573	21 573	21 573
Primes	6.3	70 803	70 803	70 803
Actions propres	6.3	(14 713)	(15 028)	(16 050)
Réserves consolidées	6.3	402 221	379 651	379 792
Réserves de conversion	6.3	(12 219)	(2 392)	8 729
Autres produits et charges enregistrés directement en capitaux propres	6.3	1 747	1 933	2 525
Résultat de la période	6.3	38 232	32 924	12 006
Total capitaux propres - part du groupe	6.3	507 643	489 463	479 377
Intérêts minoritaires	6.3	705	858	(233)
Total capitaux propres	6.3	508 348	490 320	479 143
PASSIFS NON COURANTS				
Provisions non courantes	6.4	35 569	39 023	37 676
Dettes financières non courantes	6.5.2	64 701	72 647	78 931
Autres passifs non courants		4 963	5 830	5 629
Impôts différés passif		32 724	34 859	33 995
Total des passifs non courants		137 956	152 359	156 231
PASSIFS COURANTS				
Provisions courantes	6.4	11 802	15 232	15 198
Dettes financières courantes*	6.5.2	24 080	25 709	29 491
Fournisseurs et autres créditeurs		177 387	162 440	171 218
Impôt à payer		4 052	9 594	4 691
Total des passifs courants		217 320	212 975	220 597
TOTAL CAPITAUX PROPRES ET PASSIF		863 625	855 654	855 971
* dont concours bancaires courants		8 653	7 923	10 910

TABLEAU RESUME DES FLUX DE TRESORERIE

(en milliers d'euros)

30/06/2011 31/12/2010 30/06/2010

Activités opérationnelles			
Résultat net	38 126	32 764	11 923
Elimination des charges nettes sans effet sur la trésorerie :			
- Amortissements et provisions financières et non récurrentes	23 282	43 823	23 927
- Variation des impôts différés	334	(694)	(622)
- Résultats sur cession, provisions passif et autres	(13 300)	5 249	3 736
Marge brute d'autofinancement	48 442	81 142	38 963
Variation nette des provisions liées à l'activité courante	(469)	(1 669)	-2 760
Capacité d'autofinancement	47 973	79 474	36 204
Elimination de la charge (produit) d'impôt exigible	12 970	15 279	7 015
Elimination du coût de l'endettement financier net	1 467	2 525	1 216
Incidence de la variation des stocks sur la trésorerie	(21 069)	(9 870)	(7 380)
Incidence de la variation des décalages de trésorerie des débiteurs et créanciers d'exploitation	16 959	23 959	17 137
Flux nets de trésorerie liés aux activités opérationnelles avant impôt	58 300	111 367	54 191
Impôts payés	(17 320)	(3 453)	(824)
Flux nets de trésorerie liés aux activités opérationnelles (A)	40 979	107 914	53 365
Activités d'investissement			
Acquisition de sociétés consolidées		(42 022)	(1 000)
Trésorerie acquise		1 502	304
Acquisition d'immobilisations corporelles et incorporelles	(29 725)	(51 974)	(22 092)
Acquisition d'actifs financiers	(5)		
Variation des prêts et avances consentis	(307)	476	(145)
Subventions d'investissement reçues			
Dividendes reçus		2	2
Total Flux d'investissement	(30 037)	(92 016)	(22 930)
Trésorerie cédée	(6 476)		
Cession de sociétés consolidées	31 920		
Cession d'immobilisations corporelles et incorporelles	222	1 359	292
Cession d'actifs financiers	22	5	5
Total Flux de désinvestissement	25 686	1 364	296
Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement (B)	(4 351)	(90 653)	(22 634)
Activités de financement			
Augmentation de capital		1 404	1 015
Cession (acquisition) nette d'actions propres			
Dividendes versés aux actionnaires du groupe	(10 913)	(7 216)	(7 216)
Dividendes versés aux minoritaires des sociétés intégrées			
Total Flux d'opérations sur capitaux propres	(10 913)	(5 812)	(6 201)
Emission d'emprunts long terme	918	10 912	5 785
Emission d'emprunts court terme	143	79	101
Remboursement d'emprunts long terme	(2 125)	(3 436)	(2 869)
Remboursement d'emprunts court terme	(4 650)	(20 576)	(8 732)
Intérêts financiers nets versés	(1 259)	(2 593)	(923)
Total Flux d'opérations sur emprunts et autres passifs financiers	(6 973)	(15 614)	(6 639)
Flux de trésorerie liés aux activités de financement (C)	(17 886)	(21 426)	(12 840)
Incidence des variations de taux de change (D)	(1 402)	4 686	5 806
Incidence des retraitements (D)	(213)	1 434	1 712
Variation de trésorerie (A+B+C+D)	17 127	1 954	25 409
Trésorerie au 1er janvier (E)	72 957	71 003	71 003
Trésorerie fin de période (A+B+C+D+E)	90 084	72 957	96 413
Autres actifs financiers courants	73 799	58 619	86 409
Trésorerie et équivalents de trésorerie	24 939	22 261	20 914
Concours bancaires courants	(8 653)	(7 923)	(10 910)
Trésorerie à la clôture	90 084	72 957	96 413

ETAT RESUME DES CAPITAUX PROPRES

	Capital social	Primes liées au capital (Note 6.3)	Actions propres	Réserves consolidées	Réserves de conversion	Autres produits et charges enregistrés directement en capitaux propres	Résultat de l'exercice, part du groupe	Capitaux propres, part du groupe	Intérêts minoritaires	Total capitaux propres
Capitaux propres au 1er janvier 2010	21 508	69 853	(16 264)	378 745	(14 662)	2 159	9 422	450 764	(125)	450 639
Résultat de l'exercice N (a)							12 006	12 006	(83)	11 923
Ecart de conversion (b)					23 391			23 391	(25)	23 366
Paiements en actions (c)				228				228		228
Augmentation de capital	65	950						1 015		1 015
Retraitement des actions propres (d)			214			366		580		580
Affectation résultat N-1				9 422			(9 422)			
Changement de méthodes										
Variations de périmètre				(7 216)				(7 216)		(7 216)
Dividendes distribués										
Reclassement				(1 391)				(1 391)		(1 391)
Divers (e)										
Capitaux propres au 30 juin 2010	21 573	70 803	(16 050)	379 792	8 729	2 525	12 006	479 377	(233)	479 143
<i>dont total des produits et charges comptabilisés au titre de la période (a) + (b) + (c) + (d) + (e)</i>			214	228	23 391	366	12 006	36 205		

	Capital social	Primes liées au capital (Note 6.3)	Actions propres	Réserves consolidées	Réserves de conversion	Autres produits et charges enregistrés directement en capitaux propres	Résultat de l'exercice, part du groupe	Capitaux propres, part du groupe	Intérêts minoritaires	Total capitaux propres
Capitaux propres au 1er janvier 2011	21 573	70 803	(15 202)	379 825	(2 392)	1 933	32 924	489 463	858	490 320
Résultat de l'exercice N (a)							38 232	38 232	(106)	38 126
Ecart de conversion (b)					(9 827)			(9 827)	(47)	(9 874)
Paiements en actions (c)				560				560		560
Augmentation de capital										
Retraitement des actions propres (d)			315			342		658		658
Affectation résultat N-1				32 924			(32 924)			
Changement de méthodes										
Variations de périmètre				(10 913)				(10 913)		(10 913)
Dividendes distribués										
Reclassement										
Retraitement des instruments financiers (f)						(528)		(528)		(528)
Divers (e)										
Capitaux propres au 30 juin 2011	21 573	70 803	(14 887)	402 395	(12 219)	1 747	38 232	507 643	705	508 347
<i>dont total des produits et charges comptabilisés au titre de la période (a) + (b) + (c) + (d) + (e) + (f)</i>			315	560	(9 827)	(186)	38 232	29 094		

ANNEXE AUX ETATS FINANCIERS INTERMEDIAIRES RESUMES

1. Entité présentant les états financiers

Les états financiers intermédiaires résumés du Groupe LISI pour le premier semestre 2011 comprennent la société LISI et ses filiales (l'ensemble désigné comme le « Groupe »).

La société LISI est une société de droit français, cotée à la Bourse de Paris, dont le siège est situé à l'adresse suivante : « Le Millenium – 18 rue Albert Camus – BP 431 – 90008 BELFORT Cedex ».

Le Groupe LISI a pour activité principale la fabrication de fixation et de composants d'assemblage multifonctionnels destinés à trois marchés : l'aéronautique, l'automobile et le médical. Au travers de sa filiale LISI MEDICAL, le Groupe LISI est positionné depuis 2007 dans le secteur de la sous-traitance d'implants médicaux à destination des groupes développeurs de solutions médicales. A compter du 1^{er} janvier 2011 cette division représente un secteur à part entière au sens de la norme IAS 14.

2. Déclaration de conformité

Les états financiers intermédiaires résumés ont été préparés en conformité avec la norme IAS 34 relative à l'information financière intermédiaire telle qu'approuvée par l'Union Européenne. En application de celle-ci, les comptes au 30 juin 2011 ne comportent qu'une sélection de notes explicatives et doivent être lus conjointement avec les états financiers du Groupe pour l'exercice clos le 31 décembre 2010, tels que présentés dans le document de référence 2010¹.

Les états financiers intermédiaires résumés ont été arrêtés par le Conseil d'Administration en date du 26 juillet 2011.

3. Principes comptables

Comptes intermédiaires et nouvelles normes et interprétations IFRS applicables à compter du 1^{er} janvier 2011

- Les méthodes comptables appliquées par le Groupe dans les états financiers intermédiaires sont identiques à celles utilisées dans les états financiers consolidés de l'exercice clos le 31 décembre 2010.

Estimations et jugements

La préparation des états financiers intermédiaires nécessite de la part de la direction l'exercice du jugement, d'effectuer des estimations et de faire des hypothèses susceptibles d'avoir un impact sur l'application des méthodes comptables et sur les montants des actifs et des passifs, des produits et des charges. Dans le cadre de la présentation des états financiers intermédiaires, les jugements significatifs exercés par la direction pour appliquer les méthodes comptables du groupe et les sources principales d'incertitude relatives aux estimations sont identiques à ceux et celles décrits dans les états financiers consolidés de l'exercice clos le 31 décembre 2010.

Traitement comptable de la CVAE

Le Groupe a opté pour la comptabilisation de la CVAE dans la ligne « Impôts » du compte de résultat. Corrélativement, l'impôt différé a été comptabilisé au 1er janvier 2010 pour un montant net de 1,3 M€ prélevé sur les capitaux propres du Groupe. Cet impôt différé est actualisé à chaque fin de semestre sur la base d'un reversement étalé sur 7 ans.

¹
Le document de référence déposé auprès de l'AMF le 20 avril 2011 sous le numéro D.11-0342 est disponible sur les sites du Groupe (www.lisi-group.com) ou de l'AMF (www.amf-France.org) ; il peut être obtenu auprès de la Direction Financière à l'adresse suivante : Société LISI S.A., Le Millenium, 18 rue Albert Camus, B.P. N°431, 90008 BELFORT Cedex.

4. Faits marquants

Le 6 avril 2011, le Groupe POCHET par l'intermédiaire de sa filiale QUALIPAC a procédé à l'acquisition de 100 % des titres et des droits de vote de la société LISI COSMETICS. Cette dernière avait réalisé un chiffre d'affaires de 52,8 M€ en 2010.

Le 17 mars 2011, le Groupe LISI a remis aux actionnaires des sociétés Creuzet Aéronautique et Indraéro-Siren une offre en vue de l'acquisition de 100 % des titres et des droits de vote de ces deux sociétés et filiales. La finalisation de l'acquisition a été réalisée le 22 juillet 2011 ; le Groupe acquis a réalisé un chiffre d'affaires de 107 M€ en 2010.

5. Périmètre de consolidation

5.1 Mouvement de périmètre intervenu sur le 1^{er} semestre 2011

La principale variation de périmètre au 1^{er} semestre 2011 est la suivante :

Cession de la société LISI COSMETICS

Société sortante	Type d'évolution	Date opération	Date de déconsolidation
LISI COSMETICS	Cession à 100 % des titres de participation	06/04/2011	01/01/2011

5.2 Impact sur les indicateurs du groupe de la variation de périmètre intervenue sur le 1^{er} semestre 2011

Société sortante		Impact en % sur les indicateurs du Groupe
	LISI COSMETICS	
Chiffre d'affaires au 30 juin 2010	25,75 M€	6,75 %
EBIT au 30 juin 2010	1,29 M€	6,71 %
Chiffre d'affaires au 31 décembre 2010	52,83 M€	6,80 %
EBIT au 31 décembre 2010	3,85 M€	7,79 %

La variation de périmètre restant dans les seuils préconisés par les autorités de contrôle, nous n'avons pas procédé à l'établissement de comptes proforma.

5.3 Périmètre de consolidation

Sociétés	Siège social	Pays	% de contrôle	% d'intérêts
Holding				
LISI S.A.	Belfort (90)	France		Société mère
Division LISI AEROSPACE				
LISI AEROSPACE	Paris 12 ^e (75)	France	100,00	100,00
BLANC AERO INDUSTRIES (BAI)	Paris 12 ^e (75)	France	100,00	100,00
BAI GmbH	Hambourg	Allemagne	100,00	100,00
FT BESTAS	Izmir	Turquie	100,00	100,00
BLANC AERO TECHNOLOGIES (BAT)	Paris 12 ^e (75)	France	100,00	100,00
BAI Espagne	Madrid	Espagne	100,00	100,00
HI-SHEAR CORPORATION (HSC)	Torrance (Californie)	Etats-Unis	100,00	100,00
MONADNOCK	City of Industry (Californie)	Etats-Unis	100,00	100,00
BAI UK	Rugby	Grande-Bretagne	100,00	100,00
A1	Paramount (Californie)	Etats-Unis	100,00	100,00
LISI AEROSPACE NORTH AMERICA	Torrance (Californie)	Etats-Unis	100,00	100,00
HI-SHEAR Holdings LLC	Torrance (Californie)	Etats-Unis	100,00	100,00
LISI AEROSPACE Canada	Dorval	Canada	100,00	100,00
LISI AEROSPACE India Pvt Ltd	Bangalore	Inde	100,00	100,00
ANKIT Fasteners Pvt Ltd	Bangalore	Inde	49,06	49,06
Division LISI AUTOMOTIVE				
LISI AUTOMOTIVE	Delle (90)	France	100,00	100,00
SOCIETE NOUVELLE BONNEUIL	Delle (90)	France	100,00	100,00
LISI AUTOMOTIVE Nomel	La Ferté Fresnel (61)	France	100,00	100,00
LISI AUTOMOTIVE Former	Delle (90)	France	100,00	100,00
LISI AUTOMOTIVE Mohr und Friedrich	Vöhrenbach	Allemagne	100,00	100,00
LISI AUTOMOTIVE Rapid	Puiseux Pontoise (95)	France	100,00	100,00
LISI AUTOMOTIVE Mecano	Heidelberg	Allemagne	100,00	100,00
LISI AUTOMOTIVE KKP GmbH	Melrichstadt	Allemagne	100,00	100,00
LISI AUTOMOTIVE KKP GmbH & CO KG	Melrichstadt	Allemagne	100,00	100,00
LISI AUTOMOTIVE Beijing	Pékin	Chine	100,00	100,00
LISI AUTOMOTIVE Form a.s	Brno	République Tchèque	100,00	100,00
LISI AUTOMOTIVE India	Ahmedabad	Inde	100,00	100,00
LISI JIEHUA AUTOMOTIVE Co. Ltd	Hong Kong	Hong Kong	100,00	75,00
LISI AUTOMOTIVE SHANGHAI Co. Ltd	Shanghai	Chine	100,00	75,00
KNIPPING Verbindungstechnik GmbH	Kierspe	Allemagne	100,00	100,00
KNIPPING Umformtechnik GmbH	Herscheid	Allemagne	100,00	100,00
BETEO GmbH	Gummersbach	Allemagne	100,00	100,00
BETEO GmbH & CO KG	Gummersbach	Allemagne	100,00	100,00
KNIPPING Espana S.A.	Madrid	Espagne	100,00	100,00
KNIPPING Ltd	Solihull	Grande-Bretagne	100,00	100,00
Division LISI MEDICAL				
LISI MEDICAL JEROPA Inc.	Escondido (Californie)	Etats-Unis	100,00	100,00
LISI MEDICAL	Neyron (01)	France	100,00	100,00
SEGNOL / HUGUENY	Neyron (01)	France	100,00	100,00
LIXUS Industrie	Tanger	Maroc	100,00	100,00
LISI MEDICAL Orthopaedics	Hérouville Saint-Clair (14)	France	100,00	100,00

Est sortie du périmètre de consolidation la société suivante :

Le 6 avril 2011 : Cession LISI COSMETICS

6. Détail des postes de l'état résumé de la situation financière

6.1 Actifs non courants

6.1.1 Survaleur

(en milliers d'euros)	Survaleur
Survaleur brute au 31 décembre 2010	152 287
Impairment au 31 décembre 2010	
Survaleur nette au 31 décembre 2010	152 287
Augmentation	
Diminution	(7 302)
Variations de change	(2 722)
Survaleur brute au 30 juin 2011	142 263
Impairment au 30 juin 2011	
Survaleur nette au 30 juin 2011	142 263

La diminution de 7 302 K€ est liée à la cession de LISI COSMETICS. Les variations de change portent principalement sur la division LISI AEROSPACE et proviennent des écarts de conversion sur le dollar.

La détermination des survaleurs réalisée au cours du 1^{er} semestre 2010 dans le cadre de l'acquisition de LISI AUTOMOTIVE Nomel et de La Société Nouvelle Bonneuil (sociétés du Groupe ACUMENT) n'a pas fait l'objet d'une actualisation sur le 1^{er} semestre 2011.

Les valeurs nettes des survaleurs se répartissent au 30 juin 2011 de la manière suivante :

En millions d'euros	Division LISI AEROSPACE					Total
	B.U Cellule Europe	B.U Cellule USA	B.U Moteurs et pièces critiques	B.U Produits spéciaux		
Survaleur nette	0,9	18,2	3,0	6,8		29,0
Immobilisations incorporelles à durée d'utilité indéterminée	Néant	Néant	Néant	Néant		Néant
Résultat de l'impairment test	NA - absence d'indice de perte de valeur	NA - absence d'indice de perte de valeur	NA - absence d'indice de perte de valeur	NA - absence d'indice de perte de valeur		NA - absence d'indice de perte de valeur
Hypothèses clés Flux de trésorerie à un an Flux de trésorerie à quatre ans Taux d'actualisation après impôt Taux de croissance des flux non couverts par les hypothèses budgétaires et stratégiques						

En millions d'euros	Division LISI AUTOMOTIVE					Total
	B.U Fixations vissées	B.U Composants mécaniques	B.U Fixations clippées	E.U Opérations internationales	E.U Knipping	
Survaleur nette	11	Néant	44,2	14	20,3	89,5
Immobilisations incorporelles à durée d'utilité indéterminée	Néant	Néant	Néant	Néant	Néant	Néant
Marques	Néant	Néant	5,3	Néant	Néant	5,3
Résultat de l'impairment test	NA - absence d'indice de perte de valeur	NA	Pas de perte de valeur	NA	Pas de perte de valeur	Pas de perte de valeur
Hypothèses clés Flux de trésorerie à un an Flux de trésorerie à quatre ans Taux d'actualisation après impôt Taux de croissance des flux non couverts par les hypothèses budgétaires et stratégiques			Prévisions Plan stratégique à 4 ans 8,00% 2,60%		Prévisions Plan stratégique à 4 ans 8,00% 2,60%	

En millions d'euros	Division LISI M EDICAL
Survaleur nette	45,8
Immobilisations incorporelles à durée d'utilité indéterminée	Néant
Résultat de l'impairment test	Pas de perte de valeur
Hypothèses clés	
Flux de trésorerie à un an	Prévisions
Flux de trésorerie à quatre ans	Plan stratégique à 4 ans
Taux d'actualisation après impôt	7,00%
Taux de croissance des flux non couverts par les hypothèses budgétaires et stratégiques	2,60%

Les tests de dépréciation menés pour les besoins de la clôture semestrielle au 30 juin 2011 sur une sélection d'UGT n'ont pas conduit à la comptabilisation de perte de valeur des survaleurs. Ces tests ont été pratiqués au niveau de chacune des UGT sélectionnées, sur la base :

- des valeurs d'utilité déterminées à partir des cash-flow futurs issus de la construction prévisionnelle et des plans stratégiques à quatre ans approuvés par le Conseil d'Administration,
- d'un taux de croissance de 2,60 % pour extrapoler les projections des flux de trésorerie,
- d'un taux d'actualisation après impôt compte tenu de la nette amélioration des conditions économiques dans la division AUTOMOTIVE de 8 % sur les UGT de LISI AUTOMOTIVE, et de 7 % sur les UGT de LISI AEROSPACE et LISI MEDICAL reflétant ainsi l'appréciation des risques spécifiques à ces activités. Ces taux prennent en compte un taux sans risque de 4 % et une prime de marché (Bêta compris) de respectivement 4 % et 3 %.

La Direction fonde ses projections sur les hypothèses de prévisions pour la première année, et sur les données du plan stratégique à quatre ans réactualisé par le Management ; les hypothèses clés sont notamment relatives à l'évolution du chiffre d'affaires au regard du carnet de commandes et des contrats cadres signés par le Groupe le cas échéant, au taux de résultat opérationnel, au niveau d'investissements de renouvellement et à la détermination des éléments de variation du besoin en fonds de roulement. Les hypothèses sont notamment établies sur la base des observations des précédents cycles d'activités sur les différentes activités ainsi que sur des études de marché externes et de la sensibilité des données contractuelles de l'environnement de chaque division. Il est précisé que ces hypothèses sont la meilleure appréciation possible de la situation des marchés à la date de leur préparation et qu'elles tiennent compte de l'orientation des marchés pour les années 2011 à 2015.

Des tests de sensibilité aux hypothèses retenues ont été mis en œuvre et ont porté sur les principaux indicateurs entrant dans les calculs de tests de valeur : taux d'actualisation, éléments contributifs des cash flows (variation des BFR et investissements). Ces tests de sensibilité ont montré que la limite entre la valeur d'utilité et l'actif net est atteinte pour des variations de paramètres de calcul qui sont les suivants :

Division LISI AUTOMOTIVE :

BU KNIPPING :

Taux d'actualisation : 0,65 %

Baisse des cash flows : 10 %

BU Fixations clippées :

Taux d'actualisation : 0,70 %

Baisse des cash flows : 12 %

Division MEDICAL :

B.U Médical :

Taux d'actualisation : 0,60 %

Baisse des cash flows : 12 %

6.1.2 Autres actifs incorporels

<i>(en milliers d'euros)</i>	Concessions, brevets et droits similaires *	Autres immobilisations incorporelles	TOTAL
Valeurs brutes au 31 décembre 2010	34 481	11 548	46 029
Acquisitions	945	82	1 027
Cessions	(4)		(4)
Mouvements de périmètre	(589)	(87)	(676)
Ecart de change		(31)	(31)
Valeurs brutes au 30 juin 2011	34 833	11 513	46 346
Amortissements et provisions au 31 décembre 2010	24 855	4 120	28 975
Dotations aux amortissements et provisions	2 158	597	2 755
Reprises d'amortissements et provisions	(17)		(17)
Mouvements de périmètre	(491)	(84)	(575)
Ecart de change	2	(19)	(18)
Amortissements et provisions au 30 juin 2011	26 506	4 614	31 120
Valeurs nettes au 30 juin 2011	8 326	6 899	15 226

- Y compris la marque Rapid.

Les flux d'acquisition concernent principalement dans le pôle AUTOMOTIVE, une entrée de 0,7 M€ pour les concessions, brevets et droits similaires. Concernant les autres immobilisations incorporelles, l'augmentation provient essentiellement de l'activation des frais de recherche et développement dans la division AEROSPACE pour le projet « sleeves » à hauteur 0,1 M€.

6.1.3 Actifs corporels

a) Actifs corporels détenus en pleine propriété (y compris écart d'évaluation)

<i>(en milliers d'euros)</i>	Terrains	Constructions	Installations techniques, matériel et outillage	Autres immobilisations corporelles	Immobilisations en cours	TOTAL
Valeurs brutes au 31 décembre 2010	13 739	105 616	515 033	68 052	22 313	724 753
Acquisitions	128	7 619	15 838	2 423	1 587	27 595
Cessions	(60)	(3)	(1 811)	(570)	(50)	(2 483)
Mouvements de périmètre	(210)	(15 444)	(27 913)	(3 243)	(393)	(47 203)
Ecart de change	1	(303)	(5 037)	(514)	(162)	(6 015)
Valeurs brutes au 30 juin 2011	13 599	97 485	496 110	66 147	23 296	696 637
Amortissements et provisions au 31 décembre 2010	6	43 699	365 946	41 393	43	451 087
Dotations aux amortissements et provisions		2 157	16 213	2 051		20 421
Reprises d'amortissements et provisions	(5)	(88)	(1 631)	(310)	(42)	(2 075)
Mouvements de périmètre		(5 658)	(20 456)	(1 474)		(27 588)
Ecart de change		64	(2 886)	(222)	(1)	(3 046)
Amortissements et provisions au 30 juin 2011	1	40 175	357 186	41 437	0	438 799
Valeurs nettes au 30 juin 2011	13 598	57 310	138 924	24 710	23 296	257 840

L'augmentation des actifs corporels résulte des investissements dans la division AUTOMOTIVE pour près de 19 M€ qui sont principalement constitués d'investissements de capacité et de productivité sur les deux nouvelles plateformes logistiques de la division. La division AEROSPACE contribue à la hausse du poste pour 8 M€, recouvrant principalement des investissements de modernisation et de capacité, des équipements de qualité et de contrôle.

Les mouvements de périmètre sont essentiellement attribuables aux conséquences de la sortie du périmètre de LISI COSMETICS.

b) Actifs corporels en contrat de location-financement

<i>(en milliers d'euros)</i>	Terrains	Constructions	Installations techniques, matériel et outillage	Autres immobilisations corporelles	Immobilisations en cours	TOTAL
Valeurs brutes au 31 décembre 2010		5 513	13 312			18 825
Acquisitions						
Cessions						
Mouvements de périmètre		(2 188)	(1 541)			(3 729)
Ecarts de change			11			11
Valeurs brutes au 30 juin 2011		3 325	11 782			15 107
Amortissements et provisions au 31 décembre 2010		3 278	10 398			13 676
Dotations aux amortissements et provisions		21	335			355
Reprises d'amortissements et provisions		(956)	(1 107)			(2 063)
Mouvements de périmètre						
Ecarts de change			8			8
Amortissements et provisions au 30 juin 2011		2 343	9 634			11 977
Valeurs nettes au 30 juin 2011		982	2 148			3 130

Les mouvements de périmètre sont essentiellement attribuables aux conséquences de la sortie du périmètre de LISI COSMETICS.

6.1.4 Actifs financiers non courants et autres actifs financiers non courants

a) Actifs financiers non courants

<i>(en milliers d'euros)</i>	Titres de participations non consolidés	Autres titres immobilisés	Prêts accordés	Autres actifs financiers	TOTAL
Valeurs brutes au 31 décembre 2010	28	4 563		811	5 402
Acquisitions	5			378	383
Cessions	(21)	(162)		(60)	(242)
Mouvements de périmètre	(8)			(64)	(71)
Ecarts de change		(341)		(4)	(345)
Valeurs brutes au 30 juin 2011	5	4 060		1 062	5 127
Pertes de valeur au 31 décembre 2010		8			8
Provisions pour pertes de valeur					
Reprises de provisions pour pertes de valeur					
Pertes de valeur au 30 juin 2011		8			8
Valeurs nettes au 30 juin 2011	5	4 052		1 062	5 119

b) Autres actifs financiers non courants

(en milliers d'euros)	30/06/2011	31/12/2010	30/06/2010
Autres créances	43	63	100
Total autres actifs financiers non courants	43	63	100

6.2 Actifs courants

6.2.1 Stocks

(en milliers d'euros)	Matières Premières	Outils et autres approvisionnements	En-cours de production de biens	Produits finis et intermédiaires	Marchandises	TOTAL
Valeur brute au 31 décembre 2010	37 973	8 439	78 061	73 250	15 179	212 903
Mouvements de périmètre	(988)	(1 496) ^F	(2 576) ^W	(1 462) ^F		(6 523)
- dont augmentations						
- dont diminutions	(988)	(1 496)	(2 576)	(1 462)		(6 523)
Ecart de change	(466)	(31)	(1 354)	(1 479)	(101)	(3 432)
Variations de stock	3 624	(64)	9 385	6 409	1 738	21 092
Reclassements	5	(8)	211	(208)		(1)
Valeur brute au 30 juin 2011	40 148	6 839	83 726	76 509	16 816	224 039
Pertes de valeur au 31 décembre 2010	8 969	400	5 437	20 385	614	35 806
Mouvements de périmètre	(7)	(62)	(76) ^F	(121) ^F		(265)
- dont augmentations						
- dont diminutions	(7)	(62)	(76)	(121)		(265)
Dotations aux provisions pour pertes de valeur	1 334	5	1 017	1 959	138	4 453
Reprises de provisions pour pertes de valeur	(994)	(2)	(582)	(3 419)	(224)	(5 221)
Ecart de change	(160)		(223)	(397)	(7)	(787)
Reclassements	(19)		(108)	125	3	0
Pertes de valeur au 30 juin 2011	9 124	341	5 465	18 532	523	33 987
Valeur nette au 30 juin 2011	31 023	6 499	78 261	57 978	16 292	190 052

L'augmentation des stocks représente près de 11,1 M€ sur le premier semestre 2011 soit 5,2 % par rapport au 31 décembre 2010. Cette évolution tient compte d'une hausse des rubriques de stocks pour 21 M€, de l'impact de la sortie de LISI COSMETICS pour - 6,5 M€ et des incidences des écarts de change pour - 3,4 M€. La contribution de chacune des divisions est haussière : la division AUTOMOTIVE pour 11,1 M€ (restockage sur le premier semestre 2011 en lien avec la hausse d'activité, impact des hausses matières : environ 90 euros la tonne), la division AERONAUTIQUE pour 8,3 M€ (forte augmentation des stocks sur l'une des usines en lien avec la progression de l'activité, et anticipation des restockages de matières pour les autres usines dans l'attente du redémarrage des volumes à produire).

6.2.2 Clients et autres débiteurs

(en milliers d'euros)	30/06/2011	31/12/2010	30/06/2010
Créances clients et comptes rattachés bruts	110 139	98 794	114 271
Dépréciations des créances clients et comptes rattachés	(3 877)	(3 582)	(4 199)
Créances clients et comptes rattachés nets	106 262	95 212	110 072
Etat - autres impôts et taxes	12 008	10 950	11 116
Organismes sociaux et personnel	1 180	609	1 129
Fournisseurs - avances et acomptes, débiteurs	1 560	1 161	1 277
Charges constatées d'avance	4 115	2 958	3 776
Autres	9 521	15 831	21 910
Autres débiteurs	28 384	31 509	39 207
Total clients et autres débiteurs	134 646	126 721	149 279

D'une part, l'encours des créances clients mentionné ci-dessus a progressé par rapport au 31 décembre 2010. Les principales composantes expliquant cette progression ont trait à l'impact de l'évolution de l'activité (+ 30,7 M€) principalement sur la division AUTOMOTIVE, à l'impact des écarts de conversion pour - 1,6 M€

essentiellement dans la division AEROSPACE, à la sortie de périmètre pour 12,1 M€ tandis que les cessions de créances qui s'élevaient au 31 décembre 2010 à 43,1 M€ ressortent à 49 M€ au 30 juin 2011 ; elles ont subi un double mouvement : une augmentation de 16,6 M€ dans les entités intégrées et une diminution suite à la sortie de LISI COSMETICS pour 10,7 M€. Ces cessions sont effectuées sous forme d'affacturage avec subrogation conventionnelle, sans recours. Le montant des cessions réalisées exclusivement en France permet de faire tendre l'encours moyen à 60 jours. D'autre part, les autres débiteurs ne varient significativement qu'au niveau du poste « autres » qui est composé principalement des subventions à recevoir dans le cadre de la reprise des deux sites ACUMENT en 2010 ; le flux de variation résultant de l'encaissement sur le semestre des dites subventions.

6.3 Les capitaux propres

Les capitaux propres du Groupe s'établissent à 507,6 M€ au 30 juin 2011 contre 489,5 M€ au 31 décembre 2010 soit une augmentation de 18,1 M€. Cette variation prend en compte les éléments principaux suivants :

- + 38,2 M€ de résultat attribuable aux porteurs de capitaux propres de la société,
- - 10,9 M€ de distribution de dividendes versés en mai 2011,
- + 0,6 M€ relatifs aux actions auto-détenues, aux paiements en actions et aux instruments financiers,
- - 9,8 M€ d'écarts de conversion liés aux variations des taux de clôture, notamment celui du dollar.

a) Capital social

Le capital social à la clôture s'établit à 21 573 K€, se décomposant en 10 786 494 actions émises d'un nominal de 2 €.

L'évolution du nombre d'actions en circulation s'établit comme suit :

En nombre d'actions	
En circulation au 1er janvier 2010	10 753 861
Emission en numéraire	30 825
Exercice de BSAR	1 808
En circulation au 31 décembre 2010	10 786 494
Emission en numéraire	
En circulation au 30 juin 2011	10 786 494

b) Primes liées au capital

Les primes liées au capital se décomposent comme suit :

Détail des primes liées au capital (en milliers d'euros)	30/06/2011	31/12/2010	30/06/2010
Primes d'émission	53 062	53 062	53 062
Primes d'apport	15 030	15 030	15 030
Primes de fusion	2 711	2 711	2 711
Total	70 803	70 803	70 803

6.4 Provisions

La variation des provisions s'analyse comme suit :

(en milliers d'€)	Au 1er janvier 2010	Dotations (nettes des reprises)	Au 31 décembre 2010	Dotations	Reprises (montants utilisés)	Reprises (montants non utilisés)	Reclassements	Entrée / Sortie de périmètre	Ecart de conversion	Au 30 Juin 2011
Pensions et retraites	14 775	2 544	17 319	610	(325)			(924)	(185)	16 495
Médailles du travail		3 045	3 045	61	(25)					3 081
Risques liés à l'environnement	8 735	(181)	8 554		(100)	(250)		(65)	(296)	7 843
Litiges et autres risques	1 852	1 612	3 464	3	(296)	(44)		(91)		3 036
Garanties données aux clients	3 074	523	3 597	250					(25)	3 822
Restructuration		1 200	1 200			(1 200)				
Réorganisation industrielle		1 000	1 000		(50)	(500)				450
Pour impôts	29	814	843							843
Sous total Provisions non courantes	28 463	10 657	39 023	924	(796)	(1 994)		(1 080)	(506)	35 569
Réorganisation industrielle	2 219	1 660	3 879		(693)	(340)			(9)	2 837
Restructuration		1 931	1 931		(1 919)					12
Risques liés à l'environnement		451	451		(38)	(100)				313
Médailles du travail	26		26							26
Litiges	1 301	(332)	969	230		(400)				800
Pour impôts		481	481							481
Autres risques	4 524	2 971	7 495	1 151	(561)	(286)		(490)	24	7 333
Sous total Provisions courantes	8 069	7 162	15 232	1 381	(3 211)	(1 126)		(490)	15	11 802
Total Général	36 532	17 719	54 255	2 305	(4 007)	(3 120)		(1 570)	(491)	47 371
dont en résultat opérationnel courant				2 305	(3 884)					
dont en résultat opérationnel non courant					(143)					

Les principales provisions concernent :

- Pensions et retraites :

Obligations imposées par les législations sociales vis-à-vis des salariés du Groupe, de versement de pensions ou d'indemnités lors des départs en retraite. Prise en compte dans le calcul, d'hypothèses au niveau du taux d'actualisation, du turn over, et des tables de mortalité. Adossement de certains de ces engagements sur des fonds externalisés. Au 30 juin 2011, la dotation du semestre a été appréhendée au travers d'un lissage de projections établies à partir des engagements de 2010 prorata temporis.

- Risques liés à l'environnement :

Constatation du passif lié aux obligations de respecter les normes environnementales des différents pays d'exploitation du Groupe et plus particulièrement en matière de pollution des sols des sites industriels. Le coût des actions de surveillance et de mise en conformité en collaboration avec les autorités locales constitue une part importante du montant de ces provisions. Les reprises concernent principalement des dépenses engagées sur le semestre et l'ajustement à la baisse d'un programme sur l'une des structures de la société LISI AUTOMOTIVE Nomel.

- Litiges et autres risques :

Cette rubrique couvre des litiges, des contentieux ou des risques spécifiques avec des partenaires ou des prestataires. L'appréciation du risque a été évalué au regard du montant estimé du dénouement probable des contentieux ou d'éventuelles transactions. L'appréciation des dénouements attendus n'est pas chiffrable à ce jour.

- Restructuration et réorganisation industrielle :

Il s'agit de couverture des réorganisations industrielles sur la base d'une appréciation des coûts de fermeture ou de redéploiement de certains sites ou entités. L'appréciation des montants comptabilisés intègre des spécificités réglementaires locales. Les variations du semestre concernent la mise en œuvre du plan de déploiement de réorganisation industrielle des deux sites de LISI AUTOMOTIVE Nomel et de la Société Nouvelle Bonneuil.

- Autres risques :

Les passifs comptabilisés sous cette rubrique tiennent compte des risques fondés sur des dossiers de natures diverses (industrielles, réglementaires, sociales, garanties clients et produits) et concernent les deux principales divisions du Groupe.

Engagements pris envers le personnel

Paiements fondés sur des actions : Options d'achats d'actions et attribution d'actions sous conditions de performance

Le tableau ci-dessous expose la ventilation par date d'attribution des options au 30 juin 2011 :

Date d'attribution des options	Prix d'exercice en Euros	Nombre d'options en circulation au 30 juin 2011	Dont nombre d'option exerçables	Durée de vie contractuelle résiduelle
28/07/2009	Néant	3 300	-	29/07/2011
28/07/2009	Néant	73 300	-	29/07/2013
28/07/2010	Néant	60 900	-	28/07/2014
28/07/2010	Néant	600	-	28/07/2012
Total		138 100		

Les plans d'attribution d'actions sous conditions de performance décidés par les Conseil d'Administration de LISI S.A. des 28 juillet 2009 et 2010 ont permis d'attribuer aux membres du Comité Exécutif et aux membres des principaux Comités de Direction des divisions du Groupe LISI des actions sous conditions de performance sous réserve de la réalisation de certains critères de performance. La juste valeur de ces avantages a été revue par des actuaires indépendants, et est constatée dans le compte de résultat linéairement sur la durée d'acquisition des droits.

Concernant les plans d'attribution relatifs à 2010, la juste valeur des avantages ainsi accordés est constatée sur 2011 en charges de personnel pour un montant de 0,4 M€ pour les collaborateurs des sociétés françaises avec une contrepartie en capitaux propres et pour un montant de 0,5 M€ pour les collaborateurs des sociétés étrangères avec une contrepartie en dettes au personnel. Ce coût n'a pas été affecté aux divisions, et reste en charge au niveau de LISI S.A. jusqu'à la réalisation définitive de ce plan.

Concernant les plans d'attribution relatifs à 2009, les critères d'attribution fixés au 31 décembre 2010 ont répondu favorablement à 50 % des objectifs ; l'échéance à terme d'attribution des actions étant fixée au 29 juillet 2011. Les impacts comptables de ces attributions ont été traduits sur le premier semestre 2011 par la refacturation de la totalité des coûts induits aux divisions.

6.5 Endettement financier

6.5.1 Liquidités et endettement financier net

(en milliers d'euros)	30/06/2011	31/12/2010	30/06/2010
Autres actifs financiers courants	73 799	58 619	86 409
Trésorerie et équivalent de trésorerie	24 939	22 261	20 914
Trésorerie disponible [A]	98 738	80 880	107 323
Concours bancaires courants [B]	8 653	7 923	10 910
Trésorerie nette [A - B]	90 085	72 957	96 413
Crédits moyen terme de 1 à 5 ans	72 711	81 632	88 583
Autres dettes financières	7 417	8 801	8 929
Dettes financières [C]	80 128	90 433	97 512
Endettement financier net [D = C + B - A]	-9 957	17 475	1 100
Capitaux propres Groupe [E]	507 643	489 463	479 377
Ratio d'endettement (en %) [D / E]	-2,0%	3,6%	0,2%

6.5.2 Dettes financières - Ventilation par nature

Trésorerie et dettes financières

(en milliers d'euros)	30/06/2011	31/12/2010	30/06/2010
<u>Part non courante</u>			
Crédits moyen terme	60 135	66 354	71 264
Dettes relatives aux contrats de crédit-bail	458	459	466
Participation des salariés (bloquée en compte courant)	4 107	5 833	7 201
Sous total dettes financières non courantes	64 701	72 647	78 931
<u>Part courante</u>			
Concours bancaires d'exploitation	8 653	7 923	10 910
Crédits moyen terme	12 576	15 277	17 319
Dettes relatives aux contrats de crédit-bail	884	970	1 160
Participation des salariés (bloquée en compte courant)	1 967	1 538	102
Sous total dettes financières courantes	24 080	25 709	29 491
Total dettes financières	88 781	98 356	108 422

La réduction de la dette par rapport au 31 décembre 2010 est liée aux remboursements des emprunts conformément aux échéanciers contractuels pour 3,4 M€, à la sortie de périmètre de LISI COSMETICS pour 3,8 M€ tandis que les souscriptions de nouvelles lignes de financement moyen terme représente sur le semestre 1 M€.

7. Analyse des principaux postes du compte de résultat

7.1 Charges et produits opérationnels non récurrents

(en milliers d'euros)	30/06/2011	30/06/2010	31/12/2010
<u>Charges opérationnelles non récurrentes</u>			
Valeurs nettes comptables des immobilisations cédées			
Coûts des restructurations			(22)
Coûts des réorganisations industrielles	(143)	(27)	(771)
Dotations aux provisions affectées aux réorganisations industrielles		(2 060)	(807)
Total	(143)	(2 087)	(1 600)
<u>Produits opérationnels non récurrents</u>			
Prix de vente des immobilisations cédées			
Reprises de provisions pour restructuration			26
Reprises de provisions affectées aux réorganisations industrielles	143		500
Résultat de la cession LISI COSMETICS	9 838		
Total	9 981		526
Produits et charges opérationnels non récurrents	9 838	(2 087)	(1 074)

Les règles de présentation et de définition des charges et produits non récurrents demeurent inchangées par rapport au 31 décembre 2010.

Au 30 juin 2011, la formation du résultat non récurrent résulte principalement de la cession de LISI COSMETICS.

Au 30 juin 2010, les charges opérationnelles non récurrentes tenaient compte d'une provision en couverture d'une opération de restructuration dans le pôle LISI MEDICAL à hauteur de 1,5 M€.

A la connaissance de la société, il n'existe pas d'autres litiges, arbitrages ou faits non récurrents susceptibles d'avoir ou ayant eu dans le passé récent une incidence significative sur la situation financière, le résultat, l'activité et le patrimoine du Groupe LISI.

7.2 Résultat financier

<i>(en milliers d'euros)</i>	30/06/2011	30/06/2010	31/12/2010
<u>Produits de trésorerie et charges de financement</u>			
Produits de trésorerie et charges de financement	329	229	430
Incidence de la variation de la juste valeur des instruments financiers	305	(559)	(307)
Charges de financement	(1 483)	(1 254)	(2 640)
Sous total produits de trésorerie et charges de financement	(849)	(1 584)	(2 517)
<u>Autres produits et charges financiers</u>			
Profits de change	2 505	10 252	13 135
Pertes de change	(3 621)	(7 103)	(11 236)
Autres	(24)	(406)	(307)
Sous total autres produits et charges financiers	(1 140)	2 742	1 592
Résultat financier	(1 989)	1 158	(925)

L'inversion des résultats financiers entre le 30 juin 2011 (charge nette de 2 M€) et le 30 juin 2010 (produit net de 1,2 M€) résulte d'un impact défavorable des produits nets de change qui diminuent fortement sur le semestre de près de 4,3 M€, cette baisse n'étant que partiellement compensée par l'impact favorable de la variation de juste valeur des instruments financiers.

Charge d'impôts sur le résultat

Le taux apparent du 1^{er} semestre 2011 ressort à 31,1% ; le différentiel de taux par rapport au taux théorique provenant de la reprise suite à la cession de la division LISI COSMETICS d'un stock d'impôt différé de 0,7 M€.

7.3 Résultat net par action en euros

30/06/2011	Résultat de la période en milliers d'euros	Nombre d'actions	Résultat net par action en €
Total actions		10 786 494	
Actions d'autocontrôle		(411 816)	
Résultat de base par action	38 232	10 374 678	3,69
Résultat dilué par action	38 232	10 374 678	3,69

30/06/2010	Résultat de la période en milliers d'euros	Nombre d'actions	Résultat net par action en €
Total actions		10 772 897	
Actions d'autocontrôle		(463 200)	
Résultat de base par action	12 006	10 309 697	1,16
Résultat dilué par action	12 006	10 309 697	1,16

31/12/2010	En milliers d'euros	Résultat de la période	Nombre d'actions	Résultat net par action en €
Total actions			10 775 616	
Actions d'autocontrôle			(446 743)	
Résultat de base par action		32 924	10 328 873	3,19
Résultat dilué par action		32 924	10 328 873	3,19

8. Autres informations

8.1 Secteurs opérationnels – Ventilation par secteur d'activité

Les activités du Groupe se déclinent sur trois marchés qui regroupent les 3 secteurs opérationnels suivants (divisions) :

- La division LISI AEROSPACE qui regroupe les activités du marché aéronautique,
- La division LISI AUTOMOTIVE qui regroupe les activités du marché automobile,
- La division LISI MEDICAL qui regroupe les activités du marché médical.

La rubrique « Autres » comprend pour l'essentiel la holding LISI S.A. et les éliminations.

<i>(en milliers d'euros)</i>	LISI AEROSPACE	LISI AUTOMOTIVE	LISI COSMETICS	LISI MEDICAL	Autres	TOTAL
30/06/2011						
Composante Résultat						
Chiffre d'affaires par secteur d'activité	166 642	239 487		42 366	(1 436)	447 059
Excédent brut d'exploitation courant (EBITDA)	28 998	25 256		7 563	385	62 202
Dotations aux amortissements et provisions	(8 392)	(8 821)		(1 701)	(512)	(19 426)
Résultat opérationnel courant (EBIT)	20 605	16 435		5 862	(127)	42 775
Résultat opérationnel	20 605	16 435		5 862	9 710	52 613
Résultat de la période *	14 392	8 702	805	2 895	11 332	38 126
Composante Situation financière						
Besoin en fonds de roulement	100 250	60 502		19 514	1 257	181 523
Immobilisations nettes	133 670	225 342		64 333	233	423 578
Acquisitions d'immobilisations	8 246	20 014		1 428	36	29 725
30/06/2010						
Composante Résultat						
Chiffre d'affaires par secteur d'activité	143 079	201 713	25 758	11 443	(942)	381 051
Excédent brut d'exploitation courant (EBITDA)	13 769	26 182	2 474	911	521	43 856
Dotations aux amortissements et provisions	9 582	14 296	1 182	(1 057)	610	24 613
Résultat opérationnel courant (EBIT)	6 302	11 886	1 292	(147)	(89)	19 244
Résultat opérationnel	6 302	11 886	1 291	(1 693)	(629)	17 157
Résultat de la période	6 471	9 590	1 093	(1 819)	(3 413)	11 923
Composante Situation financière						
Besoin en fonds de roulement	93 446	83 118	(2 506)	9 170	(4 423)	178 805
Immobilisations nettes	147 284	207 101	28 802	32 404	530	416 121
Acquisitions d'immobilisations	10 840	9 779	382	1 086	5	22 092
31/12/2010						
Composante Résultat						
Chiffre d'affaires par secteur d'activité	281 572	401 283	52 834	42 715	(1 715)	776 689
Excédent brut d'exploitation courant (EBITDA)	33 014	49 635	6 383	6 959	(325)	95 665
Dotations aux amortissements et provisions	23 686	24 567	2 527	(4 839)	257	46 197
Résultat opérationnel courant (EBIT)	19 007	25 068	3 856	2 119	(583)	49 467
Résultat opérationnel	19 507	25 068	3 860	541	(584)	48 393
Résultat de la période	17 017	18 115	3 231	(927)	(4 671)	32 764
Composante Situation financière						
Besoin en fonds de roulement	94 125	66 029	(3 422)	25 199	(9 164)	172 767
Immobilisations nettes	139 576	219 227	28 755	65 672	321	453 550
Acquisitions d'immobilisations	17 728	29 928	1 613	2 593	113	51 974

* La rubrique « Autres » est constituée principalement de la plus-value de cession de la division LISI COSMETICS.

8.2 Effectifs par catégorie

Effectifs inscrits fin de période	30/06/2011	31/12/2010	30/06/2010
Cadres	678	728	701
Agents de maîtrise	735	755	729
Employés et ouvriers	5 524	5 618	5 438
Total	6 937	7 101	6 868

8.3 Informations sur les parties liées / Rémunération des membres des organes de Direction

Rémunérations des membres des organes de Direction

Les principaux dirigeants perçoivent des rémunérations sous forme d'avantages au personnel à court terme, d'avantages accordés au personnel postérieurs à l'emploi, et de paiements fondés sur des actions.

Les rémunérations globales des membres des organes de direction représentent une charge de 0,6 M€ sur le résultat du 1^{er} semestre 2011.

Engagements

En complément des engagements répertoriés dans le Document de Référence 2010 au paragraphe 2.7.4 « Engagements », les engagements nouveaux donnés et reçus juridiquement actés au travers de conventions peuvent être recensés comme suit :

Engagements donnés dans le cadre de l'opération de cession de LISI COSMETICS

Engagement d'indemnisation donné au profit du cessionnaire sur les éventuels redressements fiscaux et en matière environnementale pendant une période de deux années à compter de la date de cession sous réserve d'une franchise de 500 K€, du dépassement d'un seuil minimal de 35 K€ et d'un plafond de 6 M€.

Engagements réciproques correspondant à des couvertures à terme en devises

Les opérations de couverture effectuées par LISI S.A. pour le compte de sa filiale anglaise représentent des engagements à terme pour 29,4 millions de livres sterling.

- Concernant les engagements recensés dans le document de référence de l'exercice clos au 31 décembre 2010 (paragraphe 2.7.4.2) ceux-ci restent inchangés au 30 juin 2011.

Autres engagements

- Les covenants financiers restent inchangés par rapport au 31 décembre 2010.

9. Taux des devises employés par les filiales étrangères

		30/06/2011		30/06/2010		31/12/2010	
		Taux de clôture	Taux Moyen	Taux de clôture	Taux Moyen	Taux de clôture	Taux Moyen
Dollar US	(USD)	1,4453	1,4239	1,2271	1,3151	1,3362	1,3207
Livre Sterling	(GBP)	0,9025	0,8773	0,8175	0,8643	0,8608	0,8560
Yuan	(CNY)	9,3416	9,2886	8,3215	8,9684	8,8220	8,9277
Dollar canadien	(CAD)	1,3951	1,3840	1,2890	1,3688	1,3322	1,3660
Zloty	(PLN)	3,9903	3,9639	4,1470	4,0043	3,9750	4,0049
Couronne tchèque	(CZK)	24,3450	24,3723	25,6910	25,7260	25,0610	25,2631
Dirham marocain	(MAD)	11,3573	11,3045	10,9961	11,1402	11,1747	11,1501
Roupie indienne	(INR)	64,5620	63,9853	56,9930	60,1178	59,7580	60,2581
Dollar de Hong Kong	(HKD)	11,2475	11,0811	9,5549	10,2213	10,3856	10,2611

10. Rapport des Commissaires aux Comptes sur l'information financière semestrielle

En exécution de la mission qui nous a été confiée par votre Assemblée Générale et en application de l'article 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 LISI S.A., relatifs à la période du 1er janvier 2011 au 30 juin 2011, 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.

I – 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.

II – 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.

Neuilly-sur-Seine, le 27 juillet 2011

Exincourt, le 27 juillet 2011

Ernst & Young et Autres

Exco Cap Audit

Henri-Pierre NAVAS
Associé

Pierre BURNEL
Associé

11. Attestation du responsable sur rapport financier semestriel

« J'atteste, après avoir pris toute mesure raisonnable à cet effet, que les comptes résumés 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 de la société 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, 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 ».

Belfort, le 27 juillet 2011

Emmanuel VIELLARD
Vice Président-Directeur Général