



# RAPPORT SEMESTRIEL



**30 juin 2012**



**LE GROUPE LISI ENREGISTRE UNE CROISSANCE DE 25 % DE SON CHIFFRE D'AFFAIRES ET UNE PROGRESSION DE 12,1 % DE SON RESULTAT OPERATIONNEL COURANT AU 1<sup>ER</sup> SEMESTRE 2012**

- Bonne performance semestrielle d'ensemble
- Réalisations très contrastées selon les divisions avec une contribution forte du secteur aéronautique et un impact marqué de la crise automobile
- Amélioration des indicateurs de gestion à structure comparable
  - Croissance organique : + 8,4 %, à comparer à la base historiquement élevée de 14,9 % au S1 2011
- Résultat opérationnel courant à 48,0 M€ en hausse de 12,1 %
- Résultat net supérieur à celui du S1 2011 hors éléments non courants
- Renforcement de la situation financière avec un Free Cash Flow positif dans toutes les divisions
- Objectifs 2012-2013 maintenus : chiffre d'affaires supérieur au milliard d'euros, résultat opérationnel courant en progrès et Free Cash Flow positif

Belfort, le 26 juillet 2012 - LISI annonce aujourd'hui ses résultats semestriels clos le 30 juin 2012, présentés au Conseil d'Administration qui s'est tenu ce jour.

6 mois clos le 30 juin		2012	2011	Variation
<b>Principaux éléments du compte de résultat résumé</b>				
Chiffre d'affaires	M€	557,7	447,1	+ 24,7 %
Excédent brut d'exploitation courant (EBITDA)	M€	74,8	62,2	+ 20,3 %
Résultat opérationnel courant (EBIT)	M€	48,0	42,8	+ 12,1 %
Marge opérationnelle courante	%	8,6 %	9,6 %	- 1,0 pt
Résultat de la période attribuable aux porteurs de capitaux propres de la société	M€	30,7	38,2	- 19,6 %
Résultat dilué par action	€	2,95	3,69	
<b>Principaux éléments du tableau résumé des flux de trésorerie</b>				
Capacité d'autofinancement	M€	57,0	48,0	+ 9,0 M€
Investissements industriels nets	M€	33,4	29,5	+ 3,9 M€
Free cash flow <sup>(1)</sup>	M€	18,3	10,0	+ 8,3 M€
<b>Principaux éléments de la situation financière</b>				
Endettement financier net	M€	95,7	102,6 <sup>(2)</sup>	
Ratio d'endettement net sur capitaux propres	%	17,0	18,9 <sup>(2)</sup>	

(1) Free cash flow : capacité d'autofinancement diminuée des investissements industriels nets et des variations des BFR. Cf. note « Incidence de la variation du BFR sur la trésorerie et analyse du Free cash flow.

(2) chiffres au 31 décembre 2011

## ▪ **BONNE PERFORMANCE SEMESTRIELLE D'ENSEMBLE**

En millions d'euros

<i>Chiffre d'affaires</i>	<b>2012</b>	<b>2011</b>	<b>2012 / 2011</b>
1 <sup>er</sup> trimestre	281,2	224,4	+ 25,3 %
2 <sup>ème</sup> trimestre	276,5	222,7	+ 24,2 %
<b>6 mois clos le 30 juin</b>	<b>557,7</b>	<b>447,1</b>	<b>+ 24,7 %</b>

La progression de + 24,7 % du chiffre d'affaires du Groupe LISI au 1<sup>er</sup> semestre 2012, également répartie entre le premier et le second trimestre, tient compte d'un effet périmètre important : en effet, la consolidation des sociétés Creuzet Aéronautique et Indraéro Siren depuis le 1<sup>er</sup> juillet 2011 qui contribuent pour 66,4 M€, nourrit la majeure partie de cette croissance. A périmètre constant et corrigé des variations de change, le chiffre d'affaires progresse de + 8,4 %, dont près de 10 % en dehors de France (soit 65 % du chiffre d'affaires total).

Les indicateurs de gestion s'inscrivent également en progrès, quoique dans de moindres proportions : en valeur absolue, l'EBITDA et l'EBIT ressortent à des niveaux supérieurs à ceux de 2011. L'EBITDA atteint ainsi 74,8 M€ (62,2 M€ en 2011) et l'EBIT 48,0 M€ (42,8 M€ en 2011) soit, respectivement, une progression de + 20,3 % et + 12,1 %. Le Groupe affiche depuis 5 semestres consécutifs une progression significative de son chiffre d'affaires.

## ▪ **UNE BASE DE COMPARAISON ELEVEE**

L'analyse du chiffre d'affaires doit tenir compte des deux éléments suivants :

- la contribution exceptionnelle de LISI MEDICAL évaluée à 7 M€ environ en 2011, correspondant à la mise en place du contrat d'approvisionnement à long terme remonté auprès du groupe Stryker ;
- l'impact positif de l'appréciation du dollar par rapport à l'euro avec une contribution supplémentaire de + 6,4 M€ par rapport au taux de 2011.

Au niveau du résultat d'exploitation, on rappellera que LISI AUTOMOTIVE avait généré une contribution non récurrente significative (+ 5,0 M€ au S1 2011) lors des opérations d'intégration des 2 sites d'Acument. Corrigée des éléments non récurrents de l'exercice 2011, la comparaison est plus encourageante avec une progression de l'EBIT du même ordre que celle du chiffre d'affaires consolidé.

Le résultat financier tient compte de gains de change significatifs sur la période après le renforcement de certaines devises par rapport à l'euro comme le dollar pour 1,5 M€ sur les actifs court terme et de l'impact positif d'instruments de couverture opportun pour un total de 0,2 M€.

Par ailleurs, le Groupe a cédé la société allemande KUT (filiale de Knipping, une entité de LISI AUTOMOTIVE,) à la fin mai 2012, ce qui a généré une perte de - 0,2 M€. L'incendie du site de Colomiers (Indraero Siren) a entraîné une charge de - 0,1 M€.

On rappellera qu'au cours du premier semestre 2011, le Groupe a cédé la division LISI COSMETICS avec une plus-value nette sur le résultat de 10,6 M€. A structure comparable, le résultat net de 2011 aurait été de + 27,6 M€. Le résultat net du 1<sup>er</sup> semestre 2012 de 30,7 M€ se situe donc à un niveau supérieur et représente 5,5 % du chiffre d'affaires.

#### ▪ **RENFORCEMENT DE LA SITUATION FINANCIERE**

Le besoin en fonds de roulement a été géré avec efficacité sur le semestre et est pratiquement stable en valeur absolue (250 M€ contre 242,3 M€ en décembre 2011), malgré la hausse du chiffre d'affaires à périmètre constant de + 8,4 %. Comparé au chiffre d'affaires consolidé, le besoin en fonds de roulement est en baisse à 85 jours, contre 96 jours en décembre 2011.

Les investissements restent soutenus avec 33,4 M€ comptabilisés sur la période, qui se comparent à 64,9 M€ pour l'ensemble de l'exercice 2011. La majorité des dépenses (17,3 M€) concerne les hausses de capacité dans la division aéronautique, pour accompagner l'accélération de la demande, et dans une moindre mesure, la modernisation de l'outil industriel automobile pour 12,8 M€.

La capacité d'autofinancement se maintient au-dessus de 10 % du chiffre d'affaires consolidé. Conformément à ses objectifs financiers, le Groupe dégage un Free Cash Flow (excédent de trésorerie d'exploitation) positif de 18,3 M€ sur le semestre qui se compare à 6,4 M€ pour l'ensemble de l'exercice 2011 et à 10,0 M€ à fin juin 2011.

Ainsi, la situation financière continue à se renforcer : avec un endettement financier net qui est repassé sous la barre des 100 millions d'euros, le ratio de gearing (endettement financier net / capitaux propres) s'élève à 17,2 % contre 18,9 % à fin décembre 2011. Le Groupe conserve une marge de manœuvre significative avec une trésorerie nette de 86 M€ (68 M€ au 31 décembre 2011) et des lignes de crédit disponibles et non tirées de 184 M€.

#### ▪ **PERFORMANCES TRES CONTRASTEES ENTRE LES DIVISIONS**

Le Groupe affiche un très fort contraste dans les performances de ses divisions : l'aéronautique contribue pour plus de 90 % au résultat opérationnel courant du semestre. Après l'intégration de Creuzet Aéronautique et Indraéro Siren, la division améliore encore sa marge opérationnelle à 14,7 % contre 12,2 % pour l'exercice 2011 et 12,4 % pour le second semestre 2011.

La division LISI AUTOMOTIVE subit davantage la contraction de sa production (- 18,2 M€) que celle de son chiffre d'affaires (- 8,2 M€), ainsi que la persistance des difficultés de fonctionnement dans certains sites. Ces deux éléments pèsent sur la marge opérationnelle qui se contracte de - 12,2 M€ pour s'établir à 4,2 M€, soit à seulement 1,8 % du chiffre d'affaires. Toutefois, l'excédent de trésorerie d'exploitation reste positif.

La division LISI MEDICAL ne contribue qu'à hauteur d'1,0 M€ sur le semestre du fait d'un marché en pleine évolution et d'une organisation en cours d'adaptation.

## LISI AEROSPACE (53 % du chiffre d'affaires total consolidé)

- Le marché est toujours bien orienté dans la durée
- Le contexte opérationnel de la B.U. Fixations est proche de l'optimum en Europe
- La B.U. Composants de structure est engagée dans une phase de structuration
- Les résultats sont satisfaisants

### Analyse de l'évolution du chiffre d'affaires

Chiffre d'affaires en M€	2012	2011	2012 / 2011
1 <sup>er</sup> trimestre	141,8	82,4	+ 72,1 %
2 <sup>ème</sup> trimestre	151,4	84,2	+ 79,8 %
6 mois clos le 30 juin	293,2	166,6	+ 76,0 %

#### ▪ LE MARCHE EST TOUJOURS BIEN ORIENTE DANS LA DUREE

La tendance de marché toujours positive a été confirmée lors du salon de Farnborough et les fondamentaux sont solides : le trafic aérien reste actif (+ 4,5 % du trafic passager à fin mai 2012, + 6,5 % en cumul)<sup>1</sup>, les cadences de livraison chez BOEING (287 avions à fin juin) ainsi que chez AIRBUS (279 avions) sont en hausse ; les commandes sont toujours au-dessus des livraisons (476 chez BOEING, 253 chez AIRBUS).

Les clients assembleurs ou motoristes de la B.U. Fixations ont besoin de conforter leurs approvisionnements pour faire face aux hausses de cadence programmées. En conséquence, le niveau de commandes est élevé, mais atteint un certain plateau depuis quelques mois en Europe, alors qu'il poursuit son accélération aux Etats-Unis (+ 61 % en cumul par rapport à fin juin 2011). Les distributeurs reviennent en force sur le marché, en particulier pour l'usine de Torrance en Californie. Le niveau de book- to-bill de cette usine se rétablit à 1,25 sur le semestre. La plus forte croissance du carnet est à mettre à l'actif de l'usine du Canada (book-to-bill à 1,44). Ces chiffres se comparent à une moyenne semestrielle de la B.U. Fixations à 1,15.

Concernant la B.U. Composants de structure, le carnet de commandes est également en hausse significative d'un ordre de grandeur comparable à celui de la B.U. Fixations. Tous les clients participent à cette bonne performance, qu'il s'agisse des constructeurs ou des motoristes. Cette activité est de plus en plus impliquée dans les nouveaux programmes et les projets en cours de développement pour les segments bords d'attaque, lèvres d'entrée d'air, aubes ou encore composants titane.

#### ▪ LE CONTEXTE OPERATIONNEL DE LA B.U. FIXATIONS EST PROCHE DE L'OPTIMUM EN EUROPE

Comme annoncé lors de l'annonce du chiffre d'affaires du premier trimestre 2012, le niveau de facturation des pièces spécifiques pour les premiers exemplaires de l'A350 est très élevé sur le semestre, assurant de substantiels développements pour les sites de Saint-Ouen l'Aumône, Vignoux-sur-Baregeon et Rugby. Dans l'ensemble, tous les sites ont réussi à augmenter leur niveau activité grâce à une politique de recrutement de techniciens qualifiés, une bonne anticipation des approvisionnements matière et une productivité optimisée. Les indicateurs opérationnels sont proches des critères d'excellence du Groupe.

---

<sup>1</sup> Source IATA

En Amérique du Nord, la situation est plus contrastée : les usines de Torrance (Etats-Unis) et de Dorval (Canada) sont encore en phase de montée en puissance, alors que l'état d'avancement du site de City of Industry (Californie) est comparable à celui des unités européennes de la division. L'usine de Torrance, qui va bénéficier de la forte hausse de son carnet de commandes avec la mise en place progressive du nouveau contrat avec BOEING, doit relever le défi que constitue actuellement la vive accélération de la production.

▪ **LA B.U. COMPOSANTS DE STRUCTURE EST ENGAGEE DANS UNE PHASE DE STRUCTURATION**

Pour l'activité majoritaire de fabrication de composants de structure, la société Creuzet Aéronautique s'organise progressivement pour faire face à la montée en puissance de composants complexes. Le niveau des embauches a été soutenu sur le semestre avec un nombre conséquent d'opérateurs en formation (+ 50 personnes depuis décembre 2011).

Chez Indraéro-Siren, des problèmes d'organisation ainsi que l'incendie de Colomiers ont perturbé le niveau de production et le service aux clients sur ce semestre. Un plan de redressement a été mis en œuvre avec des premiers résultats encourageants attendus dès le second semestre.

▪ **DES RESULTATS DE BONS NIVEAUX**

Le niveau d'activité en hausse de + 76,0 % à 293,2 M€ permet d'afficher des performances remarquables sur le semestre. L'apport du pôle Composants de structure (+ 66,4 M€) double la croissance interne (+ 60 M€) de la B.U. Fixations. Compte tenu de l'accroissement de la demande, la production est en hausse à 301,5 M€ contre 173,5 M€ en 2011.

La productivité est en amélioration même si la B.U. Composants de structure pèse sur ces performances, après l'intégration de 1 673 personnes (ETP moyen) pour un total de 5 520 personnes (ETP moyen) pour la division.

Soutenus par un effet volume particulièrement important, les résultats sont en très forte amélioration : le résultat d'exploitation atteint 43,2 M€ contre 20,6 M€ au 1<sup>er</sup> semestre 2011. A 14,7 %, la marge opérationnelle gagne 2,3 points en un an.

Après des investissements comptabilisés pour 17,3 M€ et une bonne maîtrise des stocks à 119 jours pour un BFR total en hausse de 11,8 M€, le Free Cash Flow est positif à hauteur de 9,5 M€.

**LISI AUTOMOTIVE (41 % du chiffre d'affaires total consolidé)**

- Un marché européen en baisse
- Un niveau d'activité qui résiste et une production ajustée
- Maintien d'un Free Cash Flow positif

**Analyse de la variation du chiffre d'affaires**

Chiffre d'affaires en M€	<b>2012</b>	<b>2011</b>	<b>2012 / 2011</b>
1 <sup>er</sup> trimestre	121,9	121,2	+ 0,6 %
2 <sup>ème</sup> trimestre	109,3	118,3	- 7,6 %
<i>6 mois clos le 30 juin</i>	<b>231,3</b>	<b>239,5</b>	<b>- 3,4 %</b>

## ▪ UN MARCHÉ EUROPEEN EN BAISSÉ

Pour le neuvième mois consécutif, le marché européen (EU27 + EFTA)<sup>2</sup> affiche une baisse significative des immatriculations (- 1,7 % sur le mois de juin 2012, - 6,3 % sur le S1) avec un T2 toutefois moins mauvais. En revanche, toutes les autres zones importantes, comme les Etats-Unis (+ 15,1 %), le Japon (+ 53,4 %) et la Chine (+ 6,1 %), se portent bien.

Plus spécifiquement, les clients français de LISI AUTOMOTIVE ont ajusté leur production en Europe, à l'instar de PSA (- 18,4 %) et Renault (- 12,0 %), tandis que les constructeurs allemands comme VW (+ 1,8 %), BMW (+ 2,8 %) et Daimler (+ 0,3 %) restent positifs sur la période. Au total, la division estime que la production européenne cumulée de ses clients a baissé de 6,1 % sur le semestre. Le marché fait donc preuve d'une certaine résistance grâce aux constructeurs allemands qui bénéficient des exportations et des succès de leurs nouveaux modèles (VW Up, Audi Q3, Mini coupé).

La division poursuit sa conquête de nouveaux marchés auprès des clients allemands comme VW, mais aussi auprès de Renault et PSA. Le chiffre d'affaires annualisé des nouveaux produits représente 11,5 % du chiffre d'affaires sur la période.

## ▪ UN NIVEAU D'ACTIVITE QUI RESISTE ET UNE PRODUCTION AJUSTEE

Le chiffre d'affaires de LISI AUTOMOTIVE recule de 3 %, résistant mieux que le marché. Le niveau d'activité réalisé avec PSA chute, alors qu'il diminue moins fortement avec Renault (impact positif de Nissan). Il reste positif avec tous les clients allemands premium.

La production a été ajustée pour faire reculer le niveau des stocks. Pour une baisse de chiffre d'affaires de - 8,2 M€, la production a été diminuée de - 18,2 M€, permettant ainsi de suivre la tendance baissière qui affecte surtout les sites de production français (- 12,0 M€). L'absorption des frais fixes n'en devient que plus difficile.

Comparé au 1<sup>er</sup> semestre 2011, le résultat opérationnel courant s'inscrit en fort retrait à 4,2 M€, soit 1,8 % du chiffre d'affaires. Cet écart significatif s'explique par l'effet volume estimé de la baisse de production qui est de l'ordre de - 7,5 M€ sur le résultat d'exploitation, ainsi que par des reprises de provisions significatives en 2011 pour l'intégration du site de Bonneuil.

Si les difficultés d'exploitation constatées en 2011 à l'usine de Kierspe en Allemagne sont en voie d'amélioration, elles se prolongent à Puiseux. La division parvient néanmoins à maintenir un niveau d'excédent de trésorerie d'exploitation (FCF) positif à + 1,0 M€ après des investissements de 12,8 M€ (19,9 M€ en 2011) et une variation positive des BFR (+ 3,0 M€). Les investissements ont été concentrés sur le déploiement du progiciel de gestion Movex et la résolution des problèmes de production (Kierspe, Puiseux).

Les autres indicateurs opérationnels sont en amélioration, tant sur les indicateurs sécurité (TFO à 13), qualité (CNQ en amélioration de 10 %) et logistique (baisse des coûts de transport de 1,4 M€). Par contre la productivité est en recul du fait d'une certaine sous activité constatée qui touche surtout les usines françaises malgré la réduction des heures supplémentaires et les ajustements d'intérimaires. La division a ainsi plutôt bien piloté la diminution de la production (- 7,4 %) en ajustant les coûts variables (- 7,3 %) alors que les coûts fixes (+ 2,1 %) ont été pénalisés par des hausses d'énergie (+ 2,0 %), des coûts non récurrents de personnel (+ 0,7 %) et des effets provisions.

---

<sup>2</sup> Source ACEA – Juillet 2012

## LISI MEDICAL (6 % du chiffre d'affaires total consolidé)

- Un marché en pleine évolution
- Repositionnement industriel et commercial en cours

### Analyse de la variation du chiffre d'affaires

En millions d'euros

Chiffre d'affaires	2012	2011	2012 / 2011
1 <sup>er</sup> trimestre	17,9	21,4	- 16,4 %
2 <sup>ème</sup> trimestre	16,2	21,0	- 22,7 %
6 mois clos le 30 juin	34,0	42,4	- 19,5 %

#### ▪ UN MARCHÉ EN PLEINE EVOLUTION

Le contexte de marché est marqué par le durcissement des pratiques de remboursement dans tous les pays développés et un mouvement simultané de concentration des grands acteurs du marché des implants. En juin, Johnson & Johnson a reçu l'autorisation des autorités européennes pour finaliser le rachat du fabricant suisse Synthès pour 20 milliards de dollars, créant ainsi le leader mondial de tous les segments du marché devant Stryker, Medtronic, Zimmer, Biomet et Smith & Nephew<sup>3</sup>.

Les clients de taille moyenne se différencient par leur capacité à offrir des solutions optimisées et adaptées au marché local tout en étant parfaitement dans les principes de qualification définis par les autorités. Les segments de marché les plus dynamiques se concentrent sur la chirurgie osseuse et en particulier les prothèses d'épaule (+ 10,6 %) et la traumatologie (+ 6,2 %) alors que les implants de reconstruction (hanches, genoux) sont dans la moyenne du marché global de 2011 (+ 4,1 %)<sup>4</sup>. En revanche, le segment dentaire affiche un taux de croissance plus faible qu'escompté, la majorité du marché final se trouvant en Europe.

#### ▪ REPOSITIONNEMENT INDUSTRIEL ET COMMERCIAL EN COURS

Le fort recul du chiffre d'affaires de la division est essentiellement imputable à une base de comparaison particulièrement élevée au 1<sup>er</sup> semestre 2011 : à cette époque, la mise en place du contrat avec Stryker a généré une suractivité sur 3 trimestres consécutifs de 3 M€ par trimestre environ. Retraité de cette suractivité, le chiffre d'affaires de la division n'aurait affiché qu'un léger recul au 1<sup>er</sup> semestre 2011 par rapport à l'année précédente. De plus, le chiffre d'affaires réalisé par les 2 unités de Lyon (rachis) et de San Diego (dentaire) est contraint par le repositionnement en cours vers des acteurs de taille mondiale (Zimmer, Stryker ...) ou de taille moyenne supérieure (Integra, Amplitudes, Tornier, ...), alors que le niveau d'activité et de commandes est en forte baisse avec les clients traditionnels et de moindre taille de ces deux usines.

<sup>3</sup> Source Orthoknow : juillet 2012

<sup>4</sup> Source Avicienne



La nette contraction de la rentabilité opérationnelle courante s'explique par :

- la baisse d'activité de LISI MEDICAL Orthopaedics
- le coût de lancement de nombreux nouveaux projets en cours
- une sélectivité accrue dans la solidité financière des clients
- le coût de la sous-activité à Lyon et San Diego

## PERSPECTIVES 2012-2013 DU GROUPE LISI

Compte tenu de la visibilité sur le carnet de commandes, le marché aéronautique ne présente aucun signe de ralentissement à court terme. Les hausses des cadences dans tous les programmes d'Airbus et de Boeing continueront de tirer le chiffre d'affaires à des niveaux encore supérieurs. A conditions inchangées, LISI AEROSPACE devrait poursuivre sa croissance sur la période 2012 – 2013. Les réserves d'amélioration des résultats sont essentiellement situées aux Etats-Unis et dans la B.U Composants de structure qui doivent à leur tour bénéficier d'un fort effet volume. Les investissements réalisés vont progressivement jouer un rôle positif (nouvelle usine de Marmande, montée en puissance du Maroc).

Le marché automobile est plus incertain du fait des situations contrastées chez les clients de LISI AUTOMOTIVE : les constructeurs français pourraient voir leurs difficultés se prolonger durablement, alors que les clients constructeurs allemands affichent une confiance certaine dans leurs propres perspectives. LISI AUTOMOTIVE pourrait bénéficier d'un contexte concurrentiel favorable. Sur l'ensemble de l'année, le rythme des ventes pourrait ainsi être proche de celui du premier semestre. La baisse touchant principalement les usines françaises, celles-ci doivent donc s'adapter à cette nouvelle situation.

Les perspectives d'activité de LISI MEDICAL devraient voir la concrétisation progressive de projets commerciaux significatifs dans les segments de la hanche, de la traumatologie et du rachis. Ainsi qu'en témoigne le renforcement des relations avec le groupe Stryker après 21 mois de relations contractuelles, la division entend tirer parti de sa capacité à développer des produits complexes tout en respectant des conditions logistiques et qualité très exigeantes. Par ailleurs, la base de comparaison sera plus favorable.

Le Groupe LISI maintient ses objectifs de création de valeur avec un niveau de résultat d'exploitation en croissance en valeur absolue et une baisse de l'endettement net du Groupe grâce aux perspectives confirmées d'un chiffre d'affaires supérieur à 1 milliard pour l'exercice 2012. Il poursuit sa stratégie de long terme visant à l'excellence industrielle au service de clients exigeants. Le nombre de projets stratégiques en cours d'étude est toujours significatif, gage de la croissance pérenne du Groupe.

### Contact

Emmanuel VIELLARD

Téléphone : 03 84 57 00 77

Courriel : [emmanuel.viellard@lisi-group.com](mailto:emmanuel.viellard@lisi-group.com)

Site internet : [www.lisi-group.com](http://www.lisi-group.com)

**Les prochaines publications apparaissent après la clôture de Paris Euronext**

Situation financière du 3<sup>ème</sup> trimestre 2012 : 24 octobre 2012



*Le titre LISI est coté au marché d'Eurolist compartiment B et appartient aux indices CAC<sup>®</sup> Small, CAC<sup>®</sup> Mid& Small, CAC<sup>®</sup> – All Tradable et CAC<sup>®</sup> – All Shares, sous le code ISIN : FR 0000050353.*

Code Reuters : GFII.PA

Code Bloomberg : FII FP

# PUBLICATION INFORMATION FINANCIERE SEMESTRIELLE du Groupe LISI

## COMPTE DE RESULTAT RESUME

(en milliers d'euros)	Notes	30/06/2012	30/06/2011	31/12/2011
<b>Chiffre d'affaires hors taxes</b>		<b>557 705</b>	<b>447 059</b>	<b>925 095</b>
Variation stocks produits finis et en-cours		2 965	15 772	25 668
Total production		560 670	462 830	950 763
Autres produits *		7 407	10 767	14 457
<b>Total produits opérationnels</b>		<b>568 077</b>	<b>473 597</b>	<b>965 221</b>
Consommations		(160 237)	(135 859)	(275 698)
Autres achats et charges externes		(101 592)	(92 772)	(187 797)
<b>Valeur ajoutée</b>		<b>306 248</b>	<b>244 966</b>	<b>501 726</b>
Impôts et taxes **		(4 652)	(4 332)	(7 687)
Charges de personnel (y compris intérimaires)		(226 781)	(178 432)	(371 952)
<b>Excédent Brut d'Exploitation courant (EBITDA)</b>		<b>74 815</b>	<b>62 202</b>	<b>122 087</b>
Amortissements		(26 951)	(23 327)	(47 718)
Dotations nettes aux provisions		88	3 901	2 274
<b>Résultat Opérationnel courant (EBIT)</b>		<b>47 952</b>	<b>42 776</b>	<b>76 643</b>
Charges opérationnelles non récurrentes	7.1	(1 956)	(143)	(2 931)
Produits opérationnels non récurrents	7.1	1 622	9 981	10 645
<b>Résultat opérationnel</b>		<b>47 618</b>	<b>52 614</b>	<b>84 356</b>
<b>Produits de trésorerie et charges de financement</b>	7.2	<b>(2 314)</b>	<b>(849)</b>	<b>(4 401)</b>
<i>Produits de trésorerie</i>	7.2	743	634	658
<i>Charges de financement</i>	7.2	(3 057)	(1 483)	(5 059)
<b>Autres produits et charges financiers</b>	7.2	<b>1 576</b>	<b>(1 140)</b>	<b>1 588</b>
<i>Autres produits financiers</i>	7.2	9 194	2 505	9 942
<i>Autres charges financières</i>	7.2	(7 620)	(3 645)	(8 354)
Impôts (dont CVAE)**		(16 205)	(13 303)	(24 270)
Résultats d'actifs destinés à cession		0	805	805
<b>Résultat de la période</b>		<b>30 674</b>	<b>38 127</b>	<b>58 078</b>
Attribuable aux Porteurs de capitaux propres de la société		30 730	38 232	58 225
Intérêts ne donnant pas le contrôle		(56)	(106)	(147)
<b>Résultat par action (en €) :</b>	7.3	<b>2.95</b>	<b>3.69</b>	<b>5.61</b>
<b>Résultat dilué par action (en €) :</b>	7.3	<b>2.95</b>	<b>3.69</b>	<b>5.61</b>

\* Dans un souci d'apporter une meilleure information aux lecteurs des comptes et en conformité avec les normes internationales, la société a poursuivi dans les états financiers 2012 le classement des produits liés au CIR (Crédit Impôt Recherche) en «Autres produits».

\*\* Au 30 juin 2012, en conformité avec l'avis du CNC du 14 janvier 2010, le montant de la CVAE est classé en « Impôts » (sur les bénéfices) pour un montant de - 2,9 M€.

## ETAT DU RESULTAT GLOBAL RESUME

<i>(en milliers d'euros)</i>	30/06/2012	30/06/2011	31/12/2011
<b>Résultat de la période</b>	<b>30 674</b>	<b>38 126</b>	<b>58 078</b>
<b>Autres éléments du résultat global</b>			
Ecart de change résultant des activités à l'étranger	3 298	(9 874)	4 008
Retraitement des instruments financiers	164	(528)	-
Charge d'impôt sur les autres éléments du résultat global	-	-	-
<b>Autres éléments du résultat global pour la période, nets d'impôt</b>	<b>3 462</b>	<b>(10 402)</b>	<b>4 008</b>
<b>Résultat global total de la période</b>	<b>34 136</b>	<b>27 724</b>	<b>62 086</b>
Attribuable aux Porteurs de capitaux propres de la société	34 146	27 877	62 275
Intérêts ne donnant pas le contrôle	(10)	(153)	(189)

## ETAT RESUME DE LA SITUATION FINANCIERE

### ACTIF

<i>(en milliers d'euros)</i>	Notes	30/06/2012	31/12/2011	30/06/2011
<b>ACTIFS NON COURANTS</b>				
Survaleur	6.1.1	183 757	182 611	142 263
Autres actifs incorporels	6.1.2	14 822	15 382	15 226
Actifs corporels	6.1.3	329 036	326 872	260 970
Actifs financiers non courants	6.1.4	5 963	5 642	5 119
Impôts différés actifs		11 461	23 596	16 566
Autres actifs financiers non courants	6.1.4	44	24	43
<b>Total des actifs non courants</b>		<b>545 083</b>	<b>554 127</b>	<b>440 187</b>
<b>ACTIFS COURANTS</b>				
Stocks	6.2.1	244 204	238 879	190 052
Impôts - Créances sur l'état		533	915	3
Clients et autres débiteurs	6.2.2	171 406	158 847	134 646
Autres actifs financiers courants		77 808	51 883	73 799
Trésorerie et équivalents trésorerie		28 452	45 675	24 939
<b>Total des actifs courants</b>		<b>522 403</b>	<b>496 199</b>	<b>423 438</b>
<b>TOTAL ACTIF</b>		<b>1 067 485</b>	<b>1 050 326</b>	<b>863 625</b>

### CAPITAUX PROPRES ET PASSIF

<i>(en milliers d'euros)</i>	Notes	30/06/2012	31/12/2011	30/06/2011
<b>CAPITAUX PROPRES</b>				
Capital social	6.3	21 573	21 573	21 573
Primes	6.3	70 803	70 803	70 803
Actions propres	6.3	(15 393)	(15 461)	(14 713)
Réserves consolidées	6.3	447 210	401 231	402 221
Réserves de conversion	6.3	4 910	1 658	(12 219)
Autres produits et charges enregistrés directement en capitaux propres	6.3	3 202	3 025	1 747
Résultat de la période	6.3	30 730	58 225	38 232
<b>Total capitaux propres - part du groupe</b>	6.3	<b>562 535</b>	<b>541 054</b>	<b>507 643</b>
Intérêts minoritaires	6.3	1 448	1 458	705
<b>Total capitaux propres</b>	6.3	<b>563 983</b>	<b>542 512</b>	<b>508 348</b>
<b>PASSIFS NON COURANTS</b>				
Provisions non courantes	6.4	49 323	48 177	35 569
Dettes financières non courantes	6.5.2	144 167	136 408	64 701
Autres passifs non courants		4 971	5 725	4 963
Impôts différés passifs		23 912	38 387	32 724
<b>Total des passifs non courants</b>		<b>222 373</b>	<b>228 697</b>	<b>137 956</b>
<b>PASSIFS COURANTS</b>				
Provisions courantes	6.4	15 522	14 737	11 802
Dettes financières courantes*	6.5.2	57 806	63 788	24 080
Fournisseurs et autres créditeurs		204 202	194 711	177 387
Impôt à payer		3 598	5 882	4 052
<b>Total des passifs courants</b>		<b>281 128</b>	<b>279 117</b>	<b>217 320</b>
<b>TOTAL CAPITAUX PROPRES ET PASSIF</b>		<b>1 067 485</b>	<b>1 050 326</b>	<b>863 625</b>
<i>* dont concours bancaires courants</i>		20 497	29 565	8 653

## TABLEAU RESUME DES FLUX DE TRESORERIE

<i>(en milliers d'euros)</i>	30/06/2012	31/12/2011	30/06/2011
<b>Activités opérationnelles</b>			
<b>Résultat net</b>	<b>30 674</b>	<b>58 078</b>	<b>36 126</b>
Elimination des charges nettes sans effet sur la trésorerie :			
- Amortissements et provisions financières et non récurrentes	26 951	47 665	23 282
- Variation des impôts différés	(1 502)	(241)	334
- Résultats sur cession, provisions passif et autres	2 914	(8 700)	(13 300)
<b>Marge brute d'autofinancement</b>	<b>59 037</b>	<b>96 801</b>	<b>48 442</b>
Variation nette des provisions liées à l'activité courante	(2 041)	(1 503)	(469)
<b>Capacité d'autofinancement</b>	<b>56 996</b>	<b>95 299</b>	<b>47 973</b>
Elimination de la charge (produit) d'impôt exigible	17 707	24 511	12 970
Elimination du coût de l'endettement financier net	2 172	4 009	1 467
Incidence de la variation des stocks sur la trésorerie	(3 166)	(33 562)	(21 069)
Incidence de la variation des décalages de trésorerie des débiteurs et créanciers d'exploitation	(165)	13 203	16 959
<b>Flux nets de trésorerie liés aux activités opérationnelles avant impôt</b>	<b>73 544</b>	<b>103 459</b>	<b>58 300</b>
Impôts payés	(19 668)	(28 138)	(17 320)
<b>Flux nets de trésorerie liés aux activités opérationnelles (A)</b>	<b>53 876</b>	<b>75 321</b>	<b>40 979</b>
<b>Activités d'investissement</b>			
Acquisition de sociétés consolidées	(12)	(100 000)	
Trésorerie acquise		5 569	
Acquisition d'immobilisations corporelles et incorporelles	(33 837)	(65 182)	(29 725)
Acquisition d'actifs financiers			(5)
Variation des prêts et avances consentis	(187)	(150)	(307)
Subventions d'investissement reçues			
Dividendes reçus			
<b>Total Flux d'investissement</b>	<b>(34 036)</b>	<b>(159 764)</b>	<b>(30 037)</b>
Trésorerie cédée	744	(6 476)	(6 476)
Cession de sociétés consolidées	2 805	31 920	31 920
Cession d'immobilisations corporelles et incorporelles	455	277	222
Cession d'actifs financiers		22	20
<b>Total Flux de désinvestissement</b>	<b>4 004</b>	<b>25 742</b>	<b>25 686</b>
<b>Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement (B)</b>	<b>(30 032)</b>	<b>(134 021)</b>	<b>(4 351)</b>
<b>Activités de financement</b>			
Augmentation de capital			
Cession (acquisition) nette d'actions propres			
Dividendes versés aux actionnaires du groupe	(13 531)	(10 913)	(10 913)
Dividendes versés aux minoritaires des sociétés intégrées			
<b>Total Flux d'opérations sur capitaux propres</b>	<b>(13 531)</b>	<b>(10 913)</b>	<b>(10 913)</b>
Emission d'emprunts long terme	26 242	87 914	918
Emission d'emprunts court terme	276	229	143
Remboursement d'emprunts long terme	(2 181)	(2 062)	(2 125)
Remboursement d'emprunts court terme	(15 859)	(18 520)	(4 650)
Intérêts financiers nets versés	(1 965)	(4 052)	(1 259)
<b>Total Flux d'opérations sur emprunts et autres passifs financiers</b>	<b>8 513</b>	<b>63 509</b>	<b>(6 973)</b>
<b>Flux de trésorerie liés aux activités de financement (C)</b>	<b>(5 018)</b>	<b>52 596</b>	<b>(17 886)</b>
Incidence des variations de taux de change (D)	(786)	122	(1 402)
Incidence du retraitement des actions auto-détenues et divers (D)	(268)	1 018	(213)
<b>Variation de trésorerie (A+B+C+D)</b>	<b>17 772</b>	<b>(4 964)</b>	<b>17 126</b>
Trésorerie au 1er janvier (E)	67 993	72 957	72 957
Trésorerie fin de période (A+B+C+D+E)	85 765	67 993	90 084
Autres actifs financiers courants	77 808	51 883	73 799
Trésorerie et équivalents de trésorerie	28 452	45 675	24 939
Concours bancaires courants	(20 497)	(29 565)	(8 653)
<b>Trésorerie à la clôture</b>	<b>85 765</b>	<b>67 993</b>	<b>90 084</b>

## INCIDENCE DE LA VARIATION DU BESOIN EN FONDS DE ROULEMENT SUR LE FREE CASH FLOW

en milliers d'euros	30/06/2012	31/12/2011	30/06/2011
<b>Capacité d'autofinancement</b>	<b>56 996</b>	<b>95 298</b>	<b>47 973</b>
Incidence de la variation des stocks	-3 166	-33 562	-21 069
Incidence de la variation des décalages de trésorerie des clients et autres débiteurs	-12 222	8 149	-12 341
Incidence de la variation des décalages de trésorerie des fournisseurs et autres créditeurs	12 057	5 053	29 300
Incidence de la variation des décalages de trésorerie des impôts	-1 961	-3 627	-4 350
<b>Variation du Besoin en Fonds de Roulement</b>	<b>-5 292</b>	<b>-23 987</b>	<b>-8 460</b>
Investissements nets	-33 382	-64 905	-29 503
<b>Free Cash Flow</b>	<b>18 322</b>	<b>6 406</b>	<b>10 010</b>

## ETAT RESUME DES CAPITAUX PROPRES

<i>(en milliers d'euros)</i>	Capital social	Primes liées au capital (Note 7.3)	Actions propres	Réserves consolidées	Réserves de conversion <sup>(a)</sup>	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
<b>Capitaux propres au 1<sup>er</sup> Janvier 2011</b>	21 573	70 803	(15 202)	379 825	(2 382)	1 933	38 924	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		32 924		342	(32 924)			658
Affectation résultat N-1										
Changement de méthodes										
Variations de périmètre										
Dividendes distribués				(10 913)				(10 913)		(10 913)
Reclassement										
Retraitement des instruments financiers (f)						(528)		(528)		(528)
Divers (e)										
<b>Capitaux propres au 30 Juin 2011</b>	21 573	70 803	(14 887)	402 395	(12 219)	1 747	38 232	507 643	705	508 347
dont total des produits et charges comptabilisés au titre de la période (a) + (b) + (c) + (d) + (e)			315	560	(9 827)	(186)	38 232	29 094		
<i>(en milliers d'euros)</i>										
<b>Capitaux propres au 1<sup>er</sup> Janvier 2012</b>	21 573	70 803	(15 461)	401 231	1 658	3 025	58 225	541 054	1 458	542 512
Résultat de l'exercice N (a)							30 730	30 730	(56)	30 674
Ecart de conversion (b)					3 252			3 252	46	3 298
Paiements en actions (c)				1 297				1 297		1 297
Augmentation de capital										
Retraitement des actions propres (d)	0	0	(432)			13		(419)	0	(419)
Affectation résultat N-1										
Changement de méthodes										
Variations de périmètre*										
Dividendes distribués										
Reclassement										
Retraitement des instruments financiers (f)**										
Divers (e)				0				164		164
<b>Capitaux propres au 30 Juin 2012</b>	21 573	70 803	(15 893)	447 210	4 910	3 202	30 730	562 533	1 448	563 983
dont total des produits et charges comptabilisés au titre de la période (a) + (b) + (c) + (d) + (e)			(432)	1 297	3 252	177	30 730	35 024		

\* Variation de périmètre: rachat minoritaire LISI Medical pour 12 KE le 15 juin 2012

\*\* Comptabilisation des instruments de couverture de change

# ANNEXE AUX ETATS FINANCIERS INTERMEDIAIRES RESUMES

## 1. Entité présentant les états financiers

Les états financiers intermédiaires résumés du Groupe LISI pour le premier semestre 2012 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.

## 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 2012 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 2011, tels que présentés dans le document de référence 2011<sup>1</sup>.

Les états financiers intermédiaires résumés ont été arrêtés par le Conseil d'Administration en date du 26 juillet 2012.

## 3. Principes comptables

**Comptes intermédiaires et nouvelles normes et interprétations IFRS applicables à compter du 1<sup>er</sup> janvier 2012**

- 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 2011.

### 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 2011.

### Traitement comptable de la CVAE

Suite au communiqué du Conseil National de la Comptabilité du 14 janvier 2010, le Groupe a décidé de qualifier la CVAE (cotisation sur la Valeur Ajoutée des Entreprises) d'impôt sur le résultat devant entrer dans le champ d'application d'IAS 12. Cette décision est basée sur une position de l'IFRIC datant de 2006 et précisant que le terme « bénéfice imposable » implique une notion de montant net plutôt que de montant brut sans qu'il soit nécessairement identique au résultat comptable. De plus, ce choix permet d'assurer la cohérence avec le traitement comptable appliqué aux taxes similaires dans d'autres pays étrangers.

---

<sup>1</sup> Le document de référence déposé auprès de l'AMF le 12 avril 2012 sous le numéro D.12-0336 est disponible sur les sites du Groupe ([www.lisi-group.com](http://www.lisi-group.com)) ou de l'AMF ([www.amf-france.org](http://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.



En conséquence, l'impôt différé a été comptabilisé au 1<sup>er</sup> janvier 2010 pour un montant net de 1,4 M€ prélevé sur les capitaux propres du Groupe. Ce stock d'impôt différé est repris au fur et à mesure de la constatation des dotations aux amortissements des immobilisations prises en compte dans le calcul. Cet impôt différé est actualisé à chaque fin de semestre sur la base d'un reversement étalé sur 7 ans. Au 30 juin 2012 le solde d'impôt différé net concerné s'élève à 0,7 M€.

#### 4. Faits marquants

Le 29 mai 2012 le Groupe a cédé 100 % des parts de sa filiale KNIPPING UMFORMTECHNIK GmbH à la société Gris Invest SAS pour un montant de 2,8 M€.

L'écart d'acquisition du groupe Creuzet a été actualisé sur le 1<sup>er</sup> semestre 2012 (cf note 6.1.1 Survaleur).

#### 5. Périmètre de consolidation

##### 5.1 Mouvement de périmètre intervenu sur le 1<sup>er</sup> semestre 2012

La principale variation de périmètre au 1<sup>er</sup> semestre 2012 est la suivante :

##### Cession de la société KNIPPING UMFORMTECHNIK GmbH

Société sortante	Type d'évolution	Date opération	Date de déconsolidation
KNIPPING UMFORMTECHNIK GmbH	Cession à 100 % des titres de participation	29/05/2012	01/06/2012

##### 5.2 Impact sur les indicateurs du groupe de la variation de périmètre intervenue sur le 1<sup>er</sup> semestre 2012

Société sortante		Impact en % sur les indicateurs du Groupe
	KNIPPING UMFORMTECHNIK GmbH	
Chiffre d'affaires au 30 juin 2011	4,47 M€	1,00 %
EBIT au 30 juin 2011	0,32 M€	0,75 %
Chiffre d'affaires au 31 décembre 2011	8,73 M€	0,94 %
EBIT au 31 décembre 2011	0,61 M€	0,80 %

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
<b>Holding</b>				
LISI S.A.	Belfort (90)	France		Société mère
<b>Division LISI AEROSPACE</b>				
LISI AEROSPACE	Paris 12 <sup>e</sup> (75)	France	100,00	100,00
BLANC AERO INDUSTRIES (BAI)	Paris 12 <sup>e</sup> (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 <sup>e</sup> (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
LISI AEROSPACE CREUZET	Paris 12 <sup>e</sup> (75)	France	100,00	100,00
CREUZET AERONAUTIQUE	Marmande (47)	France	100,00	100,00
INDRAERO SIREN	Argenton/Creuse (36)	France	100,00	100,00
CREUZET Maroc	Casablanca	Maroc	100,00	100,00
INDRAERO Maroc	Casablanca	Maroc	100,00	100,00
CREUZET Pologne	Sedziszow Malopolski	Pologne	70,00	70,00
<b>Division LISI AUTOMOTIVE</b>				
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	Mellrichstadt	Allemagne	100,00	100,00
LISI AUTOMOTIVE KKP GmbH & CO KG	Mellrichstadt	Allemagne	100,00	100,00
LISI AUTOMOTIVE Beijing	Pékin	Chine	100,00	100,00
LISI AUTOMOTIVE Form a.s	Bmo	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
BETEO GmbH	Gummersbach	Allemagne	100,00	100,00
BETEO GmbH & CO KG	Gummersbach	Allemagne	100,00	100,00
KNIPPING España S.A.	Madrid	Espagne	100,00	100,00
KNIPPING Ltd	Solihull	Grande-Bretagne	100,00	100,00
<b>Division LISI MEDICAL</b>				
LISI MEDICAL JEROPA Inc.	Escondido (Californie)	Etats-Unis	100,00	100,00
LISI MEDICAL	Neyron (01)	France	100,00	100,00
SEIGNOL / 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 :

## 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 2011	182 611
Impairment au 31 décembre 2011	0
Survaleur nette au 31 décembre 2011	182 611
Augmentation	2 405
Diminution	(2 300)
Variations de change	1 042
Survaleur brute au 30 Juin 2012	183 758
Impairment au 30 Juin 2012	0
Survaleur nette au 30 Juin 2012	183 758

La diminution de 2 300 K€ est liée à la cession de KNIPPING Umformtechnik GmbH.

L'augmentation de 2 405 K€ est liée à l'actualisation de l'écart d'acquisition du groupe Creuzet sur le 1<sup>er</sup> semestre 2012. Des risques relatifs à des événements ou circonstances existant à la date d'acquisition et qui auraient modifié la comptabilisation du regroupement à la date d'acquisition, si elles avaient été connues à cette date se sont révélés depuis le 31 décembre 2011. Conformément à la norme IFRS 3, le Groupe a modifié l'écart d'acquisition en conséquence.

Les variations de change portent principalement sur la division LISI AEROSPACE et proviennent des écarts de conversion sur le dollar.

Les valeurs nettes des survaleurs se répartissent au 30 juin 2012 de la manière suivante :

En millions d'euros	Division LISI AEROSPACE						
	B.U Europe Cellule	B.U Moteurs et pièces critiques Europe	B.U USA Cellule	B.U Moteurs et pièces critiques Amérique du Nord	B.U Produits spéciaux	B.U. Components	Total
<b>Survaleur nette</b>	1,1	3,3	20,9		7,9	38,9	72,1
<b>Immobilisations incorporelles à durée d'utilité indéterminée</b>	Néant	Néant	Néant	Néant	Néant	Néant	
<b>Résultat de l'impairment test</b>	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	NA - absence d'indice de perte de valeur	
<b>Hypothèses clés</b>							
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			
	B.U Fixations vissées	B.U Composants mécaniques	B.U Solutions clippées	Total
<b>Survaleur nette</b>	20,1	1,3	43,7	65,1
<b>Immobilisations incorporelles à durée d'utilité indéterminée</b>	Néant	Néant	Néant	
Marques	Néant	Néant	5,3	5,3
<b>Résultat de l'impairment test</b>	Pas de perte de valeur	NA - absence d'indice de perte de valeur	Pas de perte de valeur	
<b>Hypothèses clés</b>				
Flux de trésorerie à un an	Prévisions Plan stratégique à 4 ans		Prévisions Plan stratégique à 4 ans	
Flux de trésorerie à quatre ans				
Taux d'actualisation après impôt	8,50%		8,50%	
Taux de croissance des flux non couverts par les hypothèses budgétaires et stratégiques	2,50%		2,50%	

En millions d'euros	Division LISI MEDICAL
	<b>Survaleur nette</b>
<b>Immobilisations incorporelles à durée d'utilité indéterminée</b>	Néant
<b>Résultat de l'impairment test</b>	Pas de perte de valeur
<b>Hypothèses clés</b>	
Flux de trésorerie à un an	Prévisions Plan stratégique à 4 ans
Flux de trésorerie à quatre ans	
Taux d'actualisation après impôt	7,50%
Taux de croissance des flux non couverts par les hypothèses budgétaires et stratégiques	2,50%

Les tests de dépréciation menés pour les besoins de la clôture semestrielle au 30 juin 2012 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 budgétaire et des plans stratégiques à quatre ans approuvés par le Conseil d'Administration,
- d'un taux de croissance de 2,50 % pour extrapoler les projections des flux de trésorerie, et tenant compte d'éléments de benchmark pratiqués au sein de certaines références notamment dans le secteur automobile,
- d'un taux d'actualisation après impôt de 8,50 % sur les UGT de LISI AUTOMOTIVE, et de 7,50 % sur l'UGT de LISI MEDICAL reflétant ainsi l'appréciation des risques spécifiques à ces activités

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 2012 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 Fixations vissées :

Taux d'actualisation : +2,5 %

Baisse des cash flows : -0,3 %

Taux de croissance perpétuelle : NA

### BU Fixations clippées :

Taux d'actualisation : + 1 %

Baisse des cash flows : - 15 %

Taux de croissance perpétuelle : - 1,25 %

## Division MEDICAL :

### B.U Médical :

Taux d'actualisation : + 1,1 %

Baisse des cash flows : - 11 %

Taux de croissance perpétuelle : - 0,7 %

## 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 2011	38 058	13 323	51 381
Autres variations nettes	16	(55)	(39)
Acquisitions	1 786	146	1 931
Cessions	(207)	(9)	(216)
Mouvements de périmètre	(12)	0	(12)
Ecarts de change	7	14	21
Valeurs brutes au 30 Juin 2012	39 647	13 418	53 066
Amortissements au 31 Décembre 2011	30 508	5 490	35 998
Dotations aux amortissements	1 927	581	2 508
Reprises d'amortissements	(248)	(19)	(267)
Mouvements de périmètre	(10)	0	(10)
Ecarts de change	3	12	15
Amortissements au 30 Juin 2012	32 180	6 063	38 243
Valeurs nettes au 30 Juin 2012	7 468	7 355	14 822

- Y compris la marque Rapid.

Les flux d'acquisition concernent principalement des développements liés à l'ERP dans le pôle AUTOMOTIVE.

### 6.1.3 Actifs corporels

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

(en milliers d'euros)	Terrains	Constructions	Installations techniques, matériel et outillage	Autres immobilisations corporelles	Immobilisations en cours	TOTAL
Valeurs brutes au 31 Décembre 2011	15 248	121 562	597 253	74 311	19 091	827 464
Autres variations nettes		305	11 107	(826)	(10 812)	(226)
Acquisitions	38	1 652	9 030	3 196	13 604	27 520
Cessions	(9)	(593)	(4 053)	(874)		(5 529)
Mouvements de périmètre	(208)	(995)	(3 251)	(412)		(4 866)
Ecart de change		269	2 761	224	164	3 413
Valeurs brutes au 30 Juin 2012	15 069	122 200	612 847	75 618	22 047	847 780
Amortissements au 31 Décembre 2011	447	51 303	419 702	45 765	12	517 228
Autres variations nettes	17	88	(66)	(43)		(4)
Dotations aux amortissements	8	2 087	19 246	2 659	14	24 014
Reprises d'amortissements	(1)	(361)	(3 814)	(793)		(4 968)
Mouvements de périmètre		(327)	(2 753)	(314)		(3 394)
Ecart de change		16	1 738	142		1 896
Amortissements au 30 Juin 2012	470	52 806	434 053	47 416	26	534 772
Valeurs nettes au 30 Juin 2012	14 599	69 394	178 794	28 203	22 020	313 009

L'augmentation des actifs corporels résulte des investissements dans la division AUTOMOTIVE pour près de 9 M€ qui sont principalement constitués d'investissements de productivité. La division AEROSPACE contribue à la hausse du poste pour 14 M€, recouvrant principalement des investissements de capacité, des équipements de qualité et de contrôle dans le cadre du développement des nouveaux programmes des avions et de la mise en service de nouvelles usines.

Les mouvements de cessions sont impactés sur le semestre par des opérations de rapprochement des bases d'immobilisations avec une expertise réalisée par un expert externe.

Les mouvements de périmètre sont essentiellement attribuables aux conséquences de la sortie du périmètre de KNIPPING Umformtechnik GmbH.

#### b) Actifs corporels en contrat de location-financement

(en milliers d'euros)	Terrains	Constructions	Installations techniques, matériel et outillage	Autres immobilisations corporelles	Immobilisations en cours	TOTAL
Valeurs brutes au 31 Décembre 2011		10 590	18 600			29 190
Ecart de change		50	57			107
Valeurs brutes au 30 Juin 2012		10 640	18 657			29 297
Amortissements au 31 Décembre 2011		2 452	10 102			12 554
Dotations aux amortissements		114	595			709
Ecart de change		1	5			6
Amortissements au 30 Juin 2012		2 567	10 703			13 269
Valeurs nettes au 30 Juin 2012		8 073	7 955			16 028

## 6.1.4 Actifs financiers non courants et autres actifs financiers non courants

### a) Actifs financiers non courants

(en milliers d'euros)	Autres titres immobilisés	Prêts accordés	Autres actifs financiers	TOTAL
Valeurs brutes au 31 Décembre 2011	4 393		1 269	5 661
Acquisitions	190		31	222
Cessions			(32)	(32)
Ecart de change	128		3	131
<b>Valeurs brutes au 30 Juin 2012</b>	<b>4 712</b>		<b>1 272</b>	<b>5 984</b>
Pertes de valeur au 31 Décembre 2011	8		11	19
Pertes de valeur au 30 Juin 2012	8		11	19
<b>Valeurs nettes au 30 Juin 2012</b>	<b>4 703</b>		<b>1 261</b>	<b>5 963</b>

### b) Autres actifs financiers non courants

(en milliers d'euros)	30/06/2012	31/12/2011	30/06/2011
Autres créances	44	24	43
<b>Total autres actifs non courants</b>	<b>44</b>	<b>24</b>	<b>43</b>

## 6.2 Actifs courants

### 6.2.1 Stocks

(en milliers d'euros)	Matières Premières	Outillage et autres approvisionnements	En-cours de production de biens	Produits finis et intermédiaires	Marchandises	TOTAL
Valeur brute au 31 Décembre 2011	55 632	10 757	105 798	91 480	16 100	279 769
Mouvements de périmètre	(361)	(7)	(679)	(979)		(2 027)
- dont augmentations						
- dont diminutions	(361)	(7)	(679)	(979)		(2 027)
Ecart de change	254	29	601	800	107	1 789
Variations de stock	727	(959)	2 842	123	432	3 166
Reclassements	(5 782)	5 702	(5 838)	4 257	1 661	0
<b>Valeur brute au 30 Juin 2012</b>	<b>50 470</b>	<b>15 521</b>	<b>102 724</b>	<b>95 680</b>	<b>18 299</b>	<b>282 697</b>
Dépréciation au 31 Décembre 2011	9 727	1 017	8 690	20 823	633	40 890
Mouvements de périmètre	(53)		(119)	(119)		(292)
- dont augmentations						
- dont diminutions	(53)		(119)	(119)		(292)
Dotations aux provisions pour dépréciation	1 725	34	1 135	1 472	118	4 485
Reprises de provisions pour dépréciation	(1 071)	(112)	(3 461)	(2 172)	(93)	(6 909)
Ecart de change	87	0	60	170	4	320
Reclassements	(697)	701	(1 104)	1 100		
<b>Depreciation au 30 Juin 2012</b>	<b>9 717</b>	<b>1 640</b>	<b>5 200</b>	<b>21 273</b>	<b>662</b>	<b>38 493</b>
<b>Valeur nette au 30 Juin 2012</b>	<b>40 753</b>	<b>13 881</b>	<b>97 524</b>	<b>74 407</b>	<b>17 637</b>	<b>244 204</b>

L'augmentation des stocks représente près de 3 M€ sur le premier semestre 2012 et confirme une stabilité de l'évolution des stocks à 1 % par rapport au 31 décembre 2011. Cette évolution tient compte d'une hausse des rubriques de stocks pour 3,2 M€, de l'impact de la sortie de KNIPPING Umformtechnik GmbH pour - 2 M€ et des incidences des écarts de change pour 1,8 M€. La contribution de chacune des divisions est la suivante : la division AUTOMOTIVE pour -5,5 M€ intègre l'impact des mesures de réduction des volumes de stocks, l'incidence favorable de la variation des prix matières (environ -80 euros la tonne en France et environ -40 euros hors France). La division AERONAUTIQUE pour + 11M€ : cette augmentation concerne l'ensemble des rubriques de stocks (matières premières : processus d'anticipation d'approvisionnement et de sécurisation des volumes ; encours fabrication : montée en puissance des cadences de production sur les nouveaux programmes ; produits finis : augmentation des volumes sur les plateformes de stockage).

## 6.2.2 Clients et autres débiteurs

(en milliers d'euros)	30/06/2012	31/12/2011	30/06/2011
Créances clients et comptes rattachés brutes	143 452	134 300	110 139
Dépréciations des créances clients et comptes rattachés	(4 712)	(3 795)	(3 877)
<b>Créances clients et comptes rattachés nets</b>	<b>138 740</b>	<b>130 505</b>	<b>106 262</b>
Etat - autres impôts et taxes	18 397	16 454	12 008
Organismes sociaux et personnel	757	394	1 180
Fournisseurs - avances et acomptes, débiteurs	1 339	1 387	1 560
Charges constatées d'avance	5 847	3 343	4 115
Autres	6 326	6 765	9 521
<b>Autres débiteurs</b>	<b>32 666</b>	<b>28 342</b>	<b>28 384</b>
<b>Total clients et autres débiteurs</b>	<b>171 407</b>	<b>158 847</b>	<b>134 646</b>

L'encours des créances clients augmente de 6,8 % par rapport au 31 décembre 2011. Cette progression intègre un double mouvement inversé, une augmentation de l'encours sur la division AERONAUTIQUE en lien avec le développement significatif du niveau d'activité et une réduction de l'encours suite à la mobilisation pour la première fois sur le semestre de 12 M€ sous forme de cessions de créances dans le pôle CREUZET.

## 6.3 Les capitaux propres

Les capitaux propres du Groupe s'établissent à 562,5 M€ au 30 juin 2012 contre 541,1 M€ au 31 décembre 2011 soit une augmentation de 21,4 M€. Cette variation prend en compte les éléments principaux suivants :

- + 30,7 M€ de résultat attribuable aux porteurs de capitaux propres de la société,
- - 13,5 M€ de distribution de dividendes versés en mai 2012,
- + 0,8 M€ relatifs aux actions auto-détenues, aux paiements en actions,
- + 0,2 M€ relatifs aux instruments financiers,
- + 3,2 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	
<b>En circulation au 1er janvier 2011</b>	<b>10 786 494</b>
Emission en numéraire	
Exercice de BSAR	
<b>En circulation au 31 décembre 2011</b>	<b>10 786 494</b>
Emission en numéraire	
Exercice de BSAR	
<b>En circulation au 30 Juin 2012</b>	<b>10 786 494</b>



## b) Primes liées au capital

Les primes liées au capital se décomposent comme suit :

Détail des primes liées au capital (en milliers d'euros)	30/06/2012	31/12/2011	30/06/2011
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
<b>Total</b>	<b>70 803</b>	<b>70 803</b>	<b>70 803</b>

## 6.4 Provisions

La variation des provisions s'analyse comme suit :

(en milliers d'€)	Au 1 <sup>er</sup> janvier 2011	Dotations (nettes des reprises)	Au 31 décembre 2011	Dotations	Reprises (montants utilisés)	Reprises (montants non utilisés)	Reclassements	Entrée / Sortie de périmètre	Ecart de conversion	Au 30 juin 2012
Pensions et retraites	17 319	4 164	21 483	603	-1 251	0	-186	0	78	20 726
Médailles du travail	3 044	376	3 420	57	-9	-28	0	0	0	3 441
Risques liés à l'environnement	8 554	2 263	10 817	700	-89	0	0	0	102	11 531
Litiges et autres risques	3 464	2 128	5 594	363	-187	-430	965	-29	12	6 288
Garanties données aux clients	3 599	2 271	5 870	310	0	0	21	0	10	6 210
Restructuration	1 200	-1 200	0	0	0	0	0	0	0	0
Réorganisation industrielle	1 000	-850	150	0	-50	-100	0	0	0	0
Pour impôts	843	0	843	0	0	0	280	0	0	1 123
<b>Sous total Provisions non courantes</b>	<b>39 023</b>	<b>9 151</b>	<b>48 177</b>	<b>2 033</b>	<b>-1 586</b>	<b>-558</b>	<b>1 079</b>	<b>-29</b>	<b>203</b>	<b>49 320</b>
Pour perte sur contrat	0	600	600	0	0	0	0	0	0	600
Réorganisation industrielle	3 879	-2 555	1 325	0	-9	0	0	0	5	1 322
Restructuration	1 931	291	2 222	0	-1 622	0	200	0	0	800
Risques liés à l'environnement	351	-18	333	0	-32	0	0	0	0	302
Litiges	974	6 637	161	17	-101	0	0	0	0	77
Pour impôts	481	-225	256	0	0	0	100	0	0	356
Autres risques	7 590	2 250	9 840	3 074	-1 550	-280	968	0	13	12 066
<b>Sous total Provisions courantes</b>	<b>15 232</b>	<b>-496</b>	<b>14 737</b>	<b>3 091</b>	<b>-2 374</b>	<b>-280</b>	<b>1 268</b>	<b>0</b>	<b>19</b>	<b>15 523</b>
<b>Total Général</b>	<b>54 255</b>	<b>8 655</b>	<b>62 914</b>	<b>5 124</b>	<b>-4 900</b>	<b>-838</b>	<b>2 347</b>	<b>-29</b>	<b>222</b>	<b>64 843</b>
dont en résultat opérationnel courant				5 124	-3 278	-838				
dont en résultat opérationnel non courant				0	-1 622	0				

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 2012, la dotation du semestre a été appréhendée au travers d'un lissage de projections établies à partir des engagements de 2011 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.

### - 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.

**- 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.

Cette rubrique couvre des risques et charges nettement précisés quant à leur objet dont l'échéance reste probable et qui provoqueront une sortie de ressource sans contrepartie. Les montants les plus significatifs traduisent l'application défavorable pour le Groupe de clauses contractuelles, l'impact de rationalisation des structures de production et des contentieux avec des tiers partenaires.

**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 2012 :

Date d'attribution des options	Prix d'exercice en €	Nombre d'options en circulation au 30 juin 2012	Durée de vie contractuelle résiduelle
28/07/2010	Néant	46 585	28/07/2014
28/07/2010	Néant	600	28/07/2012
28/07/2011	Néant	44 100	26/02/2014
<b>Total</b>		<b>91 285</b>	

Sur proposition du Comité des Rémunérations, le Conseil d'Administration de la société LISI a décidé le 28 juillet 2010 d'attribuer aux membres du Comité Exécutif ainsi qu'aux membres des principaux Comités de Direction des trois divisions du Groupe LISI, des actions sous conditions de performance sous réserve de la réalisation de tout ou partie de certains critères de performances. Il en a été de même sur 2011 dans la mesure où le Conseil d'Administration du 26 octobre 2011 a renouvelé l'ouverture d'un nouveau plan sous des conditions approchantes.

La juste valeur de ces avantages a été déterminée par des actuaires indépendants, et est constatée dans le compte de résultat linéairement sur la durée d'acquisition des droits.

La juste valeur des avantages ainsi accordés est constatée sur le premier semestre 2012 en charges de personnel pour un montant de 1,3 M€ pour les collaborateurs des sociétés françaises avec une contrepartie en capitaux propres et pour un montant de 0,7 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 ces plans.

Concernant les plans d'attribution relatifs à 2010, les critères d'attribution fixés au 31 décembre 2011 ont répondu favorablement à 85 % des objectifs ; l'échéance à terme d'attribution des actions étant fixée au 28 juillet 2012. Les impacts comptables de ces attributions n'ont pas été traduits sur le premier semestre 2011.

## 6.5 Endettement financier

### 6.5.1 Liquidités et endettement financier net

(en milliers d'euros)	30/06/2012	31/12/2011	30/06/2011
Autres actifs financiers courants	77 808	51 882	73 799
Trésorerie et équivalent de trésorerie	28 451	45 675	24 939
<b>Trésorerie disponible [A]</b>	<b>106 259</b>	<b>97 557</b>	<b>98 738</b>
Concours bancaires courants [B]	20 497	29 565	8 653
<b>Trésorerie nette [A - B]</b>	<b>85 762</b>	<b>67 992</b>	<b>90 085</b>
Emprunts	161 102	149 552	72 711
Autres dettes financières	20 375	21 079	7 417
<b>Dettes financières [C]</b>	<b>181 477</b>	<b>170 631</b>	<b>80 128</b>
<b>Endettement financier net [D = C + A - B]</b>	<b>95 715</b>	<b>102 638</b>	<b>-9 957</b>
<b>Capitaux propres Groupe [E]</b>	<b>562 535</b>	<b>541 054</b>	<b>507 643</b>
<b>Ratio d'endettement (en %) [D / E]</b>	<b>17.0%</b>	<b>19.0%</b>	<b>-2.0%</b>

### 6.5.2 Dettes financières - Ventilation par nature

#### Trésorerie et dettes financières

(en milliers d'euros)	30/06/2012	31/12/2011	30/06/2011
<b><u>Part non courante</u></b>			
Crédits moyen terme	127 645	119 864	60 135
Dettes relatives aux contrats de crédit-baux	12 469	12 379	458
Participation des salariés (bloquée en compte courant)	4 053	4 166	4 107
<b>Sous total dettes financières non courantes</b>	<b>144 167</b>	<b>136 408</b>	<b>64 701</b>
<b><u>Part courante</u></b>			
Concours bancaires d'exploitation	20 497	29 565	8 653
Crédits moyen terme	33 453	29 689	12 576
Dettes relatives aux contrats de crédit-baux	1 781	2 534	884
Participation des salariés (bloquée en compte courant)	2 076	2 001	1 967
<b>Sous total dettes financières courantes</b>	<b>57 806</b>	<b>63 788</b>	<b>24 080</b>
<b>Total dettes financières</b>	<b>201 973</b>	<b>200 196</b>	<b>88 781</b>

L'augmentation des dettes financières est liée à la souscription de deux nouveaux emprunts pour un capital de 25 M€ compensée par une diminution des concours bancaires courants.

## 7. Analyse des principaux postes du compte de résultat

### 7.1 Charges et produits opérationnels non récurrents

<i>(en milliers d'euros)</i>	30/06/2012	30/06/2011	31/12/2011
<b>Charges opérationnelles non récurrentes</b>			
Coûts des restructurations : cession KUT	(1 856)		
Coûts des réorganisations industrielles		(143)	(309)
Coûts sinistres assurances	(100)		
Dotations aux provisions affectées aux réorganisations industrielles			(1 000)
Dotations aux provisions affectées aux restructurations			(1 622)
<b>Total</b>	<b>(1 956)</b>	<b>(143)</b>	<b>(2 931)</b>
<b>Produits opérationnels non récurrents</b>			
Plus-value de cession LISI COSMETICS		9 838	9 838
Reprises de provisions pour restructuration	1 622		
Reprises de provisions affectées aux réorganisations industrielles		143	807
<b>Total</b>	<b>1 622</b>	<b>9 981</b>	<b>10 645</b>
<b>Produits et charges opérationnels non récurrents</b>	<b>(334)</b>	<b>9 838</b>	<b>7 714</b>

Les règles de présentation et de définition des charges et produits non récurrents demeurent inchangées par rapport au 31 décembre 2011.

Au 30 juin 2012, la formation du résultat non récurrent résulte principalement de la cession de KNIPPING Umformtechnik GmbH et de la franchise d'assurance correspondant à un sinistre dans la division AERONAUTIQUE.

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>	30/06/2012	30/06/2011	31/12/2011
<b>Produits de trésorerie et charges de financement</b>			
Produits de trésorerie et charges de financement	743	329	658
Incidence de la variation de la juste valeur des instruments financiers	(189)	305	(472)
Charges de financement	(2 868)	(1 483)	(4 587)
<b>Sous total produits de trésorerie et charges de financement</b>	<b>(2 314)</b>	<b>(849)</b>	<b>(4 401)</b>
<b>Autres produits et charges financiers</b>			
Profits de change	9 194	2 505	9 936
Pertes de change	(7 682)	(3 621)	(8 354)
Autres	62	(24)	6
<b>Sous total autres produits et charges financiers</b>	<b>1 576</b>	<b>(1 140)</b>	<b>1 588</b>
<b>Résultat financier</b>	<b>(738)</b>	<b>(1 989)</b>	<b>(2 814)</b>

Le résultat financier au 30 juin reste légèrement déficitaire malgré un impact favorable des écarts de change compensé par un coût de financement en progression en raison des volumes d'encours de prêts.

## Charge d'impôts sur le résultat

Le taux apparent du 1<sup>er</sup> semestre 2012 ressort à 31,9 % ; le différentiel de taux par rapport au taux théorique provient de l'impact du crédit d'impôt d'intégration fiscale porté par la société mère pour près de 2,3 M€.

### 7.3 Résultat net par action en euros

30/06/2012	En milliers d'euros	Résultat de la période	Nombre d'actions	Résultat net par action en €
Total actions			10 786 494	
Actions d'autocontrôle			(382 564)	
<b>Résultat de base par action</b>		<b>30 730</b>	<b>10 403 930</b>	<b>2,95</b>
<b>Résultat dilué par action</b>		<b>30 730</b>	<b>10 403 930</b>	<b>2,95</b>

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

31/12/2011	En milliers d'euros	Résultat de la période	Nombre d'actions	Résultat net par action en €
Total actions			10 786 494	
Actions d'autocontrôle			(399 840)	
<b>Résultat de base par action</b>		<b>58 225</b>	<b>10 386 654</b>	<b>5,61</b>
<b>Résultat dilué par action</b>		<b>58 225</b>	<b>10 386 654</b>	<b>5,61</b>

## 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.

(en milliers d'euros)	LISI AEROSPACE	LISI AUTOMOTIVE	LISI COSMETICS	LISI MEDICAL	Autres	TOTAL
<b>30/06/2012</b>						
<b>Composante Résultat</b>						
Chiffre d'affaires par secteur d'activité	293 247	231 266		34 048	(856)	557 705
Excédent brut d'exploitation courant (EBITDA)	56 465	15 631		2 712	7	74 815
Dotations aux amortissements et provisions	13 263	11 399		1 662	539	26 863
Résultat opérationnel courant (EBIT)	43 202	4 233		1 049	(532)	47 952
Résultat opérationnel	43 102	3 999		1 048	(532)	47 618
Résultat de la période	27 863	354		-29	2 487	30 675
<b>Composante Bilan</b>						
Besoin en fonds de roulement	172 811	62 145		18 297	(1 294)	251 959
Immobilisations nettes	241 093	225 489		66 643	353	533 578
Acquisitions d'immobilisations	17 647	12 851		3 111	228	33 837
<b>30/06/2011</b>						
<b>Composante Résultat</b>						
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
<b>Composante Bilan</b>						
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
<b>31/12/2011</b>						
<b>Composante Résultat</b>						
Chiffre d'affaires par secteur d'activité	407 606	446 348		74 033	(2 893)	925 095
Excédent brut d'exploitation courant (EBITDA)	73 950	39 415		8 376	346	122 087
Dotations aux amortissements et provisions	24 213	15 879		2 914	2 438	45 444
Résultat opérationnel courant (EBIT)	49 737	23 536		5 460	(2 090)	76 643
Résultat opérationnel	49 737	21 914		5 960	6 746	84 357
Résultat de la période	34 364	10 230	805	1 745	10 933	58 078
<b>Composante Bilan</b>						
Besoin en fonds de roulement	153 698	63 254		22 433	3 757	243 143
Immobilisations nettes	231 841	232 011		66 469	187	530 508
Acquisitions d'immobilisations	25 200	35 712		4 174	97	65 182

## 8.2 Effectifs par catégorie

Effectifs inscrits en fin de période	30/06/2012	31/12/2011	30/06/2011
Cadres	790	761	678
Agent de maîtrise	730	822	735
Employés et ouvriers	7119	6929	5524
<b>Total</b>	<b>8639</b>	<b>8512</b>	<b>6937</b>

## 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 0,7 M€ sur le résultat du 1<sup>er</sup> semestre 2012.

### **Engagements**

En complément des engagements répertoriés dans le Document de Référence 2011 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 la cession de KNIPPING Umformtechnik GmbH**

Garantie donnée par le cédant envers le cessionnaire des déclarations du cédant sous réserve de toute limitation de responsabilité maximum d'un montant de 700 K€ dans un délai de 18 mois à 3 ans par rapport à la date de réalisation. Cette garantie s'appliquera également aux demandes relatives aux risques sur produits livrés, sans franchise dans la limite de 15 M€ au titre de la responsabilité des produits défectueux et aux redressements fiscaux sans franchise pendant le durée de prescription fiscale.

#### **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 24 millions de livres sterling au 30 juin 2012.

Les opérations de couverture effectuées par LISI S.A. pour le compte de sa filiale canadienne représentent des engagements à terme pour 17,55 millions de dollars canadiens au 30 juin 2012.

#### **Engagements réciproques correspondant à des couvertures de taux d'intérêt**

Les opérations de couverture de taux d'intérêt effectuées par LISI S.A. pour le compte de ses filiales ont un nominal de 15M€.

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

#### **Autres engagements**

- Les nouveaux covenants financiers par rapport au 31 décembre 2011 sont détaillés ci-dessous :

Crédit classique LISI S.A. (10M€ BECM échéance 2017)

Exigibilité anticipée :

- Ratio de Gearing > à 1,20, (Dettes financières nettes / Fonds propres)
- Ratio de Leverage > à 3,5 (Dettes financières nettes / EBITDA).

Crédit classique LISI S.A. (15M€ BNP PARIBAS échéance 2017)

Exigibilité anticipée :

- Ratio de Gearing > à 1,20, (Dettes financières nettes / Fonds propres)
- Ratio de Leverage > à 3,5 (Dettes financières nettes / EBITDA).

Crédit classique LISI S.A. (16M€ GROUPE CA échéance à définir)

Exigibilité anticipée :

- Ratio de Gearing > à 1,20, (Dettes financières nettes / Fonds propres).
- Ratio de Leverage > à 3,5 (Dettes financières nettes / EBITDA).

## 9. Taux des devises employés par les filiales étrangères

		30/06/2012		30/06/2011		31/12/2011	
		Taux de clôture	Taux Moyen	Taux de clôture	Taux Moyen	Taux de clôture	Taux Moyen
Dollar US	GBP	1.2590	1.3030	1.4453	1.4239	1.2939	1.4000
Livre Sterling	CNY	0.8068	0.8221	0.9025	0.8773	0.8353	0.8713
Yuan	CAD	8.0011	8.2299	9.3416	9.2886	8.1588	9.0301
Dollar canadien	PLN	1.2871	1.3057	1.3951	1.3840	1.3215	1.3805
Zloty	CZK	4.2488	4.2182	3.9903	3.9639	4.4580	4.1380
Couronne tchèque	MAD	25.6400	25.1602	24.3450	24.3723	25.7870	24.5996
Dirham marocain	INR	11.0458	11.1272	11.3573	11.3045	11.1351	11.2780
Roupie indienne	HKD	70.1200	68.0575	64.5620	63.9853	68.7130	65.5584
Dollar de Hong Kong	HKD	9.7658	10.1107	11.2475	11.0811	10.0510	10.8960

## 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, relatifs à la période du 1er janvier au 30 juin 2012, 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.

Paris la Défense, le 26 juillet 2012

Exincourt, le 26 juillet 2012

Ernst & Young et Autres

Exco Cap Audit

Henri-Pierre NAVAS  
Associé

Serge CLERC  
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 26 juillet 2012

Emmanuel VIELLARD  
Vice Président-Directeur Général