

# RAPPORT SEMESTRIEL

30 juin 2014



LISI AEROSPACE



LISI AUTOMOTIVE



LISI MEDICAL

## COMMUNIQUE DE PRESSE

**LE GROUPE LISI ENREGISTRE UNE CROISSANCE DE 4,8 % DE SON CHIFFRE D’AFFAIRES A PERIMETRE ET TAUX DE CHANGE CONSTANTS ET UNE PROGRESSION DE 2,5 % DE SON RESULTAT OPERATIONNEL COURANT AU 1<sup>ER</sup> SEMESTRE 2014**

- Le Groupe poursuit sa croissance équilibrée malgré un impact de change défavorable
- Le résultat opérationnel courant et le résultat net progressent, à partir d’une base de comparaison particulièrement élevée
- L’intégration de Manoir Aerospace s’inscrit dans un plan stratégique à long terme. La consolidation de l’activité au cours du second semestre 2014 va contribuer significativement au chiffre d’affaires

Belfort, le 24 juillet 2014 - LISI annonce aujourd’hui ses résultats pour le 1<sup>er</sup> semestre clos le 30 juin 2014, présentés au Conseil d’Administration qui s’est tenu ce jour.

6 mois clos le 30 juin		S1 2014	S1 2013	Variation
<b>Principaux éléments du compte de résultat résumé</b>				
Chiffre d’affaires	M€	616,9	594,8	+ 3,7 %
Excédent brut d’exploitation courant (EBITDA)	M€	100,5	97,7	+ 2,9 %
Résultat opérationnel courant (EBIT)	M€	71,2	69,4	+ 2,5 %
Marge opérationnelle courante	%	11,5	11,7	- 0,2 pt
Résultat de la période attribuable aux porteurs de capitaux propres de la société	M€	39,1	44,1	- 11 ,4 %
Résultat dilué par action	€	3,71	4,21	- 11 ,9 %
<b>Principaux éléments du tableau résumé des flux de trésorerie</b>				
Capacité d’autofinancement	M€	69,4	78,8	- 9,4 M€
Investissements industriels nets	M€	40,3	42,7	- 2,4 M€
Free Cash Flow	M€	13,1	18,6	- 5,5 M€
<b>Principaux éléments de la situation financière</b>				
Endettement financier net	M€	215,7 <sup>(2)</sup>	80,0 <sup>(3)</sup>	n.s.
Ratio d’endettement net sur capitaux propres	%	33,0	13,3 <sup>(3)</sup>	n.s.

(1) Free Cash Flow : capacité d’autofinancement diminuée des investissements industriels nets et des variations des BFR.

(2) Intègre acquisition Manoir Aerospace pour 127 M€

(3) Chiffres au 31 décembre 2013

### Faits marquants de la période

Le 5 juin, 2014, le Groupe LISI a acquis la totalité des titres de la société du groupe Manoir Aerospace pour un montant total de 126 M€. Spécialisée principalement dans la forge de pièces en métal, exclusivement pour des applications aéronautiques, la société a réalisé un chiffre d'affaires en 2013 de l'ordre de 164 M€. Cette acquisition n'a aucun impact sur l'activité du Groupe au 30 juin 2014 du fait de la proximité de la clôture avec la date de réalisation effective de la transaction. Par contre, un écart de première consolidation de 81 M€ apparaît au bilan provisoire d'intégration. Les principaux agrégats du bilan sont constitués des actifs nets pour 33,6 M€, des stocks pour 45,4 M€, des comptes clients pour 33,7 M€ et des fournisseurs et autres créiteurs pour 34,4 M€.

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

<i>Chiffre d'affaires en M€</i>	<b>2014</b>	<b>2013</b>	<b>2014 / 2013</b>	<b>A périmètre et taux de change constants</b>
1 <sup>er</sup> trimestre	311,3	298,6	+ 4,3 %	+ 5,2 %
2 <sup>ème</sup> trimestre	305,6	296,2	+ 3,2 %	+ 4,3 %
<i>6 mois clos le 30 juin</i>	<b>616,9</b>	<b>594,8</b>	<b>+ 3,7 %</b>	<b>+ 4,8 %</b>

Au 1<sup>er</sup> semestre 2014, le Groupe a dégagé une croissance organique de 4,8 % de son chiffre d'affaires qui s'établit à 616,9 M€. L'effet de change négatif constaté sur le 1<sup>er</sup> trimestre 2014 perdure et coûte au Groupe plus de 100 points de base de croissance sur le 2<sup>ème</sup> trimestre (soit 6,2 M€ sur le semestre). En conséquence, à périmètre et taux de change constants, la hausse du chiffre d'affaires ressort à + 3,7 % par rapport au 1<sup>er</sup> semestre 2013.

Les trois divisions qui constituent le groupe LISI ont participé à cette croissance ; assez également répartie entre le premier et le deuxième trimestre, elle a été principalement réalisée à l'exportation (67 % des ventes consolidées).

Avec 57 % du chiffre d'affaires du Groupe, avant l'entrée de Manoir Aerospace, la division aéronautique demeure le principal contributeur. Elle se maintient au 1<sup>er</sup> semestre à un niveau élevé. Le léger recul de l'activité « Fixations Europe » après la mise en service de la ligne d'assemblage de l'A350 livrée en 2013, a été largement compensé par la croissance du chiffre d'affaires aux Etats-Unis et du pôle « Composants de Structure » au 2<sup>ème</sup> trimestre 2014.

En parallèle, la division automobile profite de la reprise de la demande en Europe et des zones dynamiques comme la Chine. La progression de + 5,9 % (+ 6,5 % à périmètre et taux de change constants) est plus rapide que celle du marché, ce qui traduit une amélioration continue des parts de marché auprès des clients constructeurs et des équipementiers.

Enfin, la division LISI MEDICAL renoue avec une croissance appréciable en conformité avec ses axes stratégiques de développement.

Le chiffre d'affaires du Groupe augmente de + 22,1 M€ et la production s'aligne progressivement (+ 20,7 M€). La valeur ajoutée se situe à 56,3 % de la production (55,9 % en 2013) grâce à une bonne maîtrise des coûts des matières premières et des consommations industrielles à 31,6 % de la production contre 32,4 % en 2013. Cette amélioration, à laquelle il convient d'ajouter 3,4 M€ reçus au titre du Crédit d'Impôt pour la Compétitivité et l'Emploi (contre 2,1 M€ au 1<sup>er</sup> semestre 2013, soit + 1,3 M€) est néanmoins effacée par la hausse de la masse salariale (+ 11,0 M€) : celle-ci correspond notamment, aux coûts des plans d'attribution d'actions, à l'augmentation de capital réservée aux salariés et à l'accroissement des charges sociales en France.

Après des amortissements en hausse à 30,0 M€, soit 4,9 % du chiffre d'affaires (contre 27,8 M€ et 4,8 % du chiffre d'affaires au 1<sup>er</sup> semestre 2013), le résultat opérationnel courant (EBIT) progresse en valeur absolue de + 1,8 M€ à 71,2 M€ (69,4 M€ en 2013). La marge opérationnelle est stable à 11,5 % du chiffre d'affaires (11,6 % en 2013).

Le résultat des opérations non récurrentes intègre un complément de dépréciation du goodwill de la société A1 Technologies pour 1 M€ qui solde la fermeture de l'activité Racing aux Etats-Unis.

Le résultat financier est une charge de 3,2 M€ (contre un produit de 1,7 M€ au 1<sup>er</sup> semestre 2013), qui avait bénéficié d'importants gains de change, est affecté par :

- Le coût du financement mis en place pour l'acquisition de Manoir Aerospace (+ 1 M€),
- La perte sur la juste valeur des instruments de couverture de taux d'intérêts compte tenu du niveau très bas des taux actuels (- 540 K€ au S1 2014 contre + 803 K€ au 1<sup>er</sup> semestre 2013), alors que les couvertures sont un peu supérieures à 1,2 %,
- La diminution des profits de change qui pèse pour - 336 K€ de résultat sur la période (+ 2 301 K€ au 1<sup>er</sup> semestre 2013) compensée par la juste valeur des instruments de couverture de change pour 501 K€ (- 441 K€ en 2013).

Enfin, le taux d'imposition apparent est en forte progression à 41,6 % (contre 31 % à la même période de l'exercice écoulé). Il traduit la diminution des déficits imputables dans le cadre de l'intégration fiscale en France, un effet négatif des impôts différés (écart négatif de - 1,2 M€) et un mix géographique défavorable. Ainsi, les impôts augmentent en valeur absolue de 6,5 M€ et pèsent sur le résultat net qui recule à 39,1 M€ (- 5,0 M€), soit 6,3 % du chiffre d'affaires (contre 44,1 M€ soit 7,3 % en 2013).

A 69,4 M€, la capacité d'autofinancement est de bon niveau sur le semestre (78,8 M€ en 2013) et permet donc de financer les 40,3 M€ d'investissements décaissés sur la période (42,7 M€ en 2013). Après prise en compte de la hausse du Besoin en Fonds de Roulement, en grande partie saisonnière, le Free Cash Flow ressort à 13,1 M€, à comparer à 18,6 M€ au 1<sup>er</sup> semestre 2013. Il faut noter que la hausse du Besoin en Fonds de Roulement de 78,7 M€ est principalement imputable à l'intégration de Manoir Aerospace qui pèse pour 57,4 M€.

## **LISI AEROSPACE (56 % du chiffre d'affaires total consolidé)**

- Evolution de l'activité cohérente avec un effet dollar pénalisant
- Consolidation de la marge opérationnelle proche du haut de cycle
- Poursuite d'investissements soutenus

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

<i>Chiffre d'affaires en M€</i>	<b>2014</b>	<b>2013</b>	<b>2013 / 2012</b>	<b>A périmètre et taux de change constants</b>
1 <sup>er</sup> trimestre	175,1	172,9	+ 1,3 %	+ 2,6 %
2 <sup>ème</sup> trimestre	172,7	169,8	+ 1,7 %	+ 3,3 %
<i>6 mois clos le 30 juin</i>	<b>347,8</b>	<b>342,7</b>	<b>+ 1,5 %</b>	<b>+ 2,9 %</b>

### **Marché aéronautique**

Le trafic passager reste en croissance continue à + 4 % à fin mai (source IATA), à comparer à + 5,2 % sur l'ensemble de l'exercice 2013, ainsi que le trafic fret à + 2,8 % (+ 1,4 % en 2013). En conséquence, le besoin d'avions performants par les compagnies aériennes alimente un niveau de commandes toujours soutenu (avant les annonces du salon de Farnborough qui vient de s'achever). Au cours du semestre, le total de commandes nettes d'Airbus et de Boeing est de 793 unités ; 745 livraisons ont été effectuées. En termes de rythme de production, Boeing accélère la cadence sur le 1<sup>er</sup> semestre avec 342 avions livrés, dont 48 B787 (306 au 1<sup>er</sup> semestre 2013, soit une progression de + 11,8 %). Airbus connaît une moindre croissance avec 303 avions livrés sur le 1<sup>er</sup> semestre, à comparer à 295 avions en 2013. Les carnets de commandes restent élevés pour les deux avionneurs avec 5 546 appareils chez Airbus et 5 285 chez Boeing.

LISI AEROSPACE a maintenu un rythme élevé de prises de commandes. Cependant, comme prévu, la croissance des ventes de la division affiche un certain plateau avec des tendances inverses suivant les segments : bonne tenue du segment « moteur », situation atone de la « distribution », particulièrement aux Etats-Unis, baisse du segment des hélicoptères et stabilité générale de l'aérostructure. En global, dans l'activité « Fixations », le *book to bill* est à 1 alors que l'activité « Composants de structure » voit ses ventes croître de + 5 % au 1<sup>er</sup> semestre.

En résumé, sur la plateforme américaine, le dynamisme de Boeing compense la baisse significative de la distribution, alors qu'en Europe l'avancement du programme de certification de l'A350 permet aux différents partenaires de se préparer à la montée en puissance de la phase industrielle.

### **Résultats du semestre**

Le chiffre d'affaires du semestre est en légère progression (+ 1,5 %) à 347,8 M€ contre 342,7 M€ en 2013, sans impact de l'acquisition de Manoir Aerospace qui n'a pas été consolidé. En tenant compte de la baisse du dollar, la progression à taux de change constant est de + 2,9 %.

L'activité du second trimestre à 172,7 M€ (soit + 1,7 % et + 3,3 % à taux de change constants) s'inscrit dans la tendance du premier trimestre.

Sur le plan des opérations, le fonctionnement de la Business Unit « Fixations » demeure bien orienté. Dans l'activité « Composants de structure », si les équipes sont toujours très mobilisées par le lancement de nouveaux projets, le niveau élevé des récents recrutements (+ 130 personnes) pèse sur la productivité, malgré une valeur ajoutée de bonne tenue.

L'effet volume, même réduit, permet de préserver le résultat opérationnel courant à 61,5 M€ (-2 M€ par rapport au 1<sup>er</sup> semestre 2013) et la marge opérationnelle à 17,7 % (contre 18,5 % il y a un an).

A 6,1 M€, soit 1,8 % du chiffre d'affaires, la diminution de 8,8 M€ du Free Cash Flow s'explique par la poursuite d'investissements significatifs (22 M€, à comparer à 26 M€ au 1<sup>er</sup> semestre de l'an dernier).

Les investissements ont été notamment consacrés aux nouvelles lignes de production de Torrance (Etats-Unis), à l'extension d'Izmir (Turquie) à l'aménagement du nouvel atelier pour les « Composants de structure » à Marmande (France) ainsi qu'à la poursuite des programmes de robotisation.

#### **LISI AUTOMOTIVE (38 % du chiffre d'affaires total consolidé)**

- Succès des projets commerciaux dans un marché européen nettement mieux orienté
- Bon déroulement de la stratégie de repositionnement et d'excellence industrielle
- Poids des restructurations en cours et des surcoûts ponctuels sur la rentabilité

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

<i>Chiffre d'affaires en M€</i>	<b>2014</b>	<b>2013</b>	<b>2014 / 2013</b>	<b>A périmètre et taux de change constants</b>
1 <sup>er</sup> trimestre	117,8	110,2	+ 6,9 %	+ 7,4 %
2 <sup>ème</sup> trimestre	115,6	110,2	+ 4,9 %	+ 5,6 %
<i>6 mois clos le 30 juin</i>	<b>233,5</b>	<b>220,4</b>	<b>+ 5,9 %</b>	<b>+ 6,5 %</b>

#### **Marché automobile**

Le marché mondial est en progression sur le semestre de + 3,9 %, en ligne avec le taux moyen de croissance annuel constaté dans une année normée. Le marché européen affiche une croissance forte sur le semestre (+ 6,2 %) en léger tassement au deuxième trimestre (+ 4,3 %) avec des immatriculations en régression en Allemagne et un décrochage du marché russe.

La progression de la production des clients de LISI AUTOMOTIVE est en ligne avec la moyenne du marché (évaluation à + 4,4 % en Europe). Elle est particulièrement solide chez VW, Daimler ou encore Nissan et Renault-Dacia.

LISI AUTOMOTIVE estime à 10 % la croissance de ses ventes avec les constructeurs allemands et les équipementiers, dont de nouveaux clients asiatiques. Cette performance traduit le succès des projets commerciaux significatifs lancés il y a un an.

## Résultats du semestre

Le chiffre d'affaires de LISI AUTOMOTIVE est en hausse sur le semestre de + 5,9 % à 233,5 M€, tiré par la bonne santé générale des clients constructeurs et équipementiers sur la période. L'analyse par domaine d'activité confirme le dynamisme des composants mécaniques de sécurité et des prises de parts de marchés sur des clips techniques.

Toutefois, les plans de réorganisation en cours et surtout le mix de dotations et de reprises de provisions gomment l'intégralité de l'effet volume. La division a cependant bien progressé sur le plan des opérations grâce au programme LEAP (*LISI Excellence Achievement Program*), au redressement du site de Puiseux et à la maîtrise du déménagement des productions de l'usine de Thiant.

En dépit d'un certain nombre de coûts non-récurrents liés, en particulier, à la ré-industrialisation des pièces transférées et à diverses difficultés techniques, le résultat opérationnel est en progrès de + 5,1 % à 6,7 M€. Le taux de marge est stable à 2,9 % du chiffre d'affaires.

La capacité d'autofinancement (16,4 M€) permet de financer les décaissements des investissements (-16,0 M€).

Le Free Cash Flow est positif à 5,2 M€, grâce à la bonne maîtrise des autres besoins en fonds de roulement (+ 9,1 M€), malgré la hausse des stocks (+ 4,3 M€).

En synthèse, LISI AUTOMOTIVE poursuit sa stratégie de repositionnement et d'excellence industrielle avec son portefeuille de plan d'actions ambitieux. La feuille de route est respectée, avec quelques éléments de surcoûts d'industrialisation des nouveaux produits, de pièces transférées et de transports exceptionnels.

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

- Confirmation de la croissance, soutenue par la concrétisation encourageante des projets lancés ces derniers trimestres
- Doublement du résultat opérationnel courant
- Retour à un Free Cash Flow positif

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

<i>Chiffre d'affaires en M€</i>	<b>2014</b>	<b>2012</b>	<b>2014 / 2013</b>	<b>A périmètre et taux de change constants</b>
1 <sup>er</sup> trimestre	18,6	16,0	+ 16,6 %	+ 17,1 %
2 <sup>ème</sup> trimestre	17,5	16,6	+ 5,2 %	+ 5,6 %
<i>6 mois clos le 30 juin</i>	<b>36,1</b>	<b>32,6</b>	<b>+ 10,8 %</b>	<b>+ 11,2 %</b>

La progression du chiffre d'affaires de + 11,2 % reflète le besoin des clients de LISI MEDICAL de retrouver des niveaux de couverture de stocks satisfaisants ainsi que d'avoir accès à de nouveaux produits. Tous les sites de la division ont bénéficié de cette bonne activité, en particulier les deux sites de San Diego (Etats-Unis) et Neyron (Ain).

Les signes de reprise de l'activité se multiplient, ce qui nécessite des besoins de stock largement au-dessus du niveau actuel pour servir les clients existants. En complément, les projets sur lesquels LISI MEDICAL travaille depuis plusieurs trimestres débouchent sur des prises de commandes fermes. Au global, le ratio *book to bill* est supérieur à 1, ce qui donne une bonne visibilité pour les mois à venir avec un carnet de commandes supérieur à 20 M€.

Des embauches ont été réalisées pour faire face à ce niveau d'activité, sans pour autant nuire à la productivité qui s'est bien redressée. Ainsi, le résultat opérationnel courant a été multiplié par deux par rapport à l'an dernier : il s'élève à 2 M€ contre 1 M€ en 2013. La marge opérationnelle gagne 2,5 points à 5,5 %. Malgré des investissements significatifs (9 % du chiffre d'affaires, soit 3,3 M€ d'engagements), la bonne tenue du Besoin en Fonds de Roulement permet de revenir à un *Free Cash Flow* positif (+ 700 K€, à comparer à - 3,4 M€ au 1<sup>er</sup> semestre 2013).

## **PERSPECTIVES 2014-2015 DU GROUPE LISI**

### **LISI AEROSPACE**

Le salon de Farnborough, qui vient de s'achever, confirme la demande de nouveaux avions performants de grande capacité qui est le cœur du marché des fixations et composants de LISI AEROSPACE. La tendance à long terme se confirme donc comme étant solide. A court terme, le marché pourrait subir des effets de stockage et déstockage comme sur l'A350. A ce titre, le programme de développement et de qualification respecte le planning initial et les différents équipementiers liés à celui-ci commencent à placer leurs commandes de composants et de fixations en prévision de la série industrielle. La Business Unit « Composants de structure » devrait résoudre progressivement ses problématiques de mise au point industrielle des produits nouveaux pour afficher une croissance plus soutenue dans la seconde partie de l'année. A périmètre constant, la division au 2<sup>ème</sup> semestre devrait dégager une meilleure performance qu'au 1<sup>er</sup> semestre.

L'intégration de Manoir Aerospace a été lancée dès l'acquisition par les équipes de LISI AEROSPACE, avec des plans d'actions détaillés par site et par fonction. Un plan stratégique à 5 ans est en cours d'élaboration qui comprendra, notamment, la mise en conformité avec les normes du groupe LISI et le renforcement de l'outil industriel avec un accroissement significatif des investissements.

### **LISI AUTOMOTIVE**

Compte-tenu du mix favorable de produits / et de clients, d'une part, et d'un marché toujours bien orienté, d'autre part, LISI AUTOMOTIVE devrait connaître un second semestre plutôt dynamique. Malgré le poids des plans en cours, l'effet volume devrait permettre de consolider les résultats du 1<sup>er</sup> semestre. Ainsi qu'il a été expliqué en février dernier lors de l'annonce des résultats de l'exercice 2013, l'amélioration des résultats de la division est attendue à partir de la fin 2014 / début 2015 lorsque tous les plans en cours produiront leurs pleins effets.

Les décaissements de trésorerie du second semestre relatifs aux différents projets de restructuration représenteront près de 30 M€ sur la seconde partie de l'exercice (contre 16 M€ environ sur le premier semestre) intégrant 6 M€ de décaissement du plan social de Thiant. Le *Free Cash Flow* de la division devrait en conséquence être fortement négatif sur seconde partie de l'année.



## **LISI MEDICAL**

Le bon niveau du carnet de commandes, conjugué à des demandes soutenues des clients et aux projets en développement, laissent préjuger d'un niveau correct d'activité pour le second semestre. L'usine de LISI MEDICAL Orthopaedics (Caen) entreprend des travaux d'envergure pendant l'été qui risquent de perturber la production. Le principal obstacle à la montée en puissance reste le manque d'opérateurs qualifiés sur le marché du travail. En considérant le nombre de produits nouveaux industrialisés sur le premier semestre, le niveau de production devrait néanmoins continuer à s'améliorer sur le second semestre.

En conclusion, le Groupe LISI confirme que les indicateurs de performance devraient s'afficher en légère hausse à périmètre et changes constants par rapport à l'exercice précédent. L'apport de Manoir Aerospace, dont l'amélioration des conditions d'exploitation s'inscrit dans la durée, va permettre de contribuer positivement au résultat d'exploitation courant (EBIT) de l'exercice 2014.

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 2014 : 23 octobre 2014



*Le titre LISI est coté sur le compartiment B de NYSE Euronext Paris et appartient aux indices CAC@ Small, CAC@ Mid& Small, CAC@ – All Tradable et CAC@-All Shares, sous le code ISIN : FR 0000050353.*

Code Reuters : GFII.PA  
Code Bloomberg : FII FP

# PUBLICATION INFORMATION FINANCIERE SEMESTRIELLE DU GROUPE LISI

<b>1.</b>	<b>LES ETATS FINANCIERS .....</b>	<b>2</b>
1.1	COMPTE DE RESULTAT RESUME .....	2
1.2	ETAT DU RESULTAT GLOBAL RESUME.....	3
1.3	ETAT RESUME DE LA SITUATION FINANCIERE.....	4
1.4	TABLEAU RESUME DES FLUX DE TRESORERIE.....	5
1.5	ETAT RESUME DES CAPITAUX PROPRES.....	7
<b>2.</b>	<b>ANNEXE AUX ETATS FINANCIERS INTERMEDIAIRES RESUMES.....</b>	<b>8</b>
2.1	ENTITE PRESENTANT LES ETATS FINANCIERS .....	8
2.2	DECLARATION DE CONFORMITE .....	8
2.3	PRINCIPES COMPTABLES .....	8
2.4	FAITS MARQUANTS .....	9
2.5	PERIMETRE DE CONSOLIDATION .....	9
2.6	DETAIL DES POSTES DE L'ETAT RESUME DE LA SITUATION FINANCIERE .....	12
2.7	ANALYSE DES PRINCIPAUX POSTES DU COMPTE DE RESULTAT .....	20
2.8	AUTRES INFORMATIONS .....	23
2.9	TAUX DES DEVISES EMPLOYES PAR LES FILIALES ETRANGERES.....	26
2.10	RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR L'INFORMATION FINANCIERE SEMESTRIELLE .....	26
2.11	ATTESTATION DU RESPONSABLE SUR LE RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL .....	27

# 1. LES ETATS FINANCIERS

## 1.1 COMPTE DE RESULTAT RESUME

(en milliers d'euros)	Notes	30/06/2014	30/06/2013	31/12/2013
<b>Chiffre d'affaires hors taxes</b>		<b>616 909</b>	<b>594 841</b>	<b>1 148 971</b>
Variation stocks produits finis et en-cours		4 134	5 420	12 474
Total production		621 043	600 261	1 161 445
Autres produits *		9 420	8 235	14 016
<b>Total produits opérationnels</b>		<b>630 463</b>	<b>608 496</b>	<b>1 175 461</b>
Consommations		(163 720)	(162 414)	(310 892)
Autres achats et charges externes		(117 104)	(110 295)	(219 416)
<b>Valeur ajoutée</b>		<b>349 640</b>	<b>335 788</b>	<b>645 154</b>
Impôts et taxes **		(4 630)	(4 616)	(8 614)
Charges de personnel (y compris intérimaires)***		(244 475)	(233 456)	(457 657)
<b>Excédent Brut d'Exploitation courant (EBITDA)</b>		<b>100 535</b>	<b>97 716</b>	<b>178 883</b>
Amortissements		(30 704)	(28 455)	(57 450)
Dotations nettes aux provisions		1 350	166	7 456
<b>Résultat Opérationnel courant (EBIT)</b>		<b>71 181</b>	<b>69 427</b>	<b>128 889</b>
Charges opérationnelles non récurrentes	2.7.1	(3 905)	(8 001)	(16 393)
Produits opérationnels non récurrents	2.7.1	2 923	1 800	2 639
<b>Résultat opérationnel</b>		<b>70 199</b>	<b>63 225</b>	<b>115 134</b>
<b>Produits de trésorerie et charges de financement</b>	2.7.2	<b>(2 722)</b>	<b>(177)</b>	<b>(1 310)</b>
<i>Produits de trésorerie</i>	2.7.2	306	1 216	1 948
<i>Charges de financement</i>	2.7.2	(3 028)	(1 393)	(3 258)
<b>Autres produits et charges financiers</b>	2.7.2	<b>(509)</b>	<b>1 870</b>	<b>(2 504)</b>
<i>Autres produits financiers</i>	2.7.2	11 165	7 981	12 676
<i>Autres charges financières</i>	2.7.2	(11 674)	(6 111)	(15 180)
Impôts (dont CVAE)**		(27 826)	(20 850)	(36 779)
Quote part de résultat des sociétés mises en équivalence		(34)		
<b>Résultat de la période</b>		<b>39 108</b>	<b>44 068</b>	<b>74 541</b>
Attribuable aux Porteurs de capitaux propres de la société		39 080	44 088	74 639
Intérêts ne donnant pas le contrôle		28	(20)	(99)
<b>Résultat par action (en €) :</b>	2.7.3	<b>3,71</b>	<b>4,21</b>	<b>7,12</b>
<b>Résultat dilué par action (en €) :</b>	2.7.3	<b>3,71</b>	<b>4,21</b>	<b>7,12</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 2013 le classement des produits liés au CIR (Crédit Impôt Recherche) en «Autres produits».

\*\* Au 30 juin 2014, 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 – 3,2 M€.

\*\*\* Au 30 juin 2014 le CICE a été provisionné pour un montant estimé à + 3,3 M€.

## 1.2 ETAT DU RESULTAT GLOBAL RESUME

<i>(en milliers d'euros)</i>	30/06/2014	30/06/2013	31/12/2013
<b>Résultat de la période</b>	<b>39 108</b>	<b>44 068</b>	<b>74 540</b>
<b>Autres éléments du résultat global imputés définitivement en capitaux propres</b>			
Gains et pertes actuariels sur avantage au personnel (part brute)	(446)	983	2 718
Gains et pertes actuariels sur avantage au personnel (effet impôt)	161	(355)	(609)
Retraitement des actions propres (part brute)	42	279	388
Retraitement des actions propres (effet impôt)	(15)		(140)
Paiement en actions (part brute)	888	724	2 248
Paiement en actions (effet impôt)	(320)		(812)
<b>Autres éléments du résultat global qui donneront lieu à une reclassification en résultat</b>			
Ecart de change résultant des activités à l'étranger	3 354	(2 373)	(9 702)
Instruments de couverture (part brute)	2 430	(2 161)	(2 974)
Instruments de couverture (effet impôt)	(877)	780	253
Impact correction des impôts différés sur exercices antérieurs sur paiement en actions et retraitements des actions propres			(558)
<b>Autres éléments du résultat global pour la période, nets d'impôt</b>	<b>5 216</b>	<b>(2 123)</b>	<b>(9 187)</b>
<b>Résultat global total de la période</b>	<b>44 324</b>	<b>41 945</b>	<b>65 353</b>

## 1.3 ETAT RESUME DE LA SITUATION FINANCIERE

### ACTIF

(en milliers d'euros)	Notes	30/06/2014	31/12/2013	30/06/2013
<b>ACTIFS NON COURANTS</b>				
Survaleur	2.6.1.1	255 498	174 768	179 128
Autres actifs incorporels	2.6.1.2	13 629	13 675	12 977
Actifs corporels	2.6.1.3	412 433	371 208	359 319
Actifs financiers non courants	2.6.1.4	8 647	6 385	6 246
Impôts différés actifs		22 808	11 066	14 641
Autres actifs non courants	2.6.1.4	935	936	998
<b>Total des actifs non courants</b>		<b>713 950</b>	<b>578 038</b>	<b>573 309</b>
<b>ACTIFS COURANTS</b>				
Stocks	2.6.2.1	314 562	258 178	254 490
Impôts - Créances sur l'état		12 025	11 680	6 065
Clients et autres débiteurs	2.6.2.2	238 220	169 479	186 707
Trésorerie et équivalents trésorerie		105 203	94 000	101 794
<b>Total des actifs courants</b>		<b>670 010</b>	<b>533 337</b>	<b>549 056</b>
<b>TOTAL ACTIF</b>		<b>1 383 958</b>	<b>1 111 375</b>	<b>1 122 365</b>

### CAPITAUX PROPRES ET PASSIF

(en milliers d'euros)	Notes	30/06/2014	31/12/2013	30/06/2013
<b>CAPITAUX PROPRES</b>				
Capital social	2.6.3	21 610	21 573	21 573
Primes	2.6.3	72 584	70 803	70 803
Actions propres	2.6.3	(14 503)	(14 135)	(14 631)
Réserves consolidées	2.6.3	543 175	487 458	487 102
Réserves de conversion	2.6.3	(8 714)	(12 078)	(4 699)
Autres produits et charges enregistrés directement en capitaux propres	2.6.3	(1 222)	(3 084)	(3 348)
Résultat de la période	2.6.3	39 082	74 639	44 088
<b>Total capitaux propres - part du groupe</b>	<b>2.6.3</b>	<b>652 014</b>	<b>625 179</b>	<b>600 890</b>
Intérêts minoritaires	2.6.3	1 082	1 253	1 283
<b>Total capitaux propres</b>	<b>2.6.3</b>	<b>653 098</b>	<b>626 434</b>	<b>602 173</b>
<b>PASSIFS NON COURANTS</b>				
Provisions non courantes	2.6.4	82 196	60 680	68 415
Dettes financières non courantes	2.6.5.2	270 588	118 640	114 541
Autres passifs non courants		5 664	7 726	5 720
Impôts différés passifs		29 462	22 763	22 746
<b>Total des passifs non courants</b>		<b>387 910</b>	<b>209 809</b>	<b>211 422</b>
<b>PASSIFS COURANTS</b>				
Provisions courantes	2.6.4	22 197	21 060	15 211
Dettes financières courantes*	2.6.5.2	50 274	43 178	67 295
Fournisseurs et autres créditeurs		263 829	207 627	220 264
Impôt à payer		6 649	3 626	5 999
<b>Total des passifs courants</b>		<b>342 949</b>	<b>275 131</b>	<b>308 769</b>
<b>TOTAL CAPITAUX PROPRES ET PASSIF</b>		<b>1 383 958</b>	<b>1 111 375</b>	<b>1 122 365</b>

\* Dont concours bancaires courants

11 409

8 224

9 884

## 1.4 TABLEAU RESUME DES FLUX DE TRESORERIE

(en milliers d'euros)	30/06/2014	31/12/2013	30/06/2013
<b>Activités opérationnelles</b>			
<b>Résultat net</b>	<b>39 108</b>	<b>74 540</b>	<b>44 068</b>
<b>Elimination du résultat des mises en équivalence</b>	<b>34</b>		
Elimination des charges nettes sans effet sur la trésorerie :			
- Amortissements et provisions financières et non récurrentes	31 798	60 695	28 655
- Variation des impôts différés	1 020	793	(228)
- Résultats sur cession, provisions passif et autres	(3 699)	8 405	4 730
<b>Marge brute d'autofinancement</b>	<b>68 261</b>	<b>144 433</b>	<b>77 225</b>
Variation nette des provisions liées à l'activité courante	1 157	(2 099)	1 609
<b>Capacité d'autofinancement</b>	<b>69 418</b>	<b>142 333</b>	<b>78 833</b>
Elimination de la charge (produit) d'impôt exigible	26 806	35 987	21 078
Elimination du coût de l'endettement financier net	2 166	2 824	1 446
Incidence de la variation des stocks sur la trésorerie	(11 487)	(12 640)	(9 984)
Incidence de la variation des décalages de trésorerie des débiteurs et créanciers d'exploitation	(7 791)	(4 278)	(2 412)
<b>Flux nets de trésorerie liés aux activités opérationnelles avant impôt</b>	<b>79 112</b>	<b>164 227</b>	<b>88 962</b>
Impôts payés	(23 515)	(45 206)	(26 182)
<b>Flux nets de trésorerie liés aux activités opérationnelles (A)</b>	<b>55 596</b>	<b>119 019</b>	<b>62 779</b>
<b>Activités d'investissement</b>			
Acquisition de sociétés consolidées	(127 749)		
Trésorerie acquise	8 799		
Acquisition d'immobilisations corporelles et incorporelles	(41 728)	(88 980)	(43 577)
Acquisition d'actifs financiers			
Variation des prêts et avances consentis	(435)	(457)	(40)
Subventions d'investissement reçues			
Dividendes reçus			
<b>Total Flux d'investissement</b>	<b>(161 113)</b>	<b>(89 437)</b>	<b>(43 617)</b>
Trésorerie cédée			
Cession de sociétés consolidées			
Cession d'immobilisations corporelles et incorporelles	1 385	1 319	834
Cession d'actifs financiers			
<b>Total Flux de désinvestissement</b>	<b>1 385</b>	<b>1 319</b>	<b>834</b>
<b>Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement (B)</b>	<b>(159 726)</b>	<b>(88 118)</b>	<b>(42 783)</b>
<b>Activités de financement</b>			
Augmentation de capital	1 821		
Cession (acquisition) nette d'actions propres			
Dividendes versés aux actionnaires du groupe	(17 820)	(14 674)	(14 674)
Dividendes versés aux minoritaires des sociétés intégrées			26
<b>Total Flux d'opérations sur capitaux propres</b>	<b>(15 999)</b>	<b>(14 674)</b>	<b>(14 648)</b>
Emission d'emprunts long terme	144 977	5 137	4 760
Emission d'emprunts court terme	544	72 269	15 889
Remboursement d'emprunts long terme	(2 356)	(4 663)	(3 052)
Remboursement d'emprunts court terme	(13 830)	(87 170)	(14 376)
Intérêts financiers nets versés	(2 165)	(2 826)	(1 425)
<b>Total Flux d'opérations sur emprunts et autres passifs financiers</b>	<b>127 170</b>	<b>(17 253)</b>	<b>1 796</b>
<b>Flux de trésorerie liés aux activités de financement (C)</b>	<b>111 172</b>	<b>(31 926)</b>	<b>(12 852)</b>
Incidence des variations de taux de change (D)	1 342	226	(1 318)
Incidence du retraitement des actions auto-détenues et divers (D) *	(368)	(4 691)	(5 185)
<b>Variation de trésorerie (A+B+C+D)</b>	<b>8 017</b>	<b>(5 489)</b>	<b>642</b>
Trésorerie au 1er janvier (E)	85 776	91 269	91 269
Trésorerie fin de période (A+B+C+D+E)	93 794	85 776	91 909
Trésorerie et équivalents de trésorerie	105 203	94 000	101 793
Concours bancaires courants	(11 409)	(8 224)	(9 884)
<b>Trésorerie à la clôture</b>	<b>93 794</b>	<b>85 776</b>	<b>91 909</b>

\* Les - 4,7M€ comprennent un reclassement sur la trésorerie à l'ouverture d'éléments ne répondant pas aux critères d'affectation en équivalents de trésorerie.

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

L'incidence de la variation du Besoin en Fonds de Roulement sur la trésorerie se présente de la façon suivante :

<i>en milliers d'euros</i>	30/06/2014	31/12/2013	30/06/2013
Incidence de la variation des stocks	(11 487)	(12 640)	(9 984)
Incidence de la variation des décalages de trésorerie des clients et autres débiteurs	(31 931)	(14 369)	(30 806)
Incidence de la variation des décalages de trésorerie des fournisseurs et autres créditeurs	24 140	10 091	28 394
Incidence de la variation des décalages de trésorerie des impôts	3 291	(9 220)	(5 104)
<b>Variation du Besoin en Fonds de Roulement</b>	<b>(15 987)</b>	<b>(26 138)</b>	<b>(17 500)</b>

L'excédent de trésorerie d'exploitation (free cash flow) se détaille comme suit :

<i>en milliers d'euros</i>	30/06/2014	31/12/2013	30/06/2013
Capacité d'autofinancement	69 418	142 333	78 833
Investissements industriels nets	(40 343)	(87 661)	(42 743)
Variation du Besoin en Fonds de Roulement	(15 987)	(26 138)	(17 500)
<b>Excédent de trésorerie d'exploitation (Free cash flow)</b>	<b>13 088</b>	<b>28 534</b>	<b>18 590</b>

## 1.5 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	Autres produits et charges enregistrés directement en capitaux propres	Résultat de l'exercice, part du groupe	Capitaux propres, part du groupe	Intérêts minoritaires
<b>Capitaux propres au 1<sup>er</sup> Janvier 2013</b>	21 573	70 803	(14 616)	445 588	(2 383)	(3 598)	57 287	574 657	1 360
Résultat de l'exercice N (a)							44 088	44 088	(20)
Ecart de conversion (b)					(2 316)			(2 316)	(57)
Paiements en actions (c)						724		724	
Augmentation de capital									
Retraitement des actions propres (d)			(15)			279		264	
Retraitement IAS19 (g)						628		628	
Affectation résultat N-1				57 288			(57 287)		
Changement de méthodes									
Variations de périmètre									
Dividendes distribués				(14 674)				(14 674)	
Reclassement									
Retraitement des instruments financiers (f)						(1 381)		(1 381)	
Divers (e)				(1 100)				(1 100)	
<b>Capitaux propres au 30 Juin 2013</b>	21 573	70 803	(14 631)	487 102	(4 699)	(3 348)	44 088	600 890	1 283
<i>dont total des produits et charges comptabilisés au titre de la période (a) + (b) + (c) + (d) + (e) + (f)</i>					(2 316)	250	44 088	42 022	(77)
<i>(en milliers d'euros)</i>	Capital social	Primes liées au capital (Note 7.3)	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
<b>Capitaux propres au 1<sup>er</sup> Janvier 2014</b>	21 573	70 803	(14 135)	487 458	(12 078)	(3 084)	74 639	625 179	1 253
Résultat de l'exercice N (a)							39 081	39 081	28
Ecart de conversion (b)					3 364			3 364	(10)
Paiements en actions (c)						567		567	
Augmentation de capital	37	1 781						1 818	0
Retraitement des actions propres (d)			(368)			27		(341)	
Retraitement IAS19 (g)						(285)		(285)	
Affectation résultat N-1				74 639			(74 639)	0	
Variations de périmètre				(1 042)				(1 042)	(189)
Dividendes distribués				(17 820)				(17 820)	0
Reclassement								0	
Retraitement des instruments financiers (f)						1 553		1 553	
Divers (e)				(60)				(60)	
<b>Capitaux propres au 30 Juin 2014</b>	21 610	72 584	(14 503)	543 175	(8 714)	(1 222)	39 082	652 014	1 082
<i>dont total des produits et charges comptabilisés au titre de la période (a) + (b) + (c) + (d) + (e) + (f) + (g)</i>					3 364	1 862	39 081	44 307	18



## **2. ANNEXE AUX ETATS FINANCIERS INTERMEDIAIRES RESUMES**

### **2.1 ENTITE PRESENTANT LES ETATS FINANCIERS**

Les états financiers intermédiaires résumés du Groupe LISI pour le premier semestre 2014 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 – CS 70431 – 90008 BELFORT Cedex ».

Le Groupe LISI a pour activité principale la fabrication de fixations et de composants d'assemblage multifonctionnels destinés à trois marchés : l'aéronautique, l'automobile et le médical.

### **2.2 DECLARATION DE CONFORMITE**

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 2014 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 2013, tels que présentés dans le document de référence 2013<sup>1</sup>.

Les états financiers intermédiaires résumés ont été arrêtés par le Conseil d'Administration en date du 24 juillet 2014.

### **2.3 PRINCIPES COMPTABLES**

#### **Comptes intermédiaires et nouvelles normes et interprétations IFRS applicables à compter du 1<sup>er</sup> janvier 2014**

- 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 2013.
- Le Groupe a appliqué la norme IFRS 11 « Accords conjoints » au 1<sup>er</sup> janvier 2014
- Les normes IFRS 10 « Etats financiers consolidés », IFRS 12 « Informations à fournir sur les intérêts détenus dans d'autres entités », IAS 28 « Participations dans les entreprises associées » n'ont pas d'incidence sur les comptes consolidés du Groupe au 30 juin 2014
- L'amendement d'IAS 39 « Instruments financiers: comptabilisation et évaluation » n'a pas d'incidence sur les comptes consolidés du Groupe au 30 juin 2014

#### **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 2013.

#### **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

<sup>1</sup> Le document de référence déposé auprès de l'AMF le 26 mars 2014 sous le numéro D.14-0210 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, CS. 70431, 90008 BELFORT Cedex.

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.

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 2014 le solde d'impôt différé net concerné s'élève à 0,4 M€.

### **Traitement du crédit d'emploi pour la compétitivité et l'emploi**

Le montant du crédit d'emploi pour la compétitivité et l'emploi a fait l'objet d'une estimation dans les états financiers au 30 juin 2014, et ne sera calculé définitivement qu'en fin d'année civile en raison principalement des aléas concernant les départs de salariés en cours d'année et l'application de l'effet de seuil sur des bases de salaires calculées en cumul annuel (2,5 fois le SMIC).

Le CICE a été présenté en application des normes IFRS en déduction des charges de personnel pour un montant de 3,3 M€.

## **2.4 FAITS MARQUANTS**

Le 5 juin 2014 la société LISI AEROSPACE CREUZET a acquis 100 % des titres du groupe Manoir Aerospace pour 126,4 M€. Le groupe Manoir Aerospace est spécialisé principalement dans la forge de composants en métal, exclusivement pour des applications moteur ou structure aéronautiques.

La division LISI AEROSPACE rassemble ainsi le pôle « Fixations » et le pôle « Composants de structure » qui réunit désormais LISI AEROSPACE CREUZET, spécialisée dans les composants de structures et les assemblages techniques, et le groupe Manoir Aerospace.

## **2.5 PERIMETRE DE CONSOLIDATION**

### **2.5.1 Mouvement de périmètre intervenu sur le 1er semestre 2014**

- Acquisition du groupe Manoir Aerospace

Le 5 juin 2014, la société LISI AEROSPACE CREUZET a acquis 100 % du capital de la société AIRMON HOLDINGS 1 SAS pour un montant de 126,4 M€ (hors frais d'acquisition et éléments annexes). AIRMON HOLDINGS 1 SAS ainsi que ces filiales (MANOIR AEROSPACE SAS, FORGES DE BOLOGNE SAS, PRECIMETAL FONDERIE DE PRECISION et PRECIMETAL OUTILLAGE DE PRECISION) sont consolidés par intégration globale.

La date de prise de contrôle du groupe Manoir est le 5 juin 2014, correspondant à la date d'entrée dans le périmètre LISI du groupe Manoir.

L'impact de ces acquisitions sur le bilan consolidé du Groupe se détaille comme suit :

<b>(en milliers d'euros)</b>	<b>Juste valeur reconnue à la date d'acquisition</b>
Actif immobilisé	33 554
Autres actifs et passifs courants nets	5 215
Stocks nets	45 425
Dettes financières nettes	-30 406
Impôts et provisions	-20 992
Trésorerie et équivalents de trésorerie	11 910
<b>Total situation nette</b>	<b>44 706</b>
% des valeurs d'actifs repris	100,00%
<b>Quote-part situation nette acquise</b>	<b>44 706</b>
Prix d'acquisition	126 445
<b>Goodwill</b>	<b>81 739</b>

Le groupe Manoir présentait historiquement ses états financiers consolidés en normes françaises. Le groupe LISI a procédé, au 30 juin, à une estimation préliminaire de l'affectation de l'écart de première consolidation conduisant à une situation nette ajustée du groupe acquis de 44,6 M€ à la comptabilisation d'un goodwill initial de 81,7 M€. En application de la norme IFRS 3 révisée sur les regroupements d'entreprises, le Groupe LISI dispose de 12 mois à compter de la date d'acquisition pour procéder à l'allocation définitive du prix d'acquisition et au calcul définitif des goodwill. En conséquence les montants comptabilisés au 30 juin 2014 dans le cadre de l'acquisition du groupe Manoir Aerospace seront susceptibles d'être revus lors des clôtures ultérieures

Le groupe LISI n'a pas intégré le compte de résultat du groupe Manoir, sur la période du 5 juin 2014 au 30 juin 2014, dans ses états financiers consolidés du 30 juin 2014. Compte tenu de la date tardive d'arrêté des comptes des sociétés du groupe Manoir, une analyse des opérations significatives survenues entre le 5 juin et la clôture du 30 juin 2014 a été menée conduisant le groupe LISI à considérer la contribution du groupe Manoir comme non significative au regard des états financiers consolidés.

Les variations de périmètre sont comprises dans les seuils préconisés par les autorités de contrôle. Nous n'avons pas procédé à l'établissement de comptes proforma.

- Acquisition des minoritaires de LISI JIEHUA AUTOMOTIVE Co. Ltd

Le 30 janvier 2014 LISI AUTOMOTIVE SAS a racheté les parts des minoritaires de la société LISI JIEHUA AUTOMOTIVE Co. Ltd pour un montant de 13,3 MHKD, soit 1,2 M€. Suite à cette acquisition, la participation du groupe LISI dans LISI JIEHUA AUTOMOTIVE Co. Ltd passe de 75% à 100%.

- Modification de la méthode d'intégration de la société ANKIT Fasteners Pvt Ltd

Conformément à la norme IFRS 11 « accords conjoints », ANKIT Fasteners Pvt Ltd est consolidée par mise en équivalence depuis le 1<sup>er</sup> janvier 2014.

## 2.5.2 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 SAS	Paris 12 <sup>e</sup> (75)	France	100,00	100,00
BLANC AERO INDUSTRIES SAS	Paris 12 <sup>e</sup> (75)	France	100,00	100,00
BLANC AERO INDUSTRIES GmbH	Hambourg	Allemagne	100,00	100,00
Fastener Tecnology Bağlantı Elemanları San. Tic. A.Ş.	Izmir	Turquie	100,00	100,00
BLANC AERO TECHNOLOGIES SAS	Paris 12 <sup>e</sup> (75)	France	100,00	100,00
LISI AEROSPACE S.L.	Madrid	Espagne	100,00	100,00
HI-SHEAR CORPORATION	Torrance (Californie)	Etats-Unis	100,00	100,00
The MONADNOCK Company	City of Industry (Californie)	Etats-Unis	100,00	100,00
BLANC AERO INDUSTRIES UK Ltd	Rugby	Grande-Bretagne	100,00	100,00
A1 Technologies Inc	Paramount (Californie)	Etats-Unis	100,00	100,00
LISI AEROSPACE North America, Inc	Torrance (Californie)	Etats-Unis	100,00	100,00
HI-SHEAR Holdings LLC	Torrance (Californie)	Etats-Unis	100,00	100,00
LISI AEROSPACE Canada Corp	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
LIXUS Industrie	Tanger	Maroc	100,00	100,00
LISI AEROSPACE CREUZET SAS	Paris 12 <sup>e</sup> (75)	France	100,00	100,00
CREUZET AERONAUTIQUE SAS	Marmande (47)	France	100,00	100,00
INDRAERO SIREN SAS	Argenton/Creuse (36)	France	100,00	100,00
LISI AEROSPACE Creuzet Maroc	Casablanca	Maroc	100,00	100,00
CREUZET POLSKA Sp. Z o o	Sedziszow Malopolski	Pologne	70,00	70,00
AIRMON HOLDINGS 1 SAS (A)	Paris 8 <sup>e</sup> (75)	France	100,00	100,00
MANOIR AEROSPACE SAS (A)	Paris 8 <sup>e</sup> (75)	France	100,00	100,00
FORGES DE BOLOGNE SAS (A)	Bologne	France	100,00	100,00
PRECIMETAL FONDERIE DE PRECISION (A)	Seneffe	Belgique	100,00	100,00
PRECIMETAL OUTILLAGE DE PRECISION (A)	Seneffe	Belgique	100,00	100,00
<b>Division LISI AUTOMOTIVE</b>				
LISI AUTOMOTIVE SAS	Delle (90)	France	100,00	100,00
SOCIETE NOUVELLE BONNEUIL SAS	Delle (90)	France	100,00	100,00
LISI AUTOMOTIVE Nomel SAS	La Ferté Fresnel (61)	France	100,00	100,00
LISI AUTOMOTIVE Former SAS	Delle (90)	France	100,00	100,00
LISI AUTOMOTIVE Mohr und Friedrich GmbH	Vöhrenbach	Allemagne	100,00	100,00
LISI AUTOMOTIVE Rapid SAS	Puiseux Pontoise (95)	France	100,00	100,00
LISI AUTOMOTIVE Mecano GmbH	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) CO., Ltd	Pékin	Chine	100,00	100,00
LISI AUTOMOTIVE Form a.s	Cejc	République Tchèque	100,00	100,00
LISI AUTOMOTIVE India Pvt Ltd	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
LISI AUTOMOTIVE KNIPPING Verbindungstechnik GmbH	Kierspe	Allemagne	100,00	100,00
LISI AUTOMOTIVE BETEO GmbH	Gummersbach	Allemagne	100,00	100,00
LISI AUTOMOTIVE BETEO GmbH & CO KG	Gummersbach	Allemagne	100,00	100,00
LISI AUTOMOTIVE KNIPPING Espana S.A.	Madrid	Espagne	100,00	100,00
LISI AUTOMOTIVE 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 SAS	Neyron (01)	France	100,00	100,00
SEIGNOL - HUGUENY SAS	Neyron (01)	France	100,00	100,00
LISI MEDICAL Orthopaedics SAS	Hérouville Saint-Clair (14)	France	100,00	100,00

(A) Sociétés entrantes au 30 juin 2014

## 2.6 DETAIL DES POSTES DE L'ETAT RESUME DE LA SITUATION FINANCIERE

### 2.6.1 Actifs non courants

#### 2.6.1.1. Survaleur

<i>(en milliers d'euros)</i>	<b>Survaleur</b>
<b>Survaleur brute au 31 décembre 2013</b>	<b>177 774</b>
<b>Impairment au 31 décembre 2013</b>	<b>(3 006)</b>
<b>Survaleur nette au 31 décembre 2013</b>	<b>174 768</b>
Augmentation	81 738
Diminution	(213)
Variations de change	299
<b>Survaleur brute au 30 juin 2014</b>	<b>256 592</b>
<b>Impairment au 30 juin 2014</b>	<b>(1 094)</b>
<b>Survaleur nette au 30 juin 2014</b>	<b>255 498</b>

La variation des survaleurs sur la période s'explique par :

- l'acquisition du groupe Manoir Aerospace (survaleur de 81,7 M€),
- le changement de méthode d'intégration de la société ANKIT FASTENERS Pvt Ltd (passage d'intégration globale à mise en équivalence) pour -0.2 M€
- des variations de change pour 0.3 M, portant principalement sur la division LISI AEROSPACE et provenant des écarts de conversion sur le dollar.
- une perte de valeur de 1,1 M€ concernant l'UGT cellule USA dans la division AEROSPACE suite au transfert d'actifs de l'ancienne activité Racing USA vers d'autres sociétés du Groupe pour une valeur inférieure aux valeurs nettes comptables.

Les valeurs nettes des survaleurs se répartissent au 30 juin 2014 de la manière suivante :

En millions d'euros	Division LISI AEROSPACE						Total
	B.U Cellule Europe	B.U moteurs et pièces critiques Europe	B.U Cellule USA	B.U moteurs et pièces critiques Amérique du Nord	B.U Produits spéciaux	B.U. Composants de structure	
<b>Survaleur nette</b>	0,8	4,5	14,2	NA	7,2	120,7	147,4
<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	Perte de valeur 2 M€	NA	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 de sécurité	B.U Solutions clippées	Total
<b>Survaleur nette</b>	19,6	1,2	40,8	61,6
<b>Immobilisations incorporelles</b> à durée d'utilité indéterminée	Néant	Néant	Néant	
Marques	Néant	Néant	3,8	3,8
<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	
<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 MEDICAL
	<b>Survaleur nette</b>
<b>Immobilisations incorporelles</b> à durée d'utilité indéterminée	Néant
<b>Résultat de l'impairment test</b>	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	

Les tests de dépréciation de valeur réalisés au 31 décembre 2013 sur les UGT de la division AEROSPACE (à l'exception de la BU Cellule USA), avaient montré des valeurs d'utilité très largement supérieures aux valeurs de l'actif net. Au 30 juin 2014, compte tenu de la forte croissance de la division AEROSPACE, le Groupe anticipe que de nouveaux tests de dépréciation confirmeraient cette tendance. Une perte de valeur de 1 094 K€ a été constatée au 30 juin 2014 sur l'UGT Cellule USA de la division AEROSPACE suite au transfert d'actifs de l'ancienne activité Racing USA vers d'autres sociétés du Groupe pour une valeur inférieure aux valeurs nettes comptables.

Le redressement de la division AUTOMOTIVE confirme les prévisions qui sous-tendaient les plans stratégiques. Aucun indicateur de perte de valeur n'est perceptible au 30 juin 2014 sur les UGT de la division AUTOMOTIVE.

La division MEDICAL s'inscrit dans la continuité des plans de marche qui avaient été anticipés pour les calculs des tests de dépréciation au 31 décembre 2013.

Le Groupe n'anticipe pas d'indicateurs de perte de valeur susceptibles d'influer défavorablement sur les tests de dépréciation. Par conséquent les conclusions du 31 décembre 2013 restent d'actualité.

## 2.6.1.2. Autres actifs incorporels

<i>(en milliers d'euros)</i>	Concessions, brevets et droits similaires	Autres immobilisations incorporelles *	TOTAL
Valeurs brutes au 31 décembre 2013	44 137	16 487	60 624
Autres variations nettes	849	(759)	90
Acquisitions	870	1 543	2 413
Cessions	(336)		(336)
Mouvements de périmètre	5 362	116	5 478
Ecart de change	(2)	(3)	(5)
<b>Valeurs brutes au 30 juin 2014</b>	<b>50 880</b>	<b>17 384</b>	<b>68 264</b>
Amortissements au 31 décembre 2013	37 457	9 492	46 949
Dotations aux amortissements	2 007	575	2 582
Reprises d'amortissements	(29)	(5)	(34)
Mouvements de périmètre	5 141		5 141
Ecart de change	(1)	(2)	(3)
<b>Amortissements au 30 juin 2014</b>	<b>44 575</b>	<b>10 060</b>	<b>54 635</b>
<b>Valeurs nettes au 30 juin 2014</b>	<b>6 305</b>	<b>7 325</b>	<b>13 629</b>

\*Y compris la marque Rapid.

## 2.6.1.3. 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 2013	16 534	136 293	680 902	80 874	31 436	946 040
Autres variations nettes	0	2 607	15 626	(316)	(17 822)	95
Acquisitions	0	650	9 197	5 992	22 612	38 451
Cessions	0	(298)	(5 047)	(737)	(45)	(6 127)
Mouvements de périmètre	1 293	11 249	89 690	1 749	1 492	105 473
Ecart de change	0	78	1 439	79	156	1 752
<b>Valeurs brutes au 30 juin 2014</b>	<b>17 827</b>	<b>150 579</b>	<b>791 807</b>	<b>87 641</b>	<b>37 829</b>	<b>1 085 681</b>
Amortissements au 31 décembre 2013	1 047	61 824	470 037	54 178	2 137	589 223
Autres variations nettes	0	0	197	0	0	197
Dotations aux amortissements	21	2 701	22 467	2 184	220	27 593
Reprises d'amortissements	0	(218)	(4 283)	(581)	0	(5 082)
Mouvements de périmètre	0	7 065	65 375	1 625	0	74 065
Ecart de change	0	19	871	66	0	956
<b>Amortissements au 30 juin 2014</b>	<b>1 068</b>	<b>71 391</b>	<b>554 664</b>	<b>57 472</b>	<b>2 357</b>	<b>686 952</b>
<b>Valeurs nettes au 30 juin 2014</b>	<b>16 759</b>	<b>79 188</b>	<b>237 144</b>	<b>30 170</b>	<b>35 473</b>	<b>398 733</b>

Les augmentations constatées sont en continuité par rapport au plan d'investissement décidé dans les plans stratégiques et concernent principalement des investissements de capacité dans les deux principales divisions AEROSPACE et AUTOMOTIVE.

## 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 2013		10 528	19 355			29 883
Autres variations nettes						
Acquisitions						
Cessions						
Ecart de change		8	9			17
Valeurs brutes au 30 juin 2014		10 536	19 364			29 899
Amortissements au 31 Décembre 2013		3 070	12 422			15 493
Autres variations nettes						
Dotations aux amortissements		87	617			704
Reprises d'amortissements						
Mouvements de périmètre						
Ecart de change		1	2			3
Amortissements au 30 juin 2014		3 158	13 041			16 201
Valeurs nettes au 30 juin 2014		7 377	6 323			13 700

## 2.6.1.4. Actifs financiers non courants, autres actifs financiers non courants et autres actifs non courants

### a) Actifs financiers non courants

<i>(en milliers d'euros)</i>	Autres titres immobilisés	Titres mis en équivalence	Autres actifs financiers	TOTAL
Valeurs brutes au 31 Décembre 2013	5 232		1 174	6 406
Autres variations nettes		(34)		(34)
Acquisitions	316		34	350
Cessions			(120)	(120)
Mouvements de périmètre		1 303	660	1 963
Ecart de change	52	50	1	53
Valeurs brutes au 30 juin 2014	5 600	1 319	1 749	8 668
Pertes de valeur au 31 Décembre 2013	8		11	19
Autres variations nettes				
Provisions pour pertes de valeur				
Reprises de provisions pour pertes de valeur				
Mouvements de périmètre				
Ecart de change				
Pertes de valeur au 30 juin 2014	8		11	19
Valeurs nettes au 30 juin 2014	5 592	1 319	1 738	8 647



## b) Autres actifs non courants

(en milliers d'euros)	30/06/2014	31/12/2013	30/06/2013
Autres créances	935	936	998
<b>Total autres actifs financiers non courants</b>	<b>935</b>	<b>936</b>	<b>998</b>

## 2.6.2 Actifs courants

### 2.6.2.1. 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 2013	54 189	10 066	108 316	100 956	19 395	292 922
Mouvements de périmètre	6 360	6 150	31 487	7 628	0	51 625
- dont augmentations	6 724	6 150	31 518	7 628	0	52 020
- dont diminutions	(364)	0	(31)	0	0	(395)
Ecart de change	105	19	218	552	(13)	881
Variations de stock	4 766	1 984	3 434	2 261	(1 140)	11 305
Reclassements	(50)	46	(81)	266	0	181
Valeur brute au 30 juin 2014	65 370	18 264	143 374	111 663	18 242	356 913
Dépréciation au 31 décembre 2013	11 336	1 536	4 267	15 736	1 871	34 746
Mouvements de périmètre	1 118	2 698	1 471	1 306	0	6 593
- dont augmentations	1 118	2 698	1 471	1 306	0	6 593
- dont diminutions	0	0	0	0	0	0
Dotations aux provisions pour dépréciation	612	200	1 199	1 185	431	3 627
Reprises de provisions pour dépréciation	(420)	(255)	(1 121)	(882)	(71)	(2 749)
Ecart de change	22	0	24	77	14	137
Reclassements	(23)	267	0	23	(267)	0
Dépréciation au 30 juin 2014	12 645	4 446	5 840	17 445	1 978	42 354
Valeur nette au 30 juin 2014	52 725	13 818	137 534	94 218	16 264	314 562

Les augmentations des stocks sont principalement liées à l'acquisition du groupe Manoir Aerospace.

### 2.6.2.2. Clients et autres débiteurs

(en milliers d'euros)	30/06/2014	31/12/2013	30/06/2013
Créances clients et comptes rattachés brutes	201 804	139 598	156 305
Dépréciations des créances clients et comptes rattachés	(4 814)	(4 380)	(4 717)
<b>Créances clients et comptes rattachés nets</b>	<b>196 990</b>	<b>135 218</b>	<b>151 588</b>
Etat - autres impôts et taxes	26 120	21 196	20 951
Organismes sociaux et personnel	729	336	747
Fournisseurs - avances et acomptes, débiteurs	1 710	2 445	1 982
Charges constatées d'avance	4 616	2 360	3 938
Autres	8 055	7 925	7 500
<b>Autres débiteurs</b>	<b>41 230</b>	<b>34 261</b>	<b>35 119</b>
<b>Total clients et autres débiteurs</b>	<b>238 220</b>	<b>169 479</b>	<b>186 707</b>

L'encours des créances clients augmente de 45,7 % par rapport au 31 décembre 2013 s'expliquant principalement par l'acquisition du groupe Manoir.

### 2.6.3 Les capitaux propres

Les capitaux propres du Groupe s'établissent à 652,0 M€ au 30 juin 2014 contre 625,2 M€ au 31 décembre 2013 soit une augmentation de 26,8 M€. Cette variation prend en compte les éléments principaux suivants :

- + 39,0 M€ de résultat attribuable aux porteurs de capitaux propres de la société,
- - 17,8 M€ de distribution de dividendes versés en mai 2014,
- + 0,2 M€ relatifs aux actions auto-détenues, aux paiements en actions,
- + 1,8 M€ relatifs à une augmentation de capital réservée aux salariés,
- + 1,6 M€ relatifs à la variation de la juste valeur des instruments de couverture de trésorerie,
- - 0,3 M€ relatifs à des écarts actuariels sur avantages au personnel,
- -1,0 M€ relatifs à l'acquisition des minoritaires de la société LISI JIEHUA AUTOMOTIVE Co. Ltd,
- + 3,4 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 21 610 K€, se décomposant en 10 804 775 actions émises d'un nominal de 2 €. Le nombre d'actions en circulation progresse de 18 281 suite à l'augmentation de capital réservée aux salariés.

#### b) Primes liées au capital

Les primes liées au capital se décomposent comme suit :

Détail des primes liées au capital (en milliers d'euros)	30/06/2014	31/12/2013	30/06/2013
Primes d'émission	54 843	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>72 584</b>	<b>70 803</b>	<b>70 803</b>

### 2.6.4 Provisions

La variation des provisions s'analyse comme suit :

(en milliers d'€)	Au 1 <sup>er</sup> janvier 2013	Dotations (nettes des reprises)	Au 31 décembre 2013	Dotations	Reprises (montants utilisés)	Reprises (montants non utilisés)	Gains/ Pertes actuariels par capitaux propres	Reclassements	Entrée/ Sortie de périmètre	Écarts de conversion	Au 30 juin 2014
Pensions et retraites	32 336	5 181	29 410	1 079	-1 799	-24	108		7 406	44	36 223
Médailles du travail	3 753	333	3 885	76	-13		0			0	3 948
Risques liés à l'environnement	16 476	5 689	13 705	0	-908	0		79	5 300	31	18 207
Litiges et autres risques	4 288	-1 307	3 460	653	-655	-20		100	200	3	3 710
Garanties données aux clients	6 358	489	7 171	250	0	0		0	4 551	0	11 982
Réorganisation industrielle	0	-150	2 200	0	-2 038	0		0	7 100	14	7 276
Pour impôts	843	0	848	0	0	0				0	848
<b>Sous-total Provisions non courantes</b>	<b>64 054</b>	<b>10 205</b>	<b>60 679</b>	<b>2 057</b>	<b>-5 443</b>	<b>-44</b>	<b>108</b>	<b>179</b>	<b>24 557</b>	<b>92</b>	<b>82 195</b>
Pour pertes sur contrat	270	-330	448	400	-229						619
Réorganisation industrielle	1 239	-86	779	0	-76					1	704
Restructuration	600	-1 622	8 486	234	-843						7 877
Risques liés à l'environnement	339	6	307	53	-52						308
Litiges	233	72	432	180	-307				309		614
Pour impôts	257	1	39		-39						0
Autres risques	13 545	3 705	10 559	1 265	-1 604	-790		-100	2 704	33	12 076
<b>Sous-total Provisions courantes</b>	<b>16 484</b>	<b>1 747</b>	<b>21 060</b>	<b>2 132</b>	<b>-3 151</b>	<b>-790</b>	<b>0</b>	<b>-100</b>	<b>3 013</b>	<b>34</b>	<b>22 197</b>
<b>Total Général</b>	<b>80 538</b>	<b>11 952</b>	<b>81 739</b>	<b>4 189</b>	<b>-8 594</b>	<b>-835</b>	<b>108</b>	<b>79</b>	<b>27 580</b>	<b>126</b>	<b>104 392</b>

dot en résultat opérationnel récurrent	3 955	-5 671	-835
dot en résultat opérationnel non récurrent	234	-2 923	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 turnover, et des tables de mortalité. Adossement de certains de ces engagements sur des fonds externalisés.

Conformément à la norme IAS 19 révisée, la totalité des écarts actuariels ont été comptabilisés en « Autres éléments du résultat global » par contrepartie des provisions pour pensions et retraites. Au 30 juin 2014, la dotation du semestre a été appréhendée au travers d'un lissage de projections établies à partir des engagements de 2013 prorata temporis. L'augmentation des provisions pour pensions et retraites s'explique par l'entrée du groupe Manoir Aerospace dans le Groupe LISI.

#### **- 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. Une nouvelle appréciation à date des risques environnementaux a permis de constater une désensibilisation de certaines contraintes réglementaires et de justifier le retournement de certaines provisions. Au 30 juin 2014, l'augmentation des provisions pour environnement s'explique par l'entrée du groupe Manoir Aerospace dans le Groupe LISI.

#### **- 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 d'un site français spécialisé dans la visserie. L'appréciation des montants comptabilisés intègre des spécificités réglementaires locales. Au 30 juin 2014, l'augmentation des provisions pour environnement s'explique par l'entrée du groupe Manoir Aerospace dans le Groupe

LISI. Les reprises de provisions à hauteur de 2M€ concernent la cellule USA de la division AEROSPACE suite au transfert d'actifs de l'ancienne activité racing USA vers d'autres sociétés du Groupe.

### **- 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 2014 :

Date d'attribution des options	Prix d'exercice en €	Nombre d'options en circulation au 30 juin 2014	Durée de vie contractuelle résiduelle
24/10/2012		48 750	Conseil d'administration février 2015
24/10/2012		300	Conseil d'administration février 2015
24/10/2013		32 385	Conseil d'administration février 2016
<b>Total</b>		<b>81 435</b>	

Sur proposition du Comité des Rémunérations, le Conseil d'Administration de la société LISI a décidé le 24 octobre 2012 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 performance. Il en a été de même sur 2013 dans la mesure où le Conseil d'Administration du 24 octobre 2013 a renouvelé l'ouverture d'un nouveau plan sous des conditions approchantes.

La juste valeur de ces avantages 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 2014 en charges de personnel pour un montant de 0,9 M€ pour les collaborateurs des sociétés françaises avec une contrepartie en capitaux propres et pour un montant de 0,9 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.

## **2.6.5 Endettement financier**

### **2.6.5.1. Liquidités et endettement financier net**

(en milliers d'euros)	30/06/2014	31/12/2013	30/06/2013
Autres actifs financiers courants	0	0	0
Trésorerie et équivalent de trésorerie	105 203	94 000	101 794
<b>Trésorerie disponible [A]</b>	<b>105 203</b>	<b>94 000</b>	<b>101 794</b>
Concours bancaires courants [B]	11 409	8 224	9 884
<b>Trésorerie nette [A - B]</b>	<b>93 794</b>	<b>85 776</b>	<b>91 910</b>
Crédits	289 350	134 665	151 745
Autres dettes financières	20 103	18 928	20 205
<b>Dettes financières nettes [C]</b>	<b>309 453</b>	<b>153 593</b>	<b>171 950</b>
<b>Endettement financier net [D = C + A - B]</b>	<b>215 659</b>	<b>67 817</b>	<b>80 040</b>
<b>Capitaux propres Groupe [E]</b>	<b>652 013</b>	<b>625 179</b>	<b>600 890</b>
<b>Ratio d'endettement (en %) [D / E]</b>	<b>33,1%</b>	<b>10,8%</b>	<b>13,3%</b>

L'augmentation de l'endettement financier net au 30 juin 2014 s'explique par la mise en place de nouveaux financements dans le cadre de l'acquisition du groupe Manoir.

### 2.6.5.2. Dettes financières - Ventilation par nature

#### Trésorerie et dettes financières

(en milliers d'€)	30/06/2014	31/12/2013	30/06/2013
<b><u>Part non courante</u></b>			
Crédits moyen terme	253 421	104 046	97 168
Dettes relatives aux contrats de crédit-baux	8 834	8 853	11 583
Participation des salariés (bloquée en compte courant)	8 333	5 740	5 789
<b>Sous total dettes financières non courantes</b>	<b>270 588</b>	<b>118 640</b>	<b>114 541</b>
<b><u>Part courante</u></b>			
Concours bancaires d'exploitation	11 409	8 224	9 884
Crédits moyen terme	35 927	30 618	54 574
Dettes relatives aux contrats de crédit-baux	2 313	3 135	1 705
Participation des salariés (bloquée en compte courant)	625	1 202	1 132
<b>Sous total dettes financières courantes</b>	<b>50 274</b>	<b>43 178</b>	<b>67 295</b>
<b>Total dettes financières</b>	<b>320 862</b>	<b>161 818</b>	<b>181 835</b>

L'augmentation des crédits à moyen terme au 30 juin 2014 s'explique par la mise en place de nouveaux financements dans le cadre de l'acquisition du groupe Manoir.

## 2.7 ANALYSE DES PRINCIPAUX POSTES DU COMPTE DE RESULTAT

### 2.7.1 Charges et produits opérationnels non récurrents

<i>(en milliers d'euros)</i>	<b>30/06/2014</b>	<b>30/06/2013</b>	<b>31/12/2013</b>
<b>Charges opérationnelles non récurrentes</b>			
Cession KUT			
Franchise assurance		(300)	(300)
Coûts des réorganisations industrielles	(2 577)	(794)	(1 437)
Autres coûts		(116)	(145)
Dotations aux provisions affectées aux réorganisations industrielles	(234)	(6 791)	(11 505)
Dotations aux provisions affectées aux restructurations			
Dépréciation de la survaleur de la B.U. Cellule USA	(1 094)		(3 006)
<b>Total</b>	<b>(3 905)</b>	<b>(8 001)</b>	<b>(16 393)</b>
<b>Produits opérationnels non récurrents</b>			
Plus-value de cession LISI COSMETICS			
Reprises de provisions affectées aux réorganisations industrielles	2 923	1 800	2 639
Autres produits			
<b>Total</b>	<b>2 923</b>	<b>1 800</b>	<b>2 639</b>
<b>Produits et charges opérationnels non récurrents</b>	<b>(982)</b>	<b>(6 201)</b>	<b>(13 754)</b>

Les règles de présentation et de définition des charges et produits non récurrents demeurent inchangées par rapport au 31 décembre 2013.

Au 30 juin 2014, la formation du résultat non récurrent concerne principalement la cellule USA de la division AEROSPACE et résulte de la dépréciation de la survaleur à hauteur de 1,1 M€ et d'une reprise de provision de 2,9 M€ suite au transfert d'actifs de l'ancienne activité Racing USA vers d'autres sociétés du Groupe.

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.

## **2.7.2 Résultat financier**

<i>(en milliers d'euros)</i>	30/06/2014	30/06/2013	31/12/2013
<b>Produits de trésorerie et charges de financement</b>			
Produits de trésorerie	178	413	694
Incidence de la variation de la juste valeur des couvertures de taux positives	128	803	1 254
Incidence de la variation de la juste valeur des couvertures de taux négatives	(668)		
Charges de financement	(2 360)	(1 393)	(3 258)
<b>Sous total produits de trésorerie et charges de financement</b>	<b>(2 722)</b>	<b>(177)</b>	<b>(1 310)</b>
<b>Autres produits et charges financiers</b>			
Profits de change	10 664	7 981	12 676
Pertes de change	(11 501)	(5 236)	(13 955)
Incidence de la variation de la juste valeur des couvertures de devises	501	(441)	(408)
Autres	(173)	(434)	(817)
<b>Sous total autres produits et charges financiers</b>	<b>(509)</b>	<b>1 870</b>	<b>(2 504)</b>
<b>Résultat financier</b>	<b>(3 231)</b>	<b>1 693</b>	<b>(3 814)</b>

La diminution du résultat financier par rapport au 30 juin 2013 s'explique principalement par la hausse des charges de financement liées à l'acquisition du groupe Manoir Aerospace et par une perte de change nette de 0,8 M€ contre un gain net de 2,7 en 2013 lié à un effet dollar négatif.

### Charge d'impôts sur le résultat

Le taux apparent du 1<sup>er</sup> semestre 2014 ressort à 40,6 %. L'écart entre le taux apparent et le taux théorique provient principalement de l'impact de la contribution exceptionnelle sur l'impôt sur les sociétés (passage de 5 % à 10,7 %), de la taxe 3 % sur dividendes LISI SA, d'un frottement fiscal lié au retraitement des dividendes dans les filiales américaines et de différences permanentes.

### 2.7.3 Résultat net par action en euros

30/06/2014	En milliers d'euros	Résultat de la période	Nombre d'actions	Résultat net par action en €
Total actions			10 804 775	
Actions d'autocontrôle			(282 510)	
<b>Résultat de base par action</b>		<b>39 081</b>	<b>10 522 265</b>	<b>3,71</b>
<b>Résultat dilué par action</b>		<b>39 081</b>	<b>10 522 265</b>	<b>3,71</b>

30/06/2013	En milliers d'euros	Résultat de la période	Nombre d'actions	Résultat net par action en €
Total actions			10 786 494	
Actions d'autocontrôle			(310 628)	
<b>Résultat de base par action</b>		<b>44 088</b>	<b>10 475 866</b>	<b>4,21</b>
<b>Résultat dilué par action</b>		<b>44 088</b>	<b>10 475 866</b>	<b>4,21</b>

31/12/2013	En milliers d'euros	Résultat de la période	Nombre d'actions	Résultat net par action en €
Total actions			10 786 494	
Actions d'autocontrôle			(304 314)	
<b>Résultat de base par action</b>		<b>74 639</b>	<b>10 482 180</b>	<b>7,12</b>
<b>Résultat dilué par action</b>		<b>74 639</b>	<b>10 482 180</b>	<b>7,12</b>

## 2.8 AUTRES INFORMATIONS

### 2.8.1 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. La composante résultat du groupe Manoir n'a pas été intégrée au 30 juin 2014.



(en milliers d'euros)	LISI AEROSPACE	LISI AUTOMOTIVE	LISI MEDICAL	Autres	TOTAL
<b>30/06/2014</b>					
<b>Composante Résultat</b>					
Chiffre d'affaires par secteur d'activité	347 828	233 480	36 072	(471)	616 909
Excédent brut d'exploitation courant (EBITDA)	75 340	20 127	3 879	1 189	100 535
Dotations aux amortissements et provisions	13 793	13 377	1 878	306	29 354
Résultat opérationnel courant (EBIT)	61 546	6 750	2 001	884	71 181
Résultat opérationnel	60 792	6 523	2 001	883	70 199
Résultat de la période	34 714	3 682	312	401	39 108
<b>Composante Bilan</b>					
Besoin en fonds de roulement	258 484	55 863	12 606	9 147	336 100
Immobilisations nettes	383 518	232 898	73 534	255	690 207
Acquisitions d'immobilisations	22 740	16 591	2 341	56	41 728
<b>30/06/2013</b>					
<b>Composante Résultat</b>					
Chiffre d'affaires par secteur d'activité	342 668	220 418	32 556	(801)	594 841
Excédent brut d'exploitation courant (EBITDA)	78 449	17 570	3 114	(1 417)	97 716
Dotations aux amortissements et provisions	14 973	11 150	2 151	15	28 289
Résultat opérationnel courant (EBIT)	63 476	6 419	963	(1 431)	69 427
Résultat opérationnel	63 176	518	962	(1 431)	63 225
Résultat de la période	42 820	(2 776)	(180)	4 204	44 068
<b>Composante Bilan</b>					
Besoin en fonds de roulement	181 530	60 261	16 781	171	258 743
Immobilisations nettes	256 703	225 842	74 736	390	557 670
Acquisitions d'immobilisations	25 861	15 356	2 307	53	43 577
<b>31/12/2013</b>					
<b>Composante Résultat</b>					
Chiffre d'affaires par secteur d'activité	663 892	422 232	64 125	(1 278)	1 148 971
Excédent brut d'exploitation courant (EBITDA)	144 929	32 852	4 457	(3 355)	178 883
Dotations aux amortissements et provisions	26 687	21 528	1 917	(138)	49 994
Résultat opérationnel courant (EBIT)	118 242	11 324	2 539	(3 216)	128 889
Résultat opérationnel	112 478	3 337	2 536	(3 217)	115 134
Résultat de la période	75 457	(4 263)	(621)	3 967	74 540
<b>Composante Bilan</b>					
Besoin en fonds de roulement	177 955	59 746	13 415	8 938	260 054
Immobilisations nettes	260 992	231 262	73 503	280	566 036
Acquisitions d'immobilisations	52 588	32 817	3 436	139	88 980

## 2.8.2 Effectifs par catégorie (hors effectifs groupe Manoir)

Effectifs inscrits en fin de période	30/06/2014	31/12/2013	30/06/2013
Cadres	851	823	814
Agents de maîtrise	818	810	785
Employés et ouvriers	7806	7606	7416
<b>Total</b>	<b>9475</b>	<b>9239</b>	<b>9015</b>

## 2.8.3 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 0,8 M€ sur le résultat du 1<sup>er</sup> semestre 2014.

### Engagements

En complément des engagements répertoriés dans le Document de Référence 2013 au paragraphe 2.7.4 « Engagements », les engagements nouveaux donnés et reçus au cours du premier semestre 2014 et juridiquement actés au travers de conventions peuvent être recensés comme suit :

#### 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 21,9 millions de livres sterling au 30 juin 2014.

Les opérations de couverture effectuées par LISI S.A. pour le compte de sa filiale canadienne représentent des engagements à terme pour 46,8 millions de dollars canadiens au 30 juin 2014.

Les opérations de couverture effectuées par LISI S.A. pour le compte de sa filiale tchèque représentent des engagements à terme pour 96,0 millions de couronnes tchèques au 30 juin 2014.

Les opérations de couverture effectuées par LISI S.A. pour son compte représentent des engagements à terme pour 41,0 millions de dollars américains au 30 juin 2014.

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

Les caractéristiques des contrats de swap contractés sur le premier semestre 2014 sont les suivantes :

Entité	Valeur nominale en milliers d'€	Date de départ	Date de maturité	Taux payeur	Taux receveur	Valeur de réalisation (NPV) en milliers d'€
LISI SA	5 000	10/06/2014	10/06/2021	0,9400%	Euribor 3 mois	(36)
LISI SA	25 000	30/06/2014	30/06/2019	0,4500%	Euribor 3 mois	(69)
LISI SA	10 000	10/06/2014	10/06/2021	0,9700%	Euribor 3 mois	(90)
LISI SA	5 000	10/06/2014	10/06/2021	0,9675%	Euribor 3 mois	(44)
LISI SA	5 000	10/06/2014	10/06/2021	0,9525%	Euribor 3 mois	(39)
LISI SA	5000	10/06/2014	10/06/2021	0,9400%	Euribor 3 mois	(35)

#### Garantie de passif reçue dans le cadre de l'acquisition du groupe Manoir

Dans le cadre de l'acquisition du groupe Manoir, LISI AEROSPACE CREUZET bénéficie de la part de la société AIRMON LUX 1 SCA d'une garantie plafonnée à hauteur de 3 M€ pour couvrir des risques environnementaux pendant une période de 5 ans à compter de la date d'acquisition ainsi que d'une garantie plafonnée à hauteur de 5 M€ pour couvrir divers risques pendant une période de 5 ans à compter de la date d'acquisition. Les montants de ces deux garanties de passifs ont fait l'objet d'une mise sous séquestre.

Concernant les engagements recensés dans le document de référence de l'exercice clos au 31 décembre 2013 (paragraphe 2.7.4.) ceux-ci restent inchangés au 30 juin 2014.

## Autres engagements

- Dans le cadre du financement de l'acquisition du groupe Manoir Aerospace, LISI SA a procédé à un refinancement de l'ensemble de ses crédits bancaires bilatéraux et mis en place 5 nouveaux crédits bilatéraux à 5 ans. Ceux-ci prévoient une exigibilité anticipée dans le cas du non-respect des covenants financiers suivants :

– Ratio de Gearing > à 1,20, (Dettes financières nettes / Fonds propres)

– Ratio de Leverage > à 3,5 (Dettes financières nettes / EBITDA)

- Dans le cadre du financement des projets de Recherche, Développement et Innovation du groupe, LISI SA a procédé au tirage du crédit contracté avec la Banque Européenne d'Investissement en décembre 2013. Celui-ci prévoit une exigibilité anticipée dans le cas du non-respect des covenants financiers suivants :

– Ratio de Gearing > à 1,20, (Dettes financières nettes / Fonds propres)

– Ratio de Leverage > à 3,5 (Dettes financières nettes / EBITDA)

– Ratio de Couverture de charge d'Intérêts < à 4,5 (EBITDA / Charges Financières Nettes)

## 2.9 TAUX DES DEVISES EMPLOYES PAR LES FILIALES ETRANGERES

		30/06/2014		30/06/2013		31/12/2013	
		Taux de clôture	Taux Moyen	Taux de clôture	Taux Moyen	Taux de clôture	Taux Moyen
Dollar US	USD	1,3658	1,3705	1,3080	1,3107	1,3791	1,3308
Livre Sterling	GBP	0,8015	0,8189	0,8572	0,8535	0,8337	0,8501
Yuan	CNY	8,4722	8,4837	8,0280	8,1042	8,3491	8,1733
Dollar canadien	CAD	1,4589	1,5040	1,3714	1,3403	1,4671	1,3771
Zloty	PLN	4,1568	4,1814	4,3376	4,2156	4,1543	4,2134
Couronne tchèque	CZK	27,4530	27,4440	25,9490	25,7425	27,4270	26,0270
Dirham marocain	MAD	11,2325	11,2416	11,1360	11,1478	11,2481	11,1796
Roupie indienne	INR	82,2023	83,1015	77,7210	72,4277	85,3660	78,4711
Dollar de Hong Kong	HKD	10,5858	10,6307	10,1477	10,1711	10,6933	10,3231

## 2.10 RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR L'INFORMATION FINANCIERE 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 2014, 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 24 juillet 2014

Exincourt, le 24 juillet 2014

Ernst & Young et Autres

Exco Cap Audit

Henri-Pierre NAVAS  
Associé

Philippe POURCELOT  
Associé

## **2.11 ATTESTATION DU RESPONSABLE SUR LE 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 24 juillet 2014

Emmanuel VIELLARD  
Vice Président-Directeur Général