

## LISI A ENREGISTRE UNE NOUVELLE PROGRESSION DE RESULTATS EN 2015

- Hausse de 11,6 % du chiffre d'affaires à 1,46 milliard d'euros
  - o Consolidation de Manoir Aerospace en année pleine : + 88 M€
  - o Fort impact des variations de devises : + 42 M€
  - o Croissance organique : + 1,6 %, avec des gains de parts de marché liés à de nouveaux produits dans toutes les activités
- Marge opérationnelle conforme à l'objectif stratégique : 10,0 % et un résultat opérationnel courant en hausse de 11,3 %
- Solidité financière consolidée :
  - o Maintien d'un Free Cash-Flow\* positif (39,6 M€), après un niveau record d'investissements (111 M€)
  - o Diminution de l'endettement net : - 24,6 M€ et ratio d'endettement financier net sur excédent brut d'exploitation courant (EBITDA) inférieur à 1
- Dividende : 0,39 euro par action
- Perspectives solides

**17 février 2016** – Le Conseil d'Administration de LISI, réuni sous la présidence de Monsieur Gilles KOHLER, a examiné les comptes définitifs audités de l'exercice clos le 31 décembre 2015. Ils seront soumis à l'approbation de l'Assemblée Générale le 27 avril 2016.

| 12 mois clos le 31 décembre                                         |    | 2015           | 2014           | Variations |
|---------------------------------------------------------------------|----|----------------|----------------|------------|
| <b>Principaux éléments du compte de résultat</b>                    |    |                |                |            |
| Chiffre d'affaires                                                  | M€ | <b>1 458,1</b> | <b>1 306,5</b> | + 11,6 %   |
| Excédent brut d'exploitation courant (EBITDA)                       | M€ | <b>204,1</b>   | <b>193,2</b>   | + 5,6 %    |
| Marge d'EBITDA                                                      | %  | <b>14,0</b>    | <b>14,8</b>    | - 0,8 pt   |
| Résultat opérationnel courant (EBIT)                                | M€ | <b>146,5</b>   | <b>131,7</b>   | + 11,3 %   |
| Marge opérationnelle courante                                       | %  | <b>10,0</b>    | <b>10,1</b>    | - 0,1 pt   |
| Résultat attribuable aux porteurs de capitaux propres de la société | M€ | <b>81,8</b>    | <b>81,4</b>    | + 0,5 %    |
| Résultat net par action                                             | €  | <b>1,55</b>    | <b>1,55</b>    | -          |
| <b>Principaux éléments du tableau des flux de trésorerie</b>        |    |                |                |            |
| Capacité d'autofinancement                                          | M€ | <b>154,2</b>   | <b>140,8</b>   | + 13,4 M€  |
| Investissements industriels nets                                    | M€ | <b>- 111,5</b> | <b>- 90,6</b>  | + 20,9 M€  |
| Excédent de trésorerie d'exploitation<br>(Free Cash Flow)*          | M€ | <b>39,6</b>    | <b>45,6</b>    | - 6,0 M€   |
| <b>Principaux éléments de structure financière</b>                  |    |                |                |            |
| Endettement financier net                                           | M€ | <b>156,6</b>   | <b>181,2</b>   | - 24,6 M€  |
| Ratio d'endettement net sur capitaux propres                        |    | <b>19,7 %</b>  | <b>25,6 %</b>  | - 5,9 pts  |

\* Free Cash Flow : capacité d'autofinancement diminuée des investissements industriels nets et des variations des BFR

## **Le chiffre d'affaires atteint 1 458 M€ (+ 11,6 %), avec une croissance organique de 1,6 %**

A 1 458,1 M€, le chiffre d'affaires consolidé de l'exercice 2015 s'inscrit en hausse de + 11,6 % et tient compte des éléments positifs suivants :

- La contribution de Manoir Aerospace, intégré à partir du 5 juin 2014, s'est élevée à 88 M€, soit 6,0 % du chiffre d'affaires consolidé et 9,5 % de celui de la division LISI AEROSPACE. La division représente désormais 64 % des ventes du Groupe.
- La baisse de l'euro par rapport à la plupart des devises, et principalement au dollar, a généré un effet de 42 M€.
- Toutes les activités ont enregistré des gains de parts de marché avec de nouveaux produits.

Exprimée à taux de changes et périmètre constants, la variation au S2 de - 0,9 % du chiffre d'affaires par rapport à 2014 masque un net redressement au dernier trimestre : + 1,2 %, sur une base de comparaison élevée (+ 8,6 % au T4 2014) et après un troisième trimestre marqué notamment par la décélération de l'automobile en Chine.

La croissance organique continue à être positive dans toutes les divisions.

| M€          | LISI Consolidé | dont<br>LISI AEROSPACE | dont<br>LISI AUTOMOTIVE | dont<br>LISI MEDICAL |
|-------------|----------------|------------------------|-------------------------|----------------------|
| T1          | 381,6          | 240,4                  | 122,8                   | 18,6                 |
| T2          | 374,2          | 236,9                  | 118,3                   | 19,2                 |
| T3          | 339,3          | 216,5                  | 104,7                   | 18,3                 |
| T4          | 363,0          | 235,7                  | 108,8                   | 18,6                 |
| <b>2015</b> | <b>1 458,1</b> | <b>929,6</b>           | <b>454,6</b>            | <b>74,8</b>          |

Le quatrième trimestre a été assez dynamique dans les 3 divisions pour afficher une hausse globale de + 3,6 %, dont + 2,4 % dus à l'effet de change.

La division LISI AEROSPACE s'est distinguée dans le segment des Fixations grâce à la mise en œuvre des nouveaux contrats et une bonne activité aux Etats-Unis. Le segment des Composants de structure attend les montées en cadences à venir pour des produits qui sont toujours dans une phase d'industrialisation.

La division LISI AUTOMOTIVE confirme son redressement après l'ajustement du marché chinois qui a surtout affecté le troisième trimestre. A + 1,4 %, la hausse du chiffre d'affaires est particulièrement sensible dans le segment des solutions clippées.

La division LISI MEDICAL connaît une pause après un début d'année en forte croissance.

## **A 10,0 %, la marge opérationnelle courante est conforme à l'objectif stratégique**

2015 est le cinquième exercice consécutif de croissance de l'ensemble des indicateurs de gestion en valeur absolue.

Supérieur à 200 M€, l'excédent brut d'exploitation (EBITDA) est en hausse de + 5,6 % et représente 14,0 % du chiffre d'affaires. Le résultat opérationnel courant (EBIT) progresse quant à lui de 15 M€ (+ 11,3 %) à 146,5 M€. Il est intéressant de noter qu'en dépit du moindre nombre de jours ouvrés entre le second semestre 2014 et la même période en 2015, à périmètre inchangé, la marge opérationnelle courante a progressé de 8,8 % à 9,7 %. Sur l'ensemble de l'exercice, elle s'établit à

10,0 % du chiffre d'affaires, soit pratiquement stable par rapport à 2014 malgré l'effet défavorable de Manoir Aerospace.

Cette résilience s'explique par une amélioration de la qualité opérationnelle dans toutes les activités du Groupe. Ainsi, il est légitime de considérer ce niveau de 10,0 % comme étant proche de la norme fixée par le Groupe, compte-tenu de son mix d'activités. L'apport des gains de productivité du programme LEAP (LISI Excellence Achievement Program), ainsi que les effets du plan ambitieux d'investissements industriels ont été déterminants dans cette performance.

Si la division aéronautique reste le premier contributeur du résultat d'exploitation courant (ROC de + 124,3 M€), la division automobile a fait preuve, notamment sur la fin de période, d'une rentabilité en nette amélioration (à + 18,0 M€). La contribution du médical s'améliore également (à + 4,1 M€).

Les frais financiers liés aux emprunts se sont limités à 5,0 M€ (4,7 M€ en 2014). L'exposition du Groupe aux devises autres que l'euro et, en particulier, au dollar américain, est en forte hausse, ce qui a nécessité la mise en place d'instruments de couverture pour une grande partie des quatre exercices à venir. L'impact de ces instruments a entraîné une charge de 6,5 M€ en 2015 (à comparer à un profit de 3,2 M€ en 2014).

Les coûts hors exploitation pèsent sur le résultat non courant pour 5,8 M€ et concernent la fermeture de l'ancienne usine de City of Industry (Etats-Unis) et celle de Villefranche-de- Rouergue.

La charge d'impôt, calculée sur la base de l'impôt sur les sociétés et rapportée au résultat net avant impôt, reflète un taux moyen effectif d'imposition de 34,3 % quasi stable par rapport à 2014 (34,4 %).

A 81,8 M€, le résultat net est équivalent à celui de 2014 (81,4 M€).

Compte tenu de ces résultats, le Groupe proposera à l'approbation de l'Assemblée Générale des actionnaires de le fixer à 0,39 euro par action au titre de l'exercice 2015.

### **La structure financière est toujours solide après deux années d'investissements significatifs**

La bonne maîtrise des niveaux de stocks et la diminution des taux de retard de paiements clients ont permis de faire reculer le besoin en fonds de roulement consolidé de 90 jours en 2014 à 76 jours fin 2015 (chiffres intégrant l'entrée du Groupe Manoir Aerospace dans le périmètre du Groupe).

Dans la continuité des années précédentes, LISI a maintenu un rythme soutenu d'investissements industriels qui ont atteint le niveau historiquement élevé de 111,5 M€. En 2015, ils ont été principalement consacrés à des équipements de production et à la mise en œuvre de plusieurs usines neuves (City of Industry – Etats-Unis, Dorval – Canada). Avec 154,2 M€ de capacité d'autofinancement, le Groupe a pu aisément y faire face, tout en dégagant un excédent de trésorerie d'exploitation toujours positif (« Free Cash Flow\* ») de 39,6 M€.

L'endettement financier net a diminué de près de 25 M€ pour s'établir à 156,6 M€ au 31 décembre 2015, soit 19,7 % des fonds propres (25,6 % en 2014). La structure financière de LISI a donc permis de financer l'acquisition du Groupe Manoir Aerospace en juin 2014 et le plan ambitieux d'investissements de plus de 200 M€ de ces deux dernières années, tout en préservant la solidité de ses ratios.

La rentabilité des capitaux employés (avant impôt) ressort à 15,9 % en fin d'exercice, qui se compare à 16,6 % au 31 décembre 2014. Les capitaux employés augmentent en valeur à 1 039 M€ (contre 996 M€ en 2014).

## LISI AEROSPACE

- Stabilité des volumes, avant la forte montée en puissance des nouveaux programmes attendue pour 2017
- Chiffre d'affaires soutenu par la contribution très positive du renforcement du dollar par rapport à l'euro (+ 38,1 M€)
- Free Cash Flow\* largement positif, malgré un plan d'investissements record (+ 69 M€). Fonctionnement très satisfaisant de l'activité Fixations
- Création de LISI AEROSPACE Additive Manufacturing, détenue à 60 % par LISI AEROSPACE et 40 % par POLY-SHAPE, dédiée à la conception et la réalisation de pièces mécaniques en impression 3D

|                                                                    | 2015         | 2014         | Variation                                      |
|--------------------------------------------------------------------|--------------|--------------|------------------------------------------------|
|                                                                    |              |              | + 2 %                                          |
| Chiffre d'affaires (M€)                                            | 929,6        | 788,1        | <i>À périmètre et taux de change constants</i> |
| Marge opérationnelle courante                                      | 13,4 %       | 14,5 %       | - 1,1 pt                                       |
| Excédent de trésorerie d'exploitation<br>« Free Cash Flow * » (M€) | 41,7         | 43,9         | - 2,2 M€                                       |
| <i>En % du chiffre d'affaires</i>                                  | <i>4,5 %</i> | <i>5,6 %</i> | - 1,1 pt                                       |

## LISI AUTOMOTIVE

- Gains de parts de marché dans un environnement assez dynamique
- Premiers résultats du vaste plan de réorganisation industrielle lancé en 2012 (visserie d'application, composants de sécurité, clips)
- Net redressement du Free Cash Flow\* (+ 9,6 M€) grâce à l'amélioration significative des besoins en fonds de roulement

|                                                                    | 2015        | 2014        | Variation                                      |
|--------------------------------------------------------------------|-------------|-------------|------------------------------------------------|
| Chiffre d'affaires (M€)                                            | 454,6       | 448,3       | + 0,6 %                                        |
|                                                                    |             |             | <i>À périmètre et taux de change constants</i> |
| Marge opérationnelle courante                                      | 4,0 %       | 3,0 %       | + 1,0 pt                                       |
| Excédent de trésorerie d'exploitation<br>« Free Cash Flow * » (M€) | - 3,1 M€    | - 12,7      | + 9,6 M€                                       |
| <i>En % du chiffre d'affaires</i>                                  | <i>n.a.</i> | <i>n.a.</i> | <i>n.a</i>                                     |

\* Free Cash Flow : capacité d'autofinancement diminuée des investissements industriels nets et des variations des BFR

## LISI MEDICAL

- Marché plutôt dynamique
- Nouvelle amélioration de la marge opérationnelle
- Retour à un Free Cash Flow\* positif, malgré des investissements toujours significatifs

|                                                                   | 2015  | 2014  | Variation                                                 |
|-------------------------------------------------------------------|-------|-------|-----------------------------------------------------------|
| Chiffre d'affaires (M€)                                           | 74,8  | 71,1  | + 3,2 %<br><i>À périmètre et taux de change constants</i> |
| Marge opérationnelle courante                                     | 5,5 % | 4,9 % | + 0,6 pt                                                  |
| Excédent de trésorerie d'exploitation<br>« Free Cash Flow* » (M€) | 1,7   | - 1,0 | + 2,7 M€                                                  |
| En % du chiffre d'affaires                                        | 2,3 % | n.a.  | n.a.                                                      |

## PERSPECTIVES

LISI est positionné sur des marchés en croissance. La division aéronautique devrait bénéficier des hausses de cadences seulement à partir de la fin 2016. Dans cette perspective, elle poursuit la modernisation de ses moyens de production ainsi que l'industrialisation de nouveaux produits. Elle investit également sur des projets à long terme tels que la mise au point du système d'assemblage automatique « Optibind® », la mise en œuvre d'un projet « robotisation » ou encore la création de LISI AEROSPACE Additive Manufacturing avec la société POLY-SHAPE, leader européen de la fabrication additive avec lequel le Groupe a signé le 17 décembre 2015, un accord, pour créer une société commune : LISI AEROSPACE Additive Manufacturing. Détenue à 60 % par LISI AEROSPACE et 40 % par POLY-SHAPE, elle a pour objectif de fournir aux clients aéronautiques une réponse qui intègre les technologies additives dans la conception et la réalisation en impression 3D de pièces mécaniques.

Toutes ces initiatives visent à positionner LISI AEROSPACE dans la durée comme le partenaire de développement de tous les grands programmes aéronautiques mondiaux.

Les marchés automobiles sont correctement orientés, tout au moins sur la première partie de l'exercice, en Europe et aux Etats-Unis. Confortée par la hausse régulière des volumes de nouveaux produits, cette tendance haussière devrait profiter à LISI AUTOMOTIVE. La situation logistique, assainie sur la fin de 2015, permet d'envisager un démarrage opérationnel sans difficulté majeure en 2016. L'objectif reste de poursuivre les progrès enregistrés au cours des trois derniers exercices et d'améliorer durablement la rentabilité opérationnelle.

La division LISI MEDICAL doit également suivre une voie similaire et s'appuyer sur des fondamentaux consolidés.

En parallèle, le renforcement des exigences des clients et les nombreux nouveaux projets en cours de développement ou d'industrialisation rendent encore plus nécessaires la mise en œuvre des grands projets transverses tels que le LEAP (LISI Excellence Achievement Program), EHSE (Excellence HSE) et le COS (Controlling Operating System).

---

\* Free Cash Flow : capacité d'autofinancement diminuée des investissements industriels nets et des variations des BFR

Ainsi, en alternant croissance organique et acquisitions ciblées, le modèle économique du Groupe LISI doit lui permettre de continuer à dégager un niveau de marge opérationnelle à deux chiffres et un Free Cash Flow\* toujours positif.

---

## **NOUVELLE ORGANISATION DU CONSEIL D'ADMINISTRATION DE LA SOCIETE LISI**

Lors de cette réunion, le Conseil a confirmé la décision prise dans sa séance du 21 octobre 2015 de dissocier les fonctions de Président du Conseil et de directeur général. Il a confirmé Monsieur Gilles KOHLER dans ses fonctions de Président du Conseil et a nommé Monsieur Emmanuel VIELLARD aux fonctions de Directeur Général et Monsieur Jean-Philippe KOHLER en qualité de Directeur Général Délégué. Ces nominations sont faites à effet du 1<sup>er</sup> mars 2016.

De plus, Madame Lise NOBRE est nommée Vice-Présidente du Conseil d'Administration.

### **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 paraîtront après la clôture de Paris Euronext**

Assemblée générale des actionnaires : 27 avril 2016

Information financière du 1<sup>er</sup> trimestre 2016 : 28 avril 2016

Résultats du 1<sup>er</sup> semestre 2016 : 28 juillet 2016

Information financière du 3<sup>ème</sup> trimestre 2016 : 26 octobre 2016

*Le titre LISI est coté sur Paris Euronext , compartiment A et appartient aux indices CAC® AERO & DEF., CAC® All Shares, CAC® – All Tradable, CAC® Industrials, CAC® Mid & Small, et CAC® Small, sous le code ISIN : FR 0000050353. LISI est un des leaders mondiaux des fixations et composants d'assemblage destinés aux secteurs Aéronautique, Automobile et d'implants médicaux.*

Code Reuters : GFII.PA

Code Bloomberg: FII FP



---

\* Free Cash Flow : capacité d'autofinancement diminuée des investissements industriels nets et des variations des BFR

## Compte de résultat consolidé du Groupe LISI

| (en milliers d'euros)                                      | 31/12/2015       | 31/12/2014 retraité* |
|------------------------------------------------------------|------------------|----------------------|
| <b>Chiffre d'affaires hors taxes</b>                       | <b>1 458 052</b> | <b>1 306 530</b>     |
| Variation stocks produits finis et en-cours                | 20 405           | 1 682                |
| Total production                                           | 1 478 457        | 1 308 213            |
| Autres produits (a)                                        | 13 083           | 17 440               |
| <b>Total produits opérationnels</b>                        | <b>1 491 540</b> | <b>1 325 653</b>     |
| Consommations                                              | (398 213)        | (344 613)            |
| Autres achats et charges externes                          | (308 415)        | (265 077)            |
| <b>Valeur ajoutée</b>                                      | <b>784 912</b>   | <b>715 963</b>       |
| Impôts et taxes (b)                                        | (11 590)         | (9 357)              |
| Charges de personnel (y compris intérimaires) (c )         | (569 236)        | (513 273)            |
| <b>Excédent Brut d'Exploitation courant (EBITDA)</b>       | <b>204 086</b>   | <b>193 333</b>       |
| Amortissements                                             | (73 787)         | (64 630)             |
| Dotations nettes aux provisions                            | 16 194           | 3 097                |
| <b>Résultat Opérationnel courant (EBIT)</b>                | <b>146 493</b>   | <b>131 800</b>       |
| Charges opérationnelles non récurrentes                    | (11 148)         | (10 852)             |
| Produits opérationnels non récurrents                      | 5 308            | 8 058                |
| <b>Résultat opérationnel</b>                               | <b>140 652</b>   | <b>129 005</b>       |
| <b>Produits de trésorerie et charges de financement</b>    | <b>(6 163)</b>   | <b>(6 410)</b>       |
| <i>Produits de trésorerie</i>                              | 983              | 807                  |
| <i>Charges de financement</i>                              | (7 146)          | (7 217)              |
| <b>Autres produits et charges financiers</b>               | <b>(9 819)</b>   | <b>1 563</b>         |
| <i>Autres produits financiers</i>                          | 35 466           | 28 285               |
| <i>Autres charges financières</i>                          | (45 285)         | (26 722)             |
| Impôts (dont CVAE) (b)                                     | (42 741)         | (42 631)             |
| Quote part de résultat des sociétés mises en équivalence   | (71)             | 31                   |
| <b>Résultat de la période</b>                              | <b>81 859</b>    | <b>81 557</b>        |
| Attribuable aux Porteurs de capitaux propres de la société | 81 764           | 81 464               |
| Intérêts ne donnant pas le contrôle                        | 95               | 93                   |
| <b>Résultat par action (en €)</b>                          | <b>1,55</b>      | <b>1,55</b>          |
| <b>Résultat dilué par action (en €)</b>                    | <b>1,55</b>      | <b>1,55</b>          |

a/ 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 2015 le classement des produits liés au CIR (Crédit Impôt Recherche) en «Autres produits».

## Bilan consolidé du Groupe LISI

### ACTIF

| (en milliers d'euros)                | 31/12/2015       | 31/12/2014<br>retraité* |
|--------------------------------------|------------------|-------------------------|
| <b>ACTIFS NON COURANTS</b>           |                  |                         |
| Survaleur                            | 260 334          | 256 511                 |
| Autres actifs incorporels            | 14 923           | 16 349                  |
| Actifs corporels                     | 481 354          | 431 847                 |
| Actifs financiers non courants       | 10 585           | 9 357                   |
| Impôts différés actifs               | 19 838           | 22 288                  |
| Autres actifs non courants           | 924              | 976                     |
| <b>Total des actifs non courants</b> | <b>787 958</b>   | <b>737 330</b>          |
| <b>ACTIFS COURANTS</b>               |                  |                         |
| Stocks                               | 336 127          | 316 989                 |
| Impôts - Créances sur l'état         | 23 819           | 5 744                   |
| Clients et autres débiteurs          | 215 291          | 216 107                 |
| Trésorerie et équivalents trésorerie | 125 812          | 110 818                 |
| <b>Total des actifs courants</b>     | <b>701 050</b>   | <b>649 657</b>          |
| <b>TOTAL ACTIF</b>                   | <b>1 489 008</b> | <b>1 386 987</b>        |

### CAPITAUX PROPRES ET PASSIF

| (en milliers d'euros)                                                  | 31/12/2015       | 31/12/2014<br>retraité* |
|------------------------------------------------------------------------|------------------|-------------------------|
| <b>CAPITAUX PROPRES</b>                                                |                  |                         |
| Capital social                                                         | 21 610           | 21 610                  |
| Primes                                                                 | 72 584           | 72 584                  |
| Actions propres                                                        | (14 740)         | (15 042)                |
| Réserves consolidées                                                   | 603 092          | 543 542                 |
| Réserves de conversion                                                 | 30 598           | 11 248                  |
| Autres produits et charges enregistrés directement en capitaux propres | (2 653)          | (6 505)                 |
| Résultat de la période                                                 | 81 764           | 81 464                  |
| <b>Total capitaux propres - part du groupe</b>                         | <b>792 256</b>   | <b>708 902</b>          |
| Intérêts minoritaires                                                  | 1 189            | 1 117                   |
| <b>Total capitaux propres</b>                                          | <b>793 446</b>   | <b>710 023</b>          |
| <b>PASSIFS NON COURANTS</b>                                            |                  |                         |
| Provisions non courantes                                               | 73 274           | 83 474                  |
| Dettes financières non courantes                                       | 230 145          | 245 690                 |
| Autres passifs non courants                                            | 12 591           | 9 071                   |
| Impôts différés passifs                                                | 31 527           | 21 584                  |
| <b>Total des passifs non courants</b>                                  | <b>347 537</b>   | <b>359 819</b>          |
| <b>PASSIFS COURANTS</b>                                                |                  |                         |
| Provisions courantes                                                   | 15 350           | 22 907                  |
| Dettes financières courantes*                                          | 52 285           | 46 363                  |
| Fournisseurs et autres créditeurs                                      | 278 181          | 242 312                 |
| Impôt à payer                                                          | 2 211            | 5 566                   |
| <b>Total des passifs courants</b>                                      | <b>348 026</b>   | <b>317 147</b>          |
| <b>TOTAL CAPITAUX PROPRES ET PASSIF</b>                                | <b>1 489 008</b> | <b>1 386 987</b>        |

\* Dont concours bancaires courants

9 243

10 066

## Tableau des flux de trésorerie consolidés du Groupe LISI

| <i>(en milliers d'euros)</i>                                                                     | <i>31/12/2015</i> | <i>31/12/2014<br/>retraité*</i> |
|--------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------|---------------------------------|
| <b>Activités opérationnelles</b>                                                                 |                   |                                 |
| <b>Résultat net</b>                                                                              | <b>81 859</b>     | <b>81 557</b>                   |
| <b>Elimination du résultat des mises en équivalence</b>                                          | <b>71</b>         | <b>-31</b>                      |
| Elimination des charges nettes sans effet sur la trésorerie :                                    |                   |                                 |
| - Amortissements et provisions financières et non récurrentes                                    | 71 284            | 66 886                          |
| - Variation des impôts différés                                                                  | 10 554            | (274)                           |
| - Résultats sur cession, provisions passif et autres                                             | (7 140)           | (4 490)                         |
| <b>Marge brute d'autofinancement</b>                                                             | <b>156 628</b>    | <b>143 648</b>                  |
| Variation nette des provisions liées à l'activité courante                                       | (2 476)           | (2 757)                         |
| <b>Capacité d'autofinancement</b>                                                                | <b>154 153</b>    | <b>140 891</b>                  |
| Elimination de la charge (produit) d'impôt exigible                                              | 32 187            | 42 905                          |
| Elimination du coût de l'endettement financier net                                               | 5 133             | 4 837                           |
| Incidence de la variation des stocks sur la trésorerie                                           | (18 066)          | (8 557)                         |
| Incidence de la variation des décalages de trésorerie des débiteurs et créanciers d'exploitation | 36 455            | (4 427)                         |
| <b>Flux nets de trésorerie liés aux activités opérationnelles avant impôt</b>                    | <b>209 861</b>    | <b>175 649</b>                  |
| Impôts payés                                                                                     | (53 641)          | (34 577)                        |
| <b>Flux nets de trésorerie liés aux activités opérationnelles (A)</b>                            | <b>156 220</b>    | <b>141 072</b>                  |
| <b>Activités d'investissement</b>                                                                |                   |                                 |
| Acquisition de sociétés consolidées                                                              | (47)              | (127 735)                       |
| Trésorerie acquise                                                                               |                   | 8 841                           |
| Acquisition d'immobilisations corporelles et incorporelles                                       | (112 803)         | (92 548)                        |
| Acquisition d'actifs financiers                                                                  |                   |                                 |
| Variation des prêts et avances consentis                                                         | 227               | (215)                           |
| Subventions d'investissement reçues                                                              |                   |                                 |
| Dividendes reçus                                                                                 |                   |                                 |
| <b>Total Flux d'investissement</b>                                                               | <b>(112 623)</b>  | <b>(211 657)</b>                |
| Trésorerie cédée                                                                                 |                   |                                 |
| Cession de sociétés consolidées                                                                  |                   |                                 |
| Cession d'immobilisations corporelles et incorporelles                                           | 1 341             | 1 923                           |
| Cession d'actifs financiers                                                                      |                   |                                 |
| <b>Total Flux de désinvestissement</b>                                                           | <b>1 341</b>      | <b>1 923</b>                    |
| <b>Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement (B)</b>                                | <b>(111 281)</b>  | <b>(209 733)</b>                |
| <b>Activités de financement</b>                                                                  |                   |                                 |
| Augmentation de capital                                                                          |                   | 1 838                           |
| Cession (acquisition) nette d'actions propres                                                    |                   |                                 |
| Dividendes versés aux actionnaires du groupe                                                     | (19 467)          | (17 820)                        |
| Dividendes versés aux minoritaires des sociétés intégrées                                        |                   |                                 |
| <b>Total Flux d'opérations sur capitaux propres</b>                                              | <b>(19 467)</b>   | <b>(15 982)</b>                 |
| Emission d'emprunts long terme                                                                   | 9 166             | 155 307                         |
| Emission d'emprunts court terme                                                                  | 40 926            | 467                             |
| Remboursement d'emprunts long terme                                                              | (5 301)           | (22 903)                        |
| Remboursement d'emprunts court terme                                                             | (54 354)          | (33 105)                        |
| Intérêts financiers nets versés                                                                  | (5 134)           | (4 837)                         |
| <b>Total Flux d'opérations sur emprunts et autres passifs financiers</b>                         | <b>(14 698)</b>   | <b>94 928</b>                   |
| <b>Flux de trésorerie liés aux activités de financement (C)</b>                                  | <b>(34 164)</b>   | <b>78 947</b>                   |
| Incidence des variations de taux de change (D)                                                   | 4 741             | 5 597                           |
| Incidence du retraitement des actions auto-détenues et divers (D) *                              | 302               | (908)                           |
| <b>Variation de trésorerie (A+B+C+D)</b>                                                         | <b>15 818</b>     | <b>14 975</b>                   |
| Trésorerie au 1er janvier (E)                                                                    | 100 751           | 85 776                          |
| Trésorerie fin de période (A+B+C+D+E)                                                            | 116 569           | 100 751                         |
| Trésorerie et équivalents de trésorerie                                                          | 125 812           | 110 818                         |
| Concours bancaires courants                                                                      | (9 243)           | (10 066)                        |
| <b>Trésorerie à la clôture</b>                                                                   | <b>116 569</b>    | <b>100 751</b>                  |

Variation des capitaux propres consolidés du Groupe LISI

| <i>(en milliers d'euros)</i>                                                                                           | Capital social | Primes liées au capital            | Actions propres | Réserves consolidées | Réserves de conversion | Autres produits et charges enregistrés directement en capitaux propres | Résultat de l'exercice, part du groupe | Capitaux propres, part du groupe | Intérêts minoritaires | Total capitaux propres |
|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------|------------------------------------|-----------------|----------------------|------------------------|------------------------------------------------------------------------|----------------------------------------|----------------------------------|-----------------------|------------------------|
| <b>Capitaux propres au 1er Janvier 2014 publié</b>                                                                     | <b>21 573</b>  | <b>70 803</b>                      | <b>(14 135)</b> | <b>487 458</b>       | <b>(12 078)</b>        | <b>(3 084)</b>                                                         | <b>74 639</b>                          | <b>625 179</b>                   | <b>1 253</b>          | <b>626 434</b>         |
| <b>Retraitements *</b>                                                                                                 |                |                                    |                 | <b>951</b>           |                        |                                                                        | <b>59</b>                              | <b>1 010</b>                     |                       | <b>1 010</b>           |
| <b>Capitaux propres au 1er Janvier 2014 retraité</b>                                                                   | <b>21 573</b>  | <b>70 803</b>                      | <b>(14 135)</b> | <b>488 409</b>       | <b>(12 078)</b>        | <b>(3 084)</b>                                                         | <b>74 698</b>                          | <b>626 186</b>                   | <b>1 253</b>          | <b>627 439</b>         |
| Résultat de l'exercice N (a)                                                                                           |                |                                    |                 |                      |                        |                                                                        | 81 464                                 | 81 464                           | 94                    | 81 558                 |
| Ecart de conversion (b)                                                                                                |                |                                    |                 |                      | 23 326                 |                                                                        |                                        | 23 326                           | 14                    | 23 340                 |
| Paievements en actions (c)                                                                                             |                |                                    |                 |                      |                        | 784                                                                    |                                        | 784                              |                       | 784                    |
| Augmentation de capital                                                                                                | 37             | 1 781                              |                 |                      |                        |                                                                        |                                        | 1 818                            | 0                     | 1 818                  |
| Retraitement des actions propres (d)                                                                                   |                |                                    | (907)           |                      |                        |                                                                        |                                        | -907                             |                       | (907)                  |
| Retraitement IAS19 (g)                                                                                                 |                |                                    |                 |                      |                        | (5 186)                                                                |                                        | -5 186                           |                       | (5 186)                |
| Affectation résultat N-1                                                                                               |                |                                    |                 | 74 698               |                        |                                                                        | (74 698)                               | 0                                |                       | 0                      |
| Variations de périmètre                                                                                                |                |                                    |                 | (988)                |                        |                                                                        |                                        | -988                             | (243)                 | (1 231)                |
| Dividendes distribués                                                                                                  |                |                                    |                 | (17 820)             |                        |                                                                        |                                        | -17 820                          |                       | (17 820)               |
| Retraitement des instruments financiers (f)                                                                            |                |                                    |                 |                      |                        | 981                                                                    |                                        | 981                              |                       | 981                    |
| Divers (e)                                                                                                             |                |                                    |                 | (757)                |                        |                                                                        |                                        | -757                             |                       | (757)                  |
| <b>Capitaux propres au 31 décembre 2014 retraité *</b>                                                                 | <b>21 610</b>  | <b>72 584</b>                      | <b>(15 042)</b> | <b>543 542</b>       | <b>11 248</b>          | <b>(6 505)</b>                                                         | <b>81 464</b>                          | <b>708 901</b>                   | <b>1 118</b>          | <b>710 019</b>         |
| <i>dont total des produits et charges comptabilisés au titre de la période (a) + (b) + (c) + (d) + (e) + (f)</i>       |                |                                    |                 |                      | 23 326                 | (3 421)                                                                | 81 464                                 | 101 369                          | 108                   | 101 477                |
| <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 | Total capitaux propres |
| <b>Capitaux propres au 1er Janvier 2015 retraité *</b>                                                                 | <b>21 610</b>  | <b>72 584</b>                      | <b>(15 042)</b> | <b>543 542</b>       | <b>11 248</b>          | <b>(6 505)</b>                                                         | <b>81 464</b>                          | <b>708 901</b>                   | <b>1 118</b>          | <b>710 019</b>         |
| Résultat de l'exercice N (a)                                                                                           |                |                                    |                 |                      |                        |                                                                        | 81 764                                 | 81 764                           | 95                    | 81 859                 |
| Ecart de conversion (b)                                                                                                |                |                                    |                 |                      | 19 350                 |                                                                        |                                        | 19 350                           | 1                     | 19 351                 |
| Paievements en actions (c)                                                                                             |                |                                    |                 |                      |                        | 1 886                                                                  |                                        | 1 886                            |                       | 1 886                  |
| Retraitement des actions propres (d)                                                                                   |                |                                    | 302             |                      |                        | 100                                                                    |                                        | 402                              |                       | 402                    |
| Retraitement IAS19 (g)                                                                                                 |                |                                    |                 |                      |                        | 4 074                                                                  |                                        | 4 074                            |                       | 4 074                  |
| Affectation résultat N-1                                                                                               |                |                                    |                 | 81 464               |                        |                                                                        | (81 464)                               | 0                                |                       | 0                      |
| Variations de périmètre                                                                                                |                |                                    |                 |                      |                        |                                                                        |                                        | 0                                | 0                     | 0                      |
| Dividendes distribués                                                                                                  |                |                                    |                 | (19 467)             |                        |                                                                        |                                        | (19 467)                         | 0                     | (19 467)               |
| Retraitement des instruments financiers (f)                                                                            |                |                                    |                 |                      |                        | (2 207)                                                                |                                        | (2 207)                          | (25)                  | (2 232)                |
| Divers (e)                                                                                                             |                |                                    |                 | (2 447)              |                        |                                                                        |                                        | (2 447)                          |                       | (2 447)                |
| <b>Capitaux propres au 31 décembre 2015</b>                                                                            | <b>21 610</b>  | <b>72 584</b>                      | <b>(14 740)</b> | <b>603 092</b>       | <b>30 598</b>          | <b>(2 653)</b>                                                         | <b>81 764</b>                          | <b>792 256</b>                   | <b>1 189</b>          | <b>793 446</b>         |
| <i>dont total des produits et charges comptabilisés au titre de la période (a) + (b) + (c) + (d) + (e) + (f) + (g)</i> |                |                                    |                 |                      | 19 350                 | 3 852                                                                  | 81 764                                 | 104 966                          | 96                    | 105 062                |