

lisi

LINK SOLUTIONS FOR INDUSTRY

RAPPORT SEMESTRIEL



30 juin 2010

RAPPORT D'ACTIVITE

LE GROUPE LISI A ENREGISTRE UN NET REDRESSEMENT DE SES RESULTATS ET UN DESENDETTEMENT TOTAL AU 1^{ER} SEMESTRE 2010

- Reprise significative des divisions LISI AUTOMOTIVE et LISI COSMETICS qui fait plus que compenser la baisse de LISI AEROSPACE
- Chiffre d'affaires en hausse de + 4,5 % à 381,1 M€
- Amélioration de la marge opérationnelle courante à 5,1 %
- Retour à un résultat net positif : + 12,0 M€ contre - 4,8 M€ en 2009
- Désendettement achevé : endettement financier net de 1,1 M€ grâce à un doublement du free cash flow à 30,4 M€

Belfort, le 28 juillet 2010 - LISI annonce aujourd'hui ses résultats semestriels clos le 30 juin 2010.

6 mois clos le 30 juin		2010	2009	Variation
Principaux éléments du compte de résultat résumé				
Chiffre d'affaires	M€	381,1	364,7	+ 4,5 %
Excédent brut d'exploitation courant (EBITDA)	M€	43,9	42,4	+ 3,5 %
Résultat opérationnel courant (EBIT)	M€	19,2	15,6	+ 23,2 %
Marge opérationnelle courante	%	5,1 %	4,3 %	
Résultat de la période attribuable aux porteurs de capitaux propres de la société	M€	12,0	- 4,8	NS
Résultat dilué par action	€	1,16	- 0,47	-
Principaux éléments du tableau résumé des flux de trésorerie				
Capacité d'autofinancement	M€	36,2	32,3	+ 3,9 M€
Investissements industriels nets	M€	21,8	26,2	- 4,4 M€
Free cash flow ⁽¹⁾	M€	30,4	14,6	+ 15,8 M€
Principaux éléments de la situation financière				
Endettement financier net	M€	1,1	63,1	NS
Ratio d'endettement net sur capitaux propres	%	0,2 %	14,4 %	

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

LA HAUSSE DU CHIFFRE D'AFFAIRES TRADUIT LA REPRISE SIGNIFICATIVE DES DIVISIONS LISI AUTOMOTIVE ET LISI COSMETICS

En millions d'euros				Variation	
<i>Chiffre d'affaires</i>	2010	2009	2008	2010 / 2008	2010 / 2009
1 ^{er} trimestre	181,4	183,1	226,1	-19,8%	-0,9%
2 ^{ème} trimestre	199,7	181,6	223,6	-10,7%	10,0%
<i>6 mois clos le 30 juin</i>	381,1	364,7	449,7	-15,3%	4,5%

La progression du chiffre d'affaires s'accélère depuis le deuxième trimestre, reflétant essentiellement un effet de base positif, sans toutefois revenir au niveau de 2008 pour lequel le dispositif industriel du Groupe est dimensionné. Sur les six premiers mois de l'année, le chiffre d'affaires publié est pratiquement identique à celui calculé à périmètre et taux de change constants. La part réalisée à l'export se stabilise autour de 60 %.

L'entrée dans le périmètre des deux sociétés reprises par LISI AUTOMOTIVE à Acument Global Technology France contribuent au chiffre d'affaires consolidé à hauteur de 12,7 M€, ce qui compense largement la sortie de la société SDU qui avait apporté 6,7 M€ de chiffre d'affaires au premier semestre 2009.

LE BON CONTROLE DE LA PRODUCTION PERMET DE MAITRISER LES BFR

Pour un chiffre d'affaires de 381,1 M€, la production consolidée s'établit à 382,4 M€ soit un léger excédent de 1,3 M€ ou 0,3 % du chiffre d'affaires. Le Groupe déploie ses efforts de « *Lean Manufacturing* » dans toutes les divisions afin d'optimiser sa performance industrielle et ses besoins en fonds de roulement : ceux-ci passent à environ 88 jours (contre 89 jours en décembre 2009), dont 98 jours en stock (contre 92 jours en décembre 2009).

LA MAITRISE DES COUTS PERMET D'AMELIORER FORTEMENT LES RESULTATS

Directement imputable à l'effet inflationniste de certains postes de consommation comme les matières premières ou la sous-traitance, l'augmentation des achats est significative, mais n'a pas empêché la progression de l'EBITDA (+ 3,5 %) à 11,5 % du chiffre d'affaires.

En hausse de 23 % par rapport au premier semestre de l'exercice précédent, la croissance du résultat opérationnel est nettement plus rapide que celle du chiffre d'affaires. Elle traduit l'amélioration globale de l'EBITDA confortée par la bonne maîtrise des postes de provisions (en diminution de 3,3 M€ de 2009 à 2010), alors que les amortissements ont augmenté de 1,2 M€ d'une année sur l'autre.

Après la prise en compte d'événements significatifs favorables comme la baisse des frais financiers de 1,8 M€, les gains de change sur des opérations de conversion de liquidités en dollar contre de l'euro pour 2,7 M€ (contre - 0,4 M€ en 2009) et des crédits impôt recherche pour plus de 2,0 M€ à un niveau sensiblement identique à 2009, le résultat net s'établit à 12,0 M€ contre une perte de - 4,8 M€ en 2009.

Le Groupe a constaté une charge non récurrente de 2,0 M€ correspondant aux coûts de fermeture de certains de ses sites industriels exposés à des logiques de regroupement.

LA PRIORITE DONNEE AU FREE CASH FLOW PORTE SES FRUITS

Le free cash flow du premier semestre bénéficie d'un bon niveau de capacité d'autofinancement (9,5 % du chiffre d'affaires, à comparer à 8,9 % il y a un an), et surtout d'un bon contrôle des besoins en fond de roulement : ils sont en amélioration de 7,4 M€ alors que le niveau d'investissements reste supérieur à 20 M€. En conséquence, la génération de trésorerie a été significative à 25,4 M€, soit 6,7 % du chiffre d'affaires.

Les principaux investissements ont porté sur les sites et les projets suivants :

- dans la division LISI AUTOMOTIVE : la mise en route de la nouvelle usine de LISI AUTOMOTIVE Form (République tchèque), le déploiement de l'ERP Movex 2 et les nouveaux équipements de la Ferté Fresnel (ex. Acument).
- dans la division LISI AEROSPACE : les équipements dédiés aux nouveaux produits pour l'A350, la fin du déploiement de Movex aux Etats-Unis et de nouvelles technologies de fabrication d'écrous.

LE GROUPE A ACHEVE SON DESENDETTEMENT AU 30 JUIN 2010

Après la distribution de 7,2 M€ de dividendes et les acquisitions des deux sites industriels à Acument Global Technology France, l'endettement financier net ne s'élève plus qu'à 1,1 M€. La trésorerie quant à elle augmente de 25,4 M€.

LISI AEROSPACE (40 % du total consolidé) :

- Reprise forte et continue du trafic aérien
- Effets « reports » des nouveaux programmes et déstockage encore sensible
- Structure des coûts dimensionnée pour la reprise

En millions d'euros				Variation	
<i>Chiffre d'affaires</i>	2010	2009	2008	2010 / 2008	2010 / 2009
1 ^{er} trimestre	76,2	104,5	103,2	-26,2%	-27,2%
2 ^{ème} trimestre	78,0	95,0	97,7	-20,2%	-17,8%
<i>6 mois clos le 30 juin</i>	154,2	199,5	200,9	-23,2%	-22,7%

▪ Reprise forte et continue du trafic aérien

La reprise se confirme mois après mois tant pour le trafic passager à + 7,2¹ % à fin mai 2010 que pour le fret à + 34,2 %¹. Cette progression permet de retrouver les niveaux d'avant-crise.

En conséquence, les compagnies aériennes passent de nouvelles commandes afin d'accroître leurs capacités : Airbus a enregistré 131 commandes sur le semestre, Boeing 214. Les cadences de livraison se maintiennent à un niveau plutôt élevé (472 avions livrés²), presque stable depuis 4 ans.

Au-delà du marché des gros porteurs qui représente 60 % des débouchés de LISI AEROSPACE, les programmes des autres avionneurs tournent au ralenti, que ce soit dans l'aviation d'affaires, les jets régionaux encore dans le domaine du « *Maintenance Repair and Operations* » (MRO).

¹ Source : statistiques IATA

² Source : Air & Cosmos

▪ **Les effets « reports des nouveaux programmes » et « déstockage » se poursuivent**

Difficilement quantifiables, les effets de « reports » dus aux décalages successifs des nouveaux programmes (B787, A380) ont un effet très significatif sur l'activité de LISI AEROSPACE. Compte tenu de l'inertie de l'industrie aéronautique et du décalage des programmes d'Airbus et de Boeing, ce n'est qu'en 2010 que les commandes de fixations livrées en 2007 et 2008 seront progressivement absorbées. Par ailleurs, les clients de LISI AEROSPACE ont tous annoncé des objectifs de réduction des stocks dans la filière.

▪ **Légère reprise en séquentiel**

Le chiffre d'affaires de la division est toujours en baisse de - 17,8 % sur le deuxième trimestre de l'an dernier qui est une base de comparaison défavorable. Toutefois, à 78 M€, le trimestre affiche une progression depuis le quatrième trimestre 2009. Cette reprise se fait sentir plutôt en Europe ; la prise de commandes est toujours anémique chez les distributeurs et les équipementiers aux Etats-Unis, où, à titre d'exemple, le chiffre d'affaires en dollars est en baisse de - 27,3 % sur le deuxième trimestre 2010.

Le secteur Médical renoue avec une croissance forte de près de 30 % sur le deuxième trimestre et de + 12,9 % sur le semestre après une reprise des commandes encore plus significative.

▪ **Une structure des coûts dimensionnée pour la reprise**

Bien que la baisse de - 22,7 % de l'activité pèse sur les coûts directs et indirects du semestre, la division garde intacte ses capacités en vue de la reprise qui pourrait survenir rapidement et/ou brutalement lorsque le mouvement de déstockage sera achevé.

En conséquence, les marges sont momentanément sous pression à 4,0 % du chiffre d'affaires, largement en-dessous de la capacité bénéficiaire normative. En termes contributifs, c'est l'activité européenne qui permet d'atteindre ce niveau, alors que les Etats-Unis et le Médical sont à l'équilibre.

LISI AUTOMOTIVE (53 % du total consolidé) :

- La production européenne retrouve des couleurs
- Poursuite de la reprise dans tous les segments de marché
- Les axes de progrès et les investissements permettent de dégager des performances en amélioration en Allemagne et avec les équipementiers mondiaux
- Intégration réussie des usines ACUMENT

En millions d'euros				Variation	
<i>Chiffre d'affaires</i>	2010	2009	2008	2010 / 2008	2010 / 2009
1 ^{er} trimestre	94,4	68,6	109,7	-13,9%	37,6%
2 ^{ème} trimestre	107,3	78,0	111,6	-3,9%	37,6%
<i>6 mois clos le 30 juin</i>	201,7	146,6	221,3	-8,9%	37,6%

▪ **La production européenne retrouve des couleurs**

Avec un recul de 6,2 % en juin, le marché européen est atone sur le semestre (+ 0,6 %) après un début d'année prometteur. Néanmoins, les immatriculations mondiales devraient retrouver en 2010 leur niveau de 2008 grâce à la Chine et à une reprise aux Etats-Unis. En conséquence, les constructeurs européens structurellement exportateurs vers ces zones retrouvent un niveau d'activité plus conforme aux capacités installées.

Bien que le retournement du marché européen se confirme avec un troisième mois consécutif de baisse en juin, la production des clients du Groupe reste ferme à + 17,3 % au-dessus du niveau de 2009, mais toujours à - 15,7 % par rapport à 2008³. La Chine fait preuve d'une croissance toujours impressionnante (+ 53 % par rapport à 2009⁴), même si les derniers mois montrent un certain ralentissement.

▪ **Amélioration des performances, notamment en Allemagne et avec les équipementiers mondiaux**

Dans ce contexte, LISI AUTOMOTIVE affiche une activité semestrielle de 201,7 M€ en nette progression de + 37,6 %. Retraitée de la sortie de la société SDU et des entrées des usines de Bonneuil et de la Ferté Fresnel au 1^{er} avril 2010, la progression est ramenée à + 34,9 % par rapport à 2009 et est toujours en retrait de - 9,2 % par rapport à 2008.

Les résultats de la division reflètent les éléments suivants :

- ✓ l'intégration réussie des deux sites Acument de Bonneuil et de la Ferté Fresnel qui ont été immédiatement incorporés au dispositif industriel de LISI AUTOMOTIVE,
- ✓ l'inauguration de la nouvelle usine de LISI AUTOMOTIVE Form a.s à Cjec (République tchèque) dédiée aux composants pour les équipementiers mondiaux,
- ✓ le basculement sur le nouvel ERP Movex II,
- ✓ les premiers effets de l'approche « *Lean Manufacturing* » avec le déploiement dans les usines françaises des « flux tirés »,
- ✓ la baisse des coûts et l'amélioration de l'efficacité industrielle qui permettent de dégager des résultats encourageants en Allemagne et pour les équipementiers, tandis que certaines usines qui travaillent pour les constructeurs français n'atteignent pas encore les standards du groupe.

Le résultat opérationnel courant atteint 11,9 M€ soit une marge de 5,9 %, à comparer à une perte opérationnelle de -19,0 M€ en 2009, principalement tiré par les éléments cités ci-dessus. Pour 23 M€ de production en moins à périmètre constant, la dégradation de l'EBIT est de - 5,3 M€ par rapport à 2008. Cette évolution démontre l'efficacité avec laquelle l'ajustement des coûts a été opéré à la baisse depuis 18 mois.

A 10,9 M€, le free cash flow du semestre s'entend après des investissements de 9,6 M€ dédiés aux nouveaux produits (équipementiers), à l'augmentation des capacités en Chine et au déploiement de l'ERP. Les stocks ont été bien maîtrisés avec une amélioration de la rotation de l'ordre de 25 % depuis 2008. Par ailleurs, l'intégration des deux sites d'Acument a pesé sur le free cash flow à hauteur de - 5,0 M€ pour la mise en place des BFR propres à l'exploitation.

³ Source : JD Power Pan-Europe et calcul LISI AUTOMOTIVE

⁴ Source : Reuters PC

LISI COSMETICS (7 % du total consolidé) :

- Reprise vigoureuse depuis le mois de mars
- Amélioration très nette des conditions de marché

En millions d'euros				Variation	
Chiffre d'affaires	2010	2009	2008	2010 / 2008	2010 / 2009
1 ^{er} trimestre	11,2	10,1	13,5	-17,0%	10,8%
2 ^{ème} trimestre	14,6	8,8	14,7	-0,7%	65,3%
6 mois clos le 30 juin	25,8	18,9	28,2	-8,5%	36,1%

L'activité a fortement progressé à partir du mois de mars sous la conjonction de 2 facteurs :

- ✓ plusieurs nouveaux développements concernant toutes les usines,
- ✓ reprise des commandes sur les lignes existantes traduisant la fin du déstockage attendu depuis la fin de 2009.

Les lancements qui ont contribué à la hausse du chiffre d'affaires sont : « Lady Million » de Paco Rabanne, « Bleu » de Chanel, et « Dior Snow » (soin). D'autres lancements sont actuellement en cours, dont l'impact sera sensible au deuxième semestre.

En ce qui concerne les produits existants, il faut noter la reprise des commandes sur plusieurs grandes lignes de parfums comme « 212 » de Carolina Herrera, « Allure Homme Sport » de Chanel et pour le maquillage, la commande de flaconnettes pour LIP GLOSS de Chanel qui a relancé l'activité de l'usine d'Aurillac.

En conséquence, le chiffre d'affaires est en progression de + 36,1 %, tant pour l'activité métal que pour le plastique. Les produits nouveaux représentent 17 % de l'activité de la période. Malgré cette forte hausse de la production, le taux de service est resté conforme aux attentes des clients.

Le résultat d'exploitation s'est amélioré au fil des mois et atteint 1,3 M€ soit 5 % du chiffre d'affaires au 30 juin 2010. La génération de cash flow libre a suivi ce mouvement et affiche 2 M€ soit le niveau appréciable de 7,9 %.

La division a donc bénéficié des investissements significatifs de 2008 et 2009 et en particulier de la nouvelle usine de Nogent.

PERSPECTIVES

La poursuite, voire l'accélération de la croissance du Groupe reste conditionnée à ce jour à la reprise attendue dans l'aéronautique. Une hypothèse vraisemblable pourrait voir au deuxième semestre un retournement graduel en Europe grâce à la forte intégration d'Airbus et le bon contrôle des stocks, la montée en charge de l'A380 et le démarrage industriel de l'A350.

En revanche, la situation aux Etats-Unis est toujours atone et s'explique par l'exposition plus forte aux programmes régionaux (Embraer, Bombardier), aux distributeurs et aux équipementiers. En conséquence, le niveau actuel de performance de la division LISI AEROSPACE pourrait se prolonger sur l'ensemble de l'exercice.

Le deuxième point majeur des perspectives concerne l'ampleur de la baisse du marché automobile européen. Les premières estimations pour l'ensemble de l'année 2010 l'évaluaient à - 10 %, avant d'être progressivement revues à la hausse ; elles sont de l'ordre de - 8 %⁵ à ce jour. Le marché serait donc en baisse de - 20 % pour le second semestre. Il est difficile d'appréhender avec exactitude l'impact de la baisse du marché sur le niveau de production des clients de LISI AUTOMOTIVE. La visibilité sur les carnets de commandes reste bonne jusqu'en octobre, en particulier en Allemagne. L'évolution de la matière première qui constitue un bon indicateur avancé montre néanmoins une certaine accalmie par rapport aux hausses annoncées au premier trimestre. Ces éléments d'incertitude plaident pour une certaine prudence sur les perspectives de la division LISI AUTOMOTIVE au second semestre. A plus longue échéance, les applications pour les véhicules électriques, le transfert des développements automobiles dans d'autres domaines industriels (bâtiment, matériel roulant, ...) et enfin l'extension des bases industrielles du Groupe en Chine avec un programme d'investissements ambitieux constitueront de vrais relais de croissance.

Enfin, la division LISI COSMETICS devrait poursuivre ses performances actuelles tout au long du second semestre.

Le Groupe maintient ses axes d'amélioration dans la durée et qui sont basés sur :

- ✓ la flexibilité et l'adaptation à un horizon de visibilité plus court,
- ✓ le projet « *Lean Manufacturing* » qui doit conduire à une baisse des coûts et des BFR,
- ✓ l'amélioration des projets industriels structurants dans toutes les divisions,
- ✓ la poursuite de la croissance externe.

Contact

Emmanuel VIELLARD

Téléphone : 03 84 57 00 77

Courriel : emmanuel.viellard@lisi-group.com

Site internet : www.lisi-group.com

Les prochaines publications apparaissent après la clôture de Paris Euronext

Situation financière du 3^{ème} trimestre 2010 : 27 octobre 2010

Le titre LISI est coté au marché d'Eurolist compartiment B et appartient à l'indice CAC MID 100 – Next 150 sous le code ISIN : FR 0000050353

Code Reuters : GFIL.PA

Code Bloomberg: FII FP



⁵ Source JD Power

PUBLICATION INFORMATION FINANCIERE

SEMESTRIELLE du Groupe LISI

COMPTE DE RESULTAT RESUME

<i>(en milliers d'Euros)</i>	<i>30/06/2010</i>	<i>30/06/2009</i>	<i>31/12/2009</i>
Chiffre d'affaires hors taxes	381 051	364 678	695 071
Variation stocks produits finis et en-cours	1 359	(16 256)	(26 427)
Total production	382 409	348 423	668 644
Autres produits	10 067	4 829	7 428
Total produits opérationnels	392 476	353 251	676 072
Consommations	(103 492)	(92 475)	(171 505)
Autres achats et charges externes	(84 544)	(65 662)	(127 823)
Valeur ajoutée	204 440	195 115	376 743
Impôts et taxes	(3 941)	(5 861)	(10 260)
Charges de personnel (y compris intérimaires)	(156 643)	(146 878)	(278 705)
Excédent Brut d'Exploitation courant (EBITDA)	43 856	42 375	87 779
Amortissements	(23 557)	(22 384)	(43 577)
Dotations nettes aux provisions	(1 056)	(4 365)	(10 013)
Résultat Opérationnel courant (EBIT)	19 244	15 626	34 188
Charges opérationnelles non récurrentes	(2 087)	(12 499)	(12 473)
Produits opérationnels non récurrents			500
Résultat opérationnel	17 157	3 127	22 214
Produits de trésorerie et charges de financement	(1 584)	(3 341)	(4 197)
<i>Produits de trésorerie</i>	229	215	326
<i>Charges de financement</i>	(1 813)	(3 556)	(4 524)
Autres produits et charges financiers	2 742	(448)	(1 080)
<i>Autres produits financiers</i>	10 252	2 326	4 433
<i>Autres charges financières</i>	(7 509)	(2 774)	(5 513)
Impôts	(6 392)	(4 307)	(7 800)
Résultat de la période	11 923	(4 969)	9 137
Attribuable aux Porteurs de capitaux propres de la société	12 006	(4 828)	9 422
Intérêts ne donnant pas le contrôle	(83)	(141)	(285)
Résultat par action (en €) :	1.16	(0.47)	0.92
Résultat dilué par action (en €) :	1.16	(0.47)	0.92

ETAT DU RESULTAT GLOBAL RESUME

<i>(en milliers d'euros)</i>	<i>30/06/2010</i>	<i>30/06/2009</i>	<i>31/12/2009</i>
Résultat de la période	11 923	(4 969)	9 137
Autres éléments du résultat global			
Ecart de change résultant des activités à l'étranger	23 366	(141)	(2 271)
Charge d'impôt sur les autres éléments du résultat global	-	-	-
Autres éléments du résultat global pour la période, nets d'impôt	23 366	(141)	(2 271)
Résultat global total de la période	35 289	(5 110)	6 866
Attribuable aux Porteurs de capitaux propres de la société	35 397	(4 964)	7 165
Intérêts minoritaires	(108)	(146)	(299)

ETAT RESUME DE LA SITUATION FINANCIERE

ACTIF

(en milliers d'euros)	Notes	30/06/2010	31/12/2009	30/06/2009
ACTIFS NON COURANTS				
Survaleur	7.1.1	130 905	124 316	126 269
Autres actifs incorporels	7.1.2	16 684	13 060	13 782
Actifs corporels	7.1.3	262 023	258 362	256 744
Actifs financiers non courants	7.1.4	6 509	5 472	4 725
Impôts différés actif		13 779	6 901	13 646
Autres actifs financiers non courants	7.1.4	100	100	138
Total des actifs non courants		430 001	408 211	415 304
ACTIFS COURANTS				
Stocks	7.2.1	167 194	147 473	167 251
Impôts - Créances sur l'état		2 175	5 219	8 626
Clients et autres débiteurs	7.2.2	149 279	103 531	118 824
Autres actifs financiers courants		86 409	63 916	37 171
Trésorerie et équivalents trésorerie		20 914	20 582	22 596
Total des actifs courants		425 971	340 721	354 467
TOTAL ACTIF		855 971	748 933	769 771

CAPITAUX PROPRES ET PASSIF

(en milliers d'euros)	Notes	30/06/2010	31/12/2009	30/06/2009
CAPITAUX PROPRES				
Capital social	7.3	21 573	21 508	21 508
Primes	7.3	70 803	69 853	69 853
Actions propres	7.3	(16 050)	(16 264)	(16 378)
Réserves consolidées	7.3	379 792	378 745	378 554
Réserves de conversion	7.3	8 729	(14 662)	(12 542)
Autres produits et charges enregistrés directement en capitaux propres	7.3	2 525	2 159	2 138
Résultat de la période	7.3	12 006	9 422	-4 828
Total capitaux propres - part du groupe	7.3	479 377	450 764	438 307
Intérêts minoritaires	7.3	-233	-125	634
Total capitaux propres	7.3	479 143	450 639	438 941
PASSIFS NON COURANTS				
Provisions non courantes	7.4	37 676	28 463	30 052
Dettes financières non courantes	7.5.2	78 931	76 528	87 684
Autres passifs non courants		5 629	1 545	1 075
Impôts différés passif		33 995	28 934	33 280
Total des passifs non courants		156 231	135 470	152 091
PASSIFS COURANTS				
Provisions courantes	7.4	15 198	8 069	5 532
Dettes financières courantes*	7.5.2	29 491	36 432	35 210
Fournisseurs et autres créditeurs		171 218	116 515	133 861
Impôt à payer		4 691	1 807	4 136
Total des passifs courants		220 597	162 823	178 739
TOTAL CAPITAUX PROPRES ET PASSIF		855 971	748 933	769 771
* dont concours bancaires courants		10 910	13 495	12 826

TABLEAU RESUME DES FLUX DE TRESORERIE

(en milliers d'euros)

30/06/2010 31/12/2009 30/06/2009

Activités opérationnelles

Résultat net	11 923	9 137	(4 969)
Elimination des charges nettes sans effet sur la trésorerie :			
- Amortissements et provisions financières et non récurrentes	23 927	55 447	34 386
- Variation des impôts différés	-622	2 882	219
- Résultats sur cession, provisions passif et autres	3 736	1 604	(1 174)
Marge brute d'autofinancement	38 963	69 070	28 462
Variation nette des provisions liées à l'activité courante	-2 760	7 642	3 879
Capacité d'autofinancement	36 204	76 712	32 341
Elimination de la charge (produit) d'impôt exigible	7 015	4 918	4 089
Elimination du coût de l'endettement financier net	1 216	4 111	3 512
Incidence de la variation des stocks sur la trésorerie	(7 380)	41 600	25 360
Incidence de la variation des décalages de trésorerie des débiteurs et créanciers d'expl	17 137	(15 773)	(13 538)
Flux nets de trésorerie liés aux activités opérationnelles avant impôt	54 191	111 568	51 763
Impôts payés	(824)	(7 175)	(7 450)

Flux nets de trésorerie liés aux activités opérationnelles (A)	53 365	104 390	44 313
---	---------------	----------------	---------------

Activités d'investissement

Acquisition de sociétés consolidées	(1 000)	(1 451)	(1 540)
Trésorerie acquise	304	21	
Acquisition d'immobilisations corporelles et incorporelles	(22 092)	(49 465)	(26 408)
Acquisition d'actifs financiers		(474)	0
Variation des prêts et avances consentis	(145)	(946)	(241)
Subventions d'investissement reçues			
Dividendes reçus	2	4	3
Total Flux d'investissement	(22 930)	(52 312)	(28 186)
Trésorerie cédée		2 800	2 751
Cession de sociétés consolidées		1 500	1 500
Cession d'immobilisations corporelles et incorporelles	292	456	185
Cession d'actifs financiers	5	2	
Total Flux de désinvestissement	296	4 758	4 436

Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement (B)	(22 634)	(47 554)	(23 750)
---	-----------------	-----------------	-----------------

Activités de financement

Augmentation de capital	1 015	0	0
Cession (acquisition) nette d'actions propres			
Dividendes versés aux actionnaires du groupe	(7 216)	(12 313)	(12 313)
Dividendes versés aux minoritaires des sociétés intégrées			
Total Flux d'opérations sur capitaux propres	(6 201)	(12 313)	(12 313)
Emission d'emprunts long terme	5 785	16 401	12 281
Emission d'emprunts court terme	101	1 161	254
Remboursement d'emprunts long terme	(2 869)	(4 315)	(1 080)
Remboursement d'emprunts court terme	(8 732)	(23 206)	(11 264)
Intérêts financiers nets versés	(923)	(4 664)	(2 832)
Total Flux d'opérations sur emprunts et autres passifs financiers	(6 639)	(14 622)	(2 642)

Flux de trésorerie liés aux activités de financement (C)	(12 840)	(26 935)	(14 955)
---	-----------------	-----------------	-----------------

Incidence des variations de taux de change (D)	5 806	(1 628)	(1 283)
Incidence des retraitements (D)	1 712	826	712

Variation de trésorerie (A+B+C+D)	25 409	29 099	5 036
--	---------------	---------------	--------------

Trésorerie au 1er janvier (E)	71 003	41 904	41 904
Trésorerie fin de période (A+B+C+D+E)	96 413	71 003	46 941
Autres actifs financiers courants	86 409	63 916	37 171
Trésorerie et équivalents de trésorerie	20 914	20 582	22 596
Concours bancaires courants	(10 910)	(13 495)	(12 826)
Trésorerie à la clôture	96 413	71 003	46 941

ETAT RESUME DES CAPITAUX PROPRES

(en milliers d'Euros)

	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
Capitaux propres au 1er janvier 2009	21 508	69 853	(17 090)	336 938	(12 406)	2 752	56 229	457 786	780	458 567
Résultat de l'exercice N (a)							(4 828)	(4 828)	(141)	(4 969)
Ecart de conversion (b)					(136)			(136)	(5)	(141)
Paievements en actions (c)				(2 300)				(2 300)		(2 300)
Augmentation de capital										
Retraitement des actions propres (d)			712			(614)		98		98
Affectation résultat N-1				56 229			(56 229)			
Changement de méthodes										
Variations de périmètre										
Dividendes distribués				(12 313)				(12 313)		(12 313)
Reclassement										
Divers (e)										
Capitaux propres au 30 juin 2009	21 508	69 853	(16 378)	378 554	(12 542)	2 138	(4 828)	438 307	634	438 941
dont total des produits et charges comptabilisés au titre de la période (a) + (b) + (c) + (d) + (e)			712	(2 300)	(136)	(614)	(4 828)	(7 166)		

(en milliers d'Euros)

	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
Capitaux propres au 1er janvier 2010	21 508	69 853	(16 264)	378 745	(14 662)	2 159	9 422	450 764	(125)	450 639
Résultat de l'exercice N (a)							12 006	12 006	(83)	11 923
Ecart de conversion (b)					23 391			23 391	(25)	23 366
Paievements en actions (c)				228				228		228
Augmentation de capital	65	950						1 015		1 015
Retraitement des actions propres (d)			214			366		580		580
Affectation résultat N-1				9 422			(9 422)			
Changement de méthodes										
Variations de périmètre										
Dividendes distribués				(7 216)				(7 216)		(7 216)
Reclassement										
Divers (e)				(1 391)				(1 391)		(1 391)
Capitaux propres au 30 juin 2010	21 573	70 803	(16 050)	379 792	8 729	2 525	12 006	479 377	(233)	479 143
dont total des produits et charges comptabilisés au titre de la période (a) + (b) + (c) + (d) + (e)			214	228	23 391	366	12 006	36 205		

ANNEXE AUX ETATS FINANCIERS INTERMEDIAIRES RESUMES

1. Entité présentant les états financiers

Les états financiers intermédiaires résumés du Groupe LISI pour le premier semestre 2010 comprennent la société LISI et ses filiales (l'ensemble désigné comme le « Groupe »).

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

Le Groupe LISI a pour activité principale la fabrication de fixation et de composants d'assemblage multifonctionnels destinés à quatre marchés : l'aéronautique, l'automobile, la parfumerie sélective et le médical. Au travers de sa filiale LISI MEDICAL, le Groupe LISI est positionné depuis 2007 dans le secteur de la sous-traitance d'implants médicaux à destination des groupes développeurs de solutions médicales.

2. Déclaration de conformité

Les états financiers intermédiaires résumés ont été préparés en conformité avec la norme IAS 34 relative à l'information financière intermédiaire telle qu'approuvée par l'Union Européenne. En application de celle-ci, les comptes au 30 juin 2010 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 2009, tels que présentés dans le document de référence 2009¹.

Les états financiers intermédiaires résumés ont été arrêtés par le Conseil d'Administration en date du 28 juillet 2010.

3. Principes comptables

Comptes intermédiaires et nouvelles normes et interprétations IFRS applicables à compter du 1^{er} janvier 2010

- 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 2009.

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. Ces estimations et ces hypothèses prennent en compte les risques spécifiques des secteurs d'activité de LISI et les risques plus généraux du contexte international actuel. Ce contexte rend difficile l'exercice d'appréhender les perspectives économiques. En conséquence, les montants définitifs figurant dans les futurs états financiers de LISI peuvent être différents des valeurs actuellement estimées. 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 2009.

Traitement comptable de la CVAE

Le Groupe a opté pour la comptabilisation de la CVAE dans la ligne « Impôts » du compte de résultat. Corrélativement, l'impôt différé a été comptabilisé au 1er janvier 2010 pour un montant net de 1,3 M€ prélevé sur les capitaux propres du Groupe.

¹
Le document de référence déposé auprès de l'AMF le avril 2010 sous le numéro D.10-270 est disponible sur les sites du Groupe (www.lisi-group.com) ou de l'AMF (www.amf-france.org) ; il peut être obtenu auprès de la Direction Financière à l'adresse suivante : Société LISI S.A., Le Millenium, 18 rue Albert Camus, B.P. N°431, 90008 BELFORT Cedex.

Traitement du Crédit d'impôt recherche

A compter du 30 juin 2009, les produits liés au crédit d'impôt recherche ont été reclassés au compte de résultat de la rubrique « impôts » à la rubrique « autres produits ».

4. Faits marquants

Dans le cadre d'un protocole d'accord avec le groupe ACUMENT en date du 23 mars 2010, homologué par le Tribunal de Commerce de Créteil :

- La société LISI AUTOMOTIVE a acquis 100 % des parts de la SAS ACUMENT La Ferté Fresnel située à La Ferté Fresnel (61). Cette société a réalisé en 2009 un chiffre d'affaires de 34 M€ ; la raison sociale de cette société ayant été changée en 2010 en LISI AUTOMOTIVE Nomel.
- La Société Nouvelle Bonneuil a acquis le fonds de commerce, les immobilisations et les stocks de la société ACUMENT Créteil, cette société a réalisé en 2009 un chiffre d'affaires de 8 M€.

5. Périmètre de consolidation

5.1 Mouvements de périmètre intervenus sur le 1^{er} semestre 2010

Les principales variations de périmètre au 1^{er} semestre 2010 sont les suivantes :

Acquisitions dans la division AUTOMOTIVE

Sociétés entrantes	Type d'évolution	Date opération	Date de première consolidation
LISI AUTOMOTIVE Nomel	Acquisition à 100 % des titres de participation	26/03/2010	01/04/2010
Société Nouvelle Bonneuil	Acquisition des actifs	26/03/2010	01/04/2010

5.2 Impact sur les indicateurs du groupe des variations de périmètre intervenues sur le 1^{er} semestre 2010

		Impact en % sur les indicateurs du Groupe
Sociétés entrantes		
	LISI AUTOMOTIVE Nomel	
Chiffre d'affaires	9,9 M€	2,60 %
EBIT	2,2 M€	11,18 %
	Société Nouvelle Bonneuil	
Chiffre d'affaires	2,7 M€	0,71 %
EBIT	(0,3) M€	(1,27) %

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

5.3 Périmètre de consolidation

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

Est sortie du périmètre de consolidation la société suivante :

Au 1er janvier 2010 : Absorption de HUGUENY par SEIGNOL

Est entrée dans le périmètre de consolidation la société suivante :

Au 26 mars 2010 : LISI AUTOMOTIVE Nomel

6. Acquisitions de filiales

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 2010 seront susceptibles d'être revus lors des clôtures ultérieures.

6.1 LISI AUTOMOTIVE Nomel et Société Nouvelle Bonneuil

- Le 26 mars 2010, dans le cadre d'un protocole d'accord global :
 - LISI AUTOMOTIVE a acquis 100 % du capital de la société LISI AUTOMOTIVE Nomel pour un montant (hors frais d'acquisition et éléments annexes) de 1,0 M€ ;
 - La Société Nouvelle Bonneuil a acquis le fonds de commerce, les stocks et les immobilisations corporelles inscrits à l'actif du bilan ACUMENT Créteil SAS pour un coût global de 1,4 M€ (hors frais d'acquisition et éléments annexes).
- Ces sociétés, détenues à 100 % par LISI AUTOMOTIVE sont consolidées par intégration globale.

L'impact de cette acquisition sur le bilan consolidé du Groupe se détaille comme suit :

(En milliers d'euros)	Valeurs comptables à la date d'acquisition
Actif immobilisé	3 841
Autres actifs et passifs courants nets	8 082
Stocks	1 200
Dettes financières nettes	-35
Impôts différés et provisions	-11 837
Trésorerie et équivalents de trésorerie	304
Total situation nette des sociétés entrantes	1 555
% de titres acquis et des valeurs d'actifs repris	100 %
Quote-part situation nette acquise par LISI AUTOMOTIVE	1 555
Prix d'acquisition (1)	2 200
Goodwill	645

(1) Le prix d'acquisition ne fera l'objet d'aucun ajustement conformément aux accords signés entre les parties

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

7.1 Actifs non courants

7.1.1 Survaleur

<i>(en milliers d'€)</i>		Survaleur
Survaleur brute au 31 décembre 2009		136 316
Impairment au 31 décembre 2009		(12 000)
Survaleur nette au 31 décembre 2009		124 316
Augmentation		645
Diminution		
Variations de change		5 944
Survaleur brute au 30 juin 2010		130 905
Impairment au 30 juin 2010		
Survaleur nette au 30 juin 2010		130 905

L'augmentation de 645 K€ est liée à l'acquisition de LISI AUTOMOTIVE Nomel et à l'acquisition des actifs de la société ACUMENT Créteil par la Société Nouvelle Bonneuil. Les variations de change portent exclusivement sur la division AEROSPACE et proviennent des écarts de conversion sur le dollar.

Les valeurs nettes des survaleurs se répartissent au 30 juin 2010 de la manière suivante :

En millions d'€	Division LISI AEROSPACE					
	B.U Cellule Europe	B.U Cellule USA	B.U Moteurs et pièces critiques	B.U Produits spéciaux	B.U Medical	Total
Survaleur nette	0,9	21,5	3,0	8,1	22,6	56,1
Immobilisations incorporelles à durée d'utilité indéterminée	Néant	Néant	Néant	Néant	Néant	Néant
Résultat de l'impairment test	NA	NA	NA	NA	Pas de perte de valeur	Pas de perte de valeur
Hypothèses clés Flux de trésorerie à un an Flux de trésorerie à quatre ans Taux d'actualisation après impôt Taux de croissance des flux non couverts par les hypothèses budgétaires et stratégiques					Prévisions Plan stratégique à 4 ans 7,50% 2,50%	

En millions d'€	Division LISI AUTOMOTIVE					
	B.U Fixations vissées	B.U Composants mécaniques	B.U Fixations clippées	B.U Opérations internationales	B.U Knipping	Total
Survaleur nette	1,1	Néant	44,3	1,3	20,8	67,5
Immobilisations incorporelles à durée d'utilité indéterminée	Néant	Néant	Néant	Néant	Néant	Néant
Marques	Néant	Néant	6,0	Néant	Néant	6,0
Résultat de l'impairment test	NA	NA	Pas de perte de valeur	NA	Pas de perte de valeur	Pas de perte de valeur
Hypothèses clés Flux de trésorerie à un an Flux de trésorerie à quatre ans Taux d'actualisation après impôt Taux de croissance des flux non couverts par les hypothèses budgétaires et stratégiques			Prévisions Plan stratégique à 4 ans 8,50% 2,50%		Prévisions Plan stratégique à 4 ans 8,50% 2,50%	

En millions d'€	Division LISI COSMETICS
	B.U Cosmetics
Survaleur nette	7,3
Immobilisations incorporelles à durée d'utilité indéterminée	Néant
Résultat de l'impairment test	Pas de perte de valeur
Hypothèses clés Flux de trésorerie à un an Flux de trésorerie à quatre ans Taux d'actualisation après impôt Taux de croissance des flux non couverts par les hypothèses budgétaires et stratégiques	Prévisions Plan stratégique à 4 ans 8,00% 2,50%

Les tests de dépréciation menés pour les besoins de la clôture semestrielle au 30 juin 2010 sur une sélection d'UGT n'ont pas conduit à la comptabilisation de perte de valeur des survaleurs. Ces tests ont été pratiqués au niveau de chacune des UGT sélectionnées, sur la base :

- des valeurs d'utilité déterminées à partir des cash-flow futurs issus de la construction prévisionnelle et des plans stratégiques à quatre ans approuvés par le Conseil d'Administration,
- d'un taux de croissance de 2,50 % pour extrapoler les projections des flux de trésorerie,
- d'un taux d'actualisation après impôt de 8,50 % sur les UGT de LISI AUTOMOTIVE, de 8,00 % pour LISI COSMETICS et de 7,50 % sur les UGT de LISI AEROSPACE reflétant ainsi l'appréciation des risques spécifiques à ces activités.

La Direction fonde ses projections sur les hypothèses de prévisions pour la première année, et sur les données du plan stratégique à quatre ans revues par le Conseil d'Administration chaque année ; les hypothèses clés sont notamment relatives à l'évolution du chiffre d'affaires au regard du carnet de commandes et des contrats cadres signés par le Groupe le cas échéant, au taux de résultat opérationnel, au niveau d'investissements de renouvellement et à la détermination des éléments de variation du besoin en fonds de roulement. Les hypothèses sont notamment établies sur la base des observations des précédents cycles d'activités sur les différentes activités ainsi que sur des études de marché externes et de la sensibilité des données contractuelles de l'environnement de chaque division. Il est précisé que ces hypothèses sont la meilleure appréciation possible de la situation des marchés à la date de leur préparation et qu'elles tiennent compte de l'orientation des marchés pour les années 2010 à 2014.

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

B.U Médical :

Taux d'actualisation : 0,25 %

Baisse des cash flows : 5 %

Division LISI AUTOMOTIVE :

BU KNIPPING :

Taux d'actualisation : 0,25 %

Baisse des cash flows : 10 %

BU Fixations clippées :

Taux d'actualisation : 1,75 %

Baisse des cash flows : 25 %

Division LISI COSMETICS :

Taux d'actualisation : 4,00 %

Baisse des cash flows : 40 %

7.1.2 Autres actifs incorporels

<i>(en milliers d'€)</i>	Concessions, brevets et droits similaires *	Autres immobilisations incorporelles	TOTAL
Valeurs brutes au 31 décembre 2009	27 174	9 997	37 171
Acquisitions	4 616	1 497	6 113
Cessions			
Mouvements de périmètre	397	152	549
Ecart de change	15	74	89
Valeurs brutes au 30 juin 2010	32 201	11 721	43 922
Amortissements au 31 décembre 2009	21 138	2 973	24 111
Dotations aux amortissements	2 221	303	2 524
Reprises d'amortissements			
Mouvements de périmètre	394	152	547
Ecart de change	10	46	56
Amortissements au 30 juin 2010	23 764	3 474	27 238
Valeurs nettes au 30 juin 2010	8 438	8 247	16 684

- Y compris la marque Rapid.

Les flux d'acquisition concernent principalement la mise en service de l'ERP MOVEX au 1^{er} mai 2010 dans le pôle AUTOMOTIVE soit une entrée de 4,1 M€ pour les concessions, brevets et droits similaires. Concernant les autres immobilisations incorporelles, l'augmentation provient essentiellement de l'activation des frais de recherche et développement pour le projet « sleeves » à hauteur de 1,4 M€.

7.1.3 Actifs corporels

a) Actifs corporels détenus en pleine propriété

<i>(en milliers d'€)</i>	Terrains	Constructions	Installations techniques, matériel et outillage	Autres immobilisations corporelles	Immobilisations en cours	TOTAL
Valeurs brutes au 31 décembre 2009	11 676	94 476	447 321	59 267	15 746	628 485
Acquisitions	14	1 279	11 456	1 885	(0)	14 635
Cessions	(10)	(1 335)	(1 768)	(320)	(1 059)	(4 491)
Mouvements de périmètre	163	4 415	35 329	3 160	2	43 069
Ecart de change	1	757	11 912	979	671	14 320
Valeurs brutes au 30 juin 2010	11 844	99 592	504 250	64 970	15 361	696 018
Amortissements au 31 décembre 2009	31	38 065	302 688	35 419		376 205
Dotations aux amortissements		1 605	17 518	1 841		20 963
Reprises d'amortissements		(1 323)	(1 775)	(191)		(3 289)
Mouvements de périmètre		4 052	32 209	3 005		39 265
Ecart de change		(79)	6 073	473		6 467
Amortissements au 30 juin 2010	31	42 319	356 714	40 546		439 610
Valeurs nettes au 30 juin 2010	11 813	57 273	147 536	24 424	15 361	256 407

L'augmentation des actifs corporels résulte des investissements dans la division AUTOMOTIVE pour près de 5,6 M€ constitués par 2 M€ d'investissements de capacité et de productivité, par 0,5 M€ d'investissements industriels dans la nouvelle usine de République Tchèque et par 3 M€ d'investissements liés aux entrées de périmètre. La division AEROSPACE contribue à la hausse du poste pour 9 M€, recouvrant principalement des investissements de modernisation et de capacité, des équipements de qualité et de contrôle.

b) Actifs corporels en contrat de location financement

(en milliers d'€)	Terrains	Constructions	Installations techniques, matériel et outillage	Autres immobilisations corporelles	Immobilisations en cours	TOTAL
Valeurs brutes au 31 décembre 2009		5 513	13 292			18 805
Acquisitions						
Cessions						
Mouvements de périmètre						
Ecart de change			11			11
Valeurs brutes au 30 juin 2010		5 513	13 303			18 816
Amortissements au 31 décembre 2009		3 179	9 544			12 724
Dotations aux amortissements		49	419			469
Reprises d'amortissements						
Mouvements de périmètre						
Ecart de change		(0)	7			7
Amortissements au 30 juin 2010		3 229	9 971			13 199
Valeurs nettes au 30 juin 2010		2 284	3 332			5 616

7.1.4 Actifs financiers non courants et autres actifs financiers non courants

a) Actifs financiers non courants

(en milliers d'€)	Titres de participations non consolidés	Autres titres immobilisés	Prêts accordés	Autres actifs financiers	TOTAL
Valeurs brutes au 31 décembre 2009	14	4 812		654	5 480
Acquisitions		122		66	188
Cessions		(5)		(21)	(25)
Mouvements de périmètre	14				
Ecart de change		842		18	860
Valeurs brutes au 30 juin 2010	28	5 772		717	6 517
Pertes de valeur au 31 décembre 2008		8			8
Provisions pour pertes de valeur					
Reprises de provisions pour pertes de valeur					
Pertes de valeur au 30 juin 2009		8			8
Valeurs nettes au 30 juin 2010	28	5 764		717	6 509

b) Autres actifs financiers non courants

(en milliers d'€)	30/06/2010	31/12/2009	30/06/2009
Autres créances	100	100	138
Total autres actifs non courants	100	100	138

7.2 Actifs courants

7.2.1 Stocks

(en milliers d'€)	Matières Premières	Outillage et autres approvisionnements	En-cours de production de biens	Produits finis et intermédiaires	Marchandises	TOTAL
Valeur brute au 31 décembre 2009	27 598	7 106	61 978	67 613	13 294	177 589
Mouvements de périmètre	202	1 684	3 314	387		5 585
- dont augmentations	202	1 684	3 314	387		5 585
- dont diminutions						
Ecart de change	1 271	106	3 201	3 456	345	8 379
Variations de stock	5 140	(682)	2 447	(1 105)	1 711	7 510
Reclassements	38	(8)	8	(38)		(0)
Valeur brute au 30 juin 2010	34 247	8 205	70 947	70 314	15 350	199 063
Dépréciation au 31 décembre 2009	7 339	732	3 462	17 778	803	30 116
Mouvements de périmètre	4	1 236	186	125		1 551
- dont augmentations	4	1 236	186	125		1 551
- dont diminutions						
Dotations aux provisions pour dépréciation	98	158	652	1 946	54	2 907
Reprises de provisions pour dépréciation	(1 300)	(1 403)	(479)	(846)	(103)	(4 131)
Ecart de change	196		310	870	50	1 426
Reclassements	(0)	0	0	0		0
Dépréciation au 30 juin 2010	6 337	723	4 130	19 873	805	31 868
Valeur nette au 30 juin 2010	27 910	7 482	66 817	50 441	14 545	167 194

L'augmentation des stocks représente près de 22 M€ sur le premier semestre 2010 soit +12,5 % par rapport au 31 décembre 2009. L'évolution des stocks est inversée entre les deux principales divisions du groupe. Le pôle AUTOMOTIVE connaît sur le semestre une croissance marquée de ses volumes de stocks (+ 8 M€). Cette croissance résulte d'un effet mécanique lié à la reprise de l'activité et par une augmentation du poste matières premières pour anticiper les besoins de la fin du semestre (+ 2 M€). Le pôle AEROSPACE présente une évolution à la baisse de ces stocks par effet mécanique de la baisse d'activité dans cette division et en raison des efforts engagés dans la réduction des stocks de produits finis.

7.2.2 Clients et autres débiteurs

(en milliers d'€)	30/06/2010	31/12/2009	30/06/2009
Créances clients et comptes rattachés brutes	114 271	91 740	100 739
Dépréciations des créances clients et comptes rattachés	(4 199)	(4 506)	(4 103)
Créances clients et comptes rattachés nets	110 072	87 234	96 636
Etat - autres impôts et taxes	11 116	8 049	9 856
Organismes sociaux et personnel	1 129	413	877
Fournisseurs - avances et acomptes, débiteurs	1 277	1 205	500
Charges constatées d'avance	3 776	2 185	4 322
Autres	21 910	4 446	6 634
Autres débiteurs	39 207	16 297	22 188
Total clients et autres débiteurs	149 279	103 531	118 824

D'une part, l'encours des créances clients mentionné ci-dessus a progressé par rapport au 31 décembre 2009. Les principales composantes expliquant cette progression ont trait à l'impact de l'évolution de l'activité (+ 11 M€) principalement sur la division AUTOMOTIVE, à l'impact des écarts de conversion pour + 4,2 M€ essentiellement dans la division AEROSPACE, aux entrées de périmètre pour 5,3 M€ tandis que les cessions de créances qui s'élevaient au 31 décembre 2009 à 30,7 M€ ont été réduites de 2,2 M€ au 30 juin 2010. Ces cessions sont effectuées sous forme d'affacturage avec subrogation conventionnelle, sans recours. Le montant des cessions réalisées exclusivement en France permet de ramener l'encours moyen à 60 jours. D'autre part, les autres débiteurs ne varient significativement qu'au niveau du poste « autres » qui inclut au 30 juin 2010 des subventions à recevoir dans le cadre du projet de reprise des deux sites ACUMENT.

7.3 Les capitaux propres

Les capitaux propres du Groupe s'établissent à 479,2 M€ au 30 juin 2010 contre 450,8 M€ au 31 décembre 2009 soit une augmentation de 28,4 M€. Cette variation prend en compte les éléments principaux suivants :

- + 11,9 M€ de résultat net part du Groupe,

- - 7,2 M€ de distribution de dividendes versés en mai 2010,
- + 1,0 M€ d'augmentation de capital
- + 0,8 M€ relatifs aux actions auto-détenues et aux paiements en actions,
- - 1.4 M€ de prise en compte d'un impôt différé passif sur le traitement de la CVAE,
- + 23,3 M€ d'écart de conversion lié aux variations des taux de clôture, notamment celui du dollar.

a) Capital social

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

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

En nombre d'actions	
En circulation au 1er janvier 2009	10 753 861
Emission en numéraire	
Exercice de BSAR	
En circulation au 31 décembre 2009	10 753 861
Emission en numéraire	30 825
Exercice de BSAR	1 808
En circulation au 30 juin 2010	10 786 494

b) Primes liées au capital

Les primes liées au capital se décomposent comme suit :

Détail des primes liées au capital (en milliers d'Euros)	30/06/2010	31/12/2009	30/06/2009
Primes d'émission	53 062	52 112	52 112
Primes d'apport	15 030	15 030	15 030
Primes de fusion	2 711	2 711	2 711
Total	70 803	69 853	69 853

7.4 Provisions

La variation des provisions s'analyse comme suit :

(en milliers d'€)	Au 1 ^{er} janvier 2009	Dotations (nettes des reprises)	Au 31 décembre 2009	Dotations	Reprises (montants utilisés)	Reprises (montants non utilisés)	Reclassements	Entrée / Sortie de périmètre	Ecart de conversion	Au 30 juin 2010
Pensions et retraites	15 067	(292)	14 775	761	(260)			1 222	446	16 945
Médailles du travail				522	(11)		(35)	589		1 065
Risques liés à l'environnement	9 192	(457)	8 735	12	(290)	(212)	132	656	726	9 759
Litiges et autres risques	3 189	(1 337)	1 852	349	(1 045)	(48)	(189)	3 069	55	4 043
Garanties données aux clients	2 750	324	3 074	250					54	3 378
Réorganisation industrielle				2 059						2 059
Pour impôts	188	(159)	29	400						429
Sous total Provisions non courantes	30 386	(1 921)	28 463	4 354	(1 606)	(260)	(92)	5 536	1 281	37 676
Réorganisation industrielle	4 513	(2 294)	2 219		(777)			4 200	31	5 673
Médailles du travail							35			35
Litiges	941	360	1 301	43	(213)	(1)	201		3	1 334
Pour impôts	26	(0)	26							26
Autres risques	2 726	1 798	4 524	4 279	(2 225)	(10)	(144)	1 700	8	8 132
Sous total Provisions courantes	8 205	(136)	8 069	4 322	(3 215)	(11)	92	5 900	41	15 198
Total Général	38 591	(2 057)	36 532	8 676	(4 821)	(271)		11 436	1 323	52 873
dont en résultat opérationnel courant				6 617	(4 821)	(271)				
dont en résultat opérationnel non courant				2 059						

Les principales provisions concernent :

- Pensions et retraites :

Obligations imposées par les législations sociales vis-à-vis des salariés du Groupe, de versement de pensions ou d'indemnités lors des départs en retraite. Prise en compte dans le calcul, d'hypothèses au niveau du taux d'actualisation, du turn over, et des tables de mortalité. Adossement de certains de ces engagements sur des fonds externalisés. Au 30 juin 2010, la dotation du semestre a été appréhendée au travers d'un lissage de projections établies à partir des engagements de 2009 prorata temporis.

- Risques liés à l'environnement :

Constataion du passif lié aux obligations de respecter les normes environnementales des différents pays d'exploitation du Groupe et plus particulièrement en matière de pollution des sols des sites industriels. Le coût des actions de surveillance et de mise en conformité en collaboration avec les autorités locales constitue une part importante du montant de ces provisions.

- Litiges et autres risques :

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

- Réorganisation industrielle :

Il s'agit de couverture des réorganisations industrielles sur la base d'une appréciation des coûts de fermeture ou de redéploiement de certains sites ou entités. L'appréciation des montants comptabilisés intègre des spécificités réglementaires locales.

- Autres risques :

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

Engagements pris envers le personnel

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

Le tableau ci-dessous expose les informations relatives aux options sur actions en circulation au 30 juin 2010 :

Date d'attribution des options	Prix d'exercice en Euros	Nombre d'options en circulation au 30 juin 2010	Dont nombre d'option exerçables	Durée de vie contractuelle résiduelle
25/06/2003	20,33	21 010	21 010	24/06/2011
28/07/2009	Néant	3 300	-	29/07/2013
28/07/2009	Néant	73 300	-	29/07/2013
Total		97 610		

Le plan d'attribution conditionnelle d'actions de performance décidé par le Conseil d'Administration de LISI S.A. le 28 juillet 2009 a permis d'attribuer aux membres du Comité Exécutif et aux membres des principaux Comités de Direction des divisions du Groupe LISI des actions de performance sous réserve de la réalisation de certains critères de performance. La juste valeur de ces avantages a été revue par des actuaires indépendants, et est constatée dans le compte de résultat linéairement sur la durée d'acquisition des droits. La juste valeur des avantages ainsi accordés est constatée sur 2010 en charges de personnel pour un montant de 0,2 M€ pour les collaborateurs des sociétés françaises avec une contrepartie en capitaux propres et pour un montant de 0,1 M€ pour les collaborateurs des sociétés étrangères avec une contrepartie en dettes au personnel. Ce coût n'a pas été affecté aux divisions, et reste en charge au niveau de LISI S.A. jusqu'à la réalisation définitive de ce plan.

7.5 Endettement financier

7.5.1 Liquidités et endettement financier net

(en milliers d'€)	30/06/2010	31/12/2009	30/06/2009
Autres actifs financiers courants	86 409	63 916	37 171
Trésorerie et équivalent de trésorerie	20 914	20 582	22 596
Trésorerie disponible [A]	107 323	84 498	59 766
Concours bancaires courants [B]	10 910	13 495	12 826
Trésorerie nette [A - B]	96 413	71 003	46 941
Crédits moyen terme de 1 à 5 ans	88 583	88 672	98 791
Autres dettes financières	8 929	10 793	11 278
Dettes financières [C]	97 512	99 464	110 069
Endettement financier net [D = C + A - B]	1 100	28 462	63 128
Capitaux propres Groupe [E]	479 377	450 764	438 307
Ratio d'endettement (en %) [D / E]	0,2%	6,3%	14,4%

7.5.2 Dettes financières - Ventilation par nature

(en milliers d'€)	30/06/2010	31/12/2009	30/06/2009
<u>Part non courante</u>			
Crédits moyen terme	71 264	69 458	78 771
Dettes relatives aux contrats de crédit-bail	466	465	925
Participation des salariés (bloquée en compte courant)	7 201	6 605	7 988
Sous total dettes financières non courantes	78 931	76 528	87 684
<u>Part courante</u>			
Concours bancaires d'exploitation	10 910	13 495	12 826
Crédits moyen terme	17 319	19 214	20 020
Dettes relatives aux contrats de crédit-bail	1 160	1 594	1 693
Participation des salariés (bloquée en compte courant)	102	2 129	672
Sous total dettes financières courantes	29 491	36 432	35 210
Total dettes financières	108 422	112 959	122 895

La réduction de la dette par rapport au 31 décembre 2009 est liée aux remboursements des emprunts conformément aux échéanciers contractuels, cependant les crédits moyens termes connaissent une progression en raison de la souscription de deux nouveaux emprunts adossés à des projets immobiliers.

8. Analyse des principaux postes du compte de résultat

8.1 Charges et produits opérationnels non récurrents

(en milliers d'€)	30/06/2010	30/06/2009	31/12/2009
<u>Charges opérationnelles non récurrentes</u>			
Valeurs nettes comptables des immobilisations cédées			
Coûts des restructurations			
Coûts des réorganisations industrielles	(27)	(28)	(2)
Dotations aux provisions affectées aux réorganisations industrielles	(2 060)		
Résultat net de la reprise de la cession de SDU		(471)	(471)
Dépréciation de la survaleur de la B.U. Fixations Clippées		(12 000)	(12 000)
Total	(2 087)	(12 499)	(12 473)
<u>Produits opérationnels non récurrents</u>			
Prix de vente des immobilisations cédées			
Reprises de provisions pour restructuration			
Reprises de provisions affectées aux réorganisations industrielles			500
Total			500
Produits et charges opérationnels non récurrents	(2 087)	(12 499)	(11 973)

Les règles de présentation et de définition des charges et produits non récurrents demeurent inchangées par rapport au 31 décembre 2009.

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

En 2009, la formation du résultat non récurrent résulte principalement de la dépréciation de la survaleur de la B.U. Fixations Clippées.

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.

8.2 Résultat financier

(en milliers d'€)	30/06/2010	30/06/2009	31/12/2009
<u>Produits de trésorerie et charges de financement</u>			
Produits de trésorerie et charges de financement	229	215	326
Incidence de la variation de la juste valeur des instruments financiers	(559)		(323)
Charges de financement	(1 254)	(3 556)	(4 200)
Sous total produits de trésorerie et charges de financement	(1 584)	(3 341)	(4 197)
<u>Autres produits et charges financiers</u>			
Profits de change	10 252	1 794	4 094
Pertes de change	(7 103)	(2 774)	(5 513)
Autres	(406)	532	339
Sous total autres produits et charges financiers	2 742	(448)	(1 080)
Résultat financier	1 158	(3 789)	(5 277)

L'inversion du résultat entre le 30 juin (produit net de 1,2 M€) et le 31 décembre 2009 (charge nette de 5,3 M€) résulte de l'effet conjugué de la baisse du coût de financement (réduction significative de l'EFN et des

taux d'intérêts) et de l'impact favorable des écarts de change lié à des arbitrages sur des positions intragroupe en devises.

Charge d'impôts sur le résultat

Le taux apparent du 1^{er} semestre 2010 ressort à 27,8 %, très en retrait par rapport à celui du 31 décembre 2009 en raison de l'impact significatif du remboursement d'un crédit d'impôt dans une filiale étrangère du pôle AEROSPACE (0,8 M€) et des reports déficitaires portés par certaines filiales des deux principaux pôles redevenues profitables au cours du semestre.

8.3 Résultat net par action en euros

30/06/2010 En milliers d'euros	Résultat de la période	Nombre d'actions	Résultat net par action en €
Total actions		10 772 897	
Actions d'autocontrôle		(463 200)	
Résultat de base par action	12 006	10 309 697	1.16
Résultat dilué par action	12 006	10 309 697	1.16

30/06/2009 En milliers d'euros	Résultat de la période	Nombre d'actions	Résultat net par action en €
Total actions		10 753 861	
Actions d'autocontrôle		(481 286)	
Résultat de base par action	(4 828)	10 272 575	(0.47)
Résultat dilué par action	(4 828)	10 272 575	(0.47)

31/12/2009 En milliers d'euros	Résultat de la période	Nombre d'actions	Résultat net par action en €
Total actions		10 753 861	
Actions d'autocontrôle		(477 256)	
Résultat de base par action	9 422	10 276 605	0.92
Résultat dilué par action	9 422	10 276 605	0.92

9. Autres informations

9.1 Secteurs opérationnels

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 ainsi que les activités du médical,
- La division LISI AUTOMOTIVE qui regroupe les activités du marché automobile,
- La division LISI COSMETICS qui regroupe les activités de la parfumerie et des cosmétiques.

La rubrique « autres » comprend pour l'essentiel la holding et les éliminations.

(en milliers d'€)	AEROSPACE	AUTOMOTIVE	COSMETICS	Autres	TOTAL
30/06/2010					
Composante Résultat					
Chiffre d'affaires par secteur d'activité	154 234	201 713	25 758	(654)	381 051
Excédent brut d'exploitation courant (EBITDA)	14 680	26 182	2 474	521	43 856
Dotations aux amortissements et provisions	8 525	14 296	1 182	610	24 613
Résultat opérationnel courant (EBIT)	6 155	11 886	1 292	(89)	19 244
Résultat opérationnel	4 609	11 886	1 291	(629)	17 157
Résultat de la période	4 652	9 590	1 093	(3 413)	11 923
Composante Situation financière					
Besoin en fonds de roulement	102 616	83 118	(2 506)	(4 423)	178 805
Immobilisations nettes	179 688	207 101	28 802	530	416 121
Acquisitions d'immobilisations	11 925	9 779	382	5	22 092
30/06/2009					
Composante Résultat					
Chiffre d'affaires par secteur d'activité	199 541	146 571	18 921	(355)	364 678
Excédent brut d'exploitation courant (EBITDA)	45 240	(5 695)	(571)	3 401	42 375
Dotations aux amortissements et provisions	11 736	13 333	1 369	311	26 749
Résultat opérationnel courant (EBIT)	33 505	(19 028)	(1 940)	3 090	15 626
Résultat opérationnel	33 505	(31 990)	(1 968)	3 581	3 127
Résultat de la période	21 330	(31 775)	(2 167)	7 643	(4 969)
Composante Situation financière					
Besoin en fonds de roulement	107 011	77 390	(1 103)	4 458	187 756
Immobilisations nettes	163 328	206 600	31 255	337	401 520
Acquisitions d'immobilisations	15 726	9 303	1 377	2	26 408
31/12/2009					
Composante Résultat					
Chiffre d'affaires par secteur d'activité	349 471	310 376	36 110	(885)	695 071
Excédent brut d'exploitation courant (EBITDA)	73 582	10 963	(452)	3 686	87 779
Dotations aux amortissements et provisions	26 007	26 486	2 751	(1 654)	53 590
Résultat opérationnel courant (EBIT)	47 575	(15 523)	(3 203)	5 340	34 188
Résultat opérationnel	47 575	(28 486)	(3 205)	6 329	22 215
Résultat de la période	31 165	(30 362)	(3 435)	11 936	9 137
Composante Situation financière					
Besoin en fonds de roulement	102 227	67 932	(2 344)	4 707	172 521
Immobilisations nettes	163 965	206 301	30 367	576	401 209
Acquisitions d'immobilisations	27 020	20 850	2 176	(106)	49 940

9.2 Effectifs par catégorie

Effectifs inscrits fin de période	30/06/2010	31/12/2009	30/06/2009
Cadres	701	662	672
Agents de maîtrise	729	665	656
Employés et ouvriers	5 438	5 269	5 388
Total	6 868	6 596	6 716

9.3 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 0,5 M€ sur le résultat du 1^{er} semestre 2010.

Engagements

Dans le cadre des opérations d'acquisitions de sociétés ci-dessus référencées, et en complément des engagements répertoriés dans le Document de Référence 2009 au paragraphe 2.7.4 « Engagements », les engagements nouveaux donnés et reçus juridiquement actés au travers de conventions peuvent être recensés comme suit :

Engagements donnés et reçus dans le cadre des opérations d'acquisitions de sociétés

- Concernant les engagements recensés dans le document de référence de l'exercice clos au 31 décembre 2009 (paragraphe 2.7.4.3) ceux-ci restent inchangés au 30 juin 2010, à l'exception des engagements relatifs à la reprise des deux sites Acument.
- Dans le cadre de la reprise du site de Bonneuil sur Marne, LISI AUTOMOTIVE bénéficiera de la part de la Société TEXTRON d'une garantie propre à couvrir certains risques environnementaux.
- Au titre d'une garantie de passif, LISI AUTOMOTIVE bénéficie d'une couverture pour tout passif latent découvert dans une période de deux ans à compter de la date d'acquisition.

Autres engagements

- Les covenants financiers restent inchangés par rapport au 31 décembre 2009.

10. Taux des devises employés par les filiales étrangères

		2010.06		2009.06		2009.12	
		Taux de clôture	Taux Moyen	Taux de clôture	Taux Moyen	Taux de clôture	Taux Moyen
Dollar US	USD	1,2271	1,3151	1,4134	1,3379	1,4406	1,3963
Livre Sterling	GBP	0,8175	0,8643	0,8521	0,8900	0,8881	0,8900
Yuan	CNY	8,3215	8,9684	9,6545	9,1407	9,8350	9,5370
Dollar canadien	CAD	1,2890	1,3688	1,6275	1,6021	1,5128	1,5819
Zloty	PLN	4,1470	4,0043	4,4520	4,5302	4,1045	4,3469
Couronne tchèque	CZK	25,6910	25,7260	25,8820	27,1280	26,4730	26,4956
Dirham marocain	MAD	10,9961	11,1402	11,2615	11,1437	11,3329	11,2557
Roupie indienne	INR	56,9930	60,1178	67,5180	65,7520	67,0400	67,3906
Dollar de Hong Kong	HKD	9,5549	10,2213	10,9540	10,3714	11,1709	10,8234

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

En exécution de la mission qui nous a été confiée par votre Assemblée Générale et en application de l'article L.451-1-2 III du Code monétaire et financier, nous avons procédé à :

- l'examen limité des comptes semestriels consolidés résumés de la société LISI S.A., relatifs à la période du 1er janvier 2010 au 30 juin 2010, 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 dans le contexte, décrit dans la note 3 des états financiers, de forte dégradation de l'environnement économique et financier qui rend difficile l'appréhension des perspectives d'avenir et qui prévalait déjà à la clôture de l'exercice au 31 décembre 2009. 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 28 juillet 2010

Exincourt, le 28 juillet 2010

Salustro Reydel
Membre de KPMG International

Exco Cap Audit

Laurent GENIN
Associé

Pierre Burnel
Associé

11. Attestation du responsable sur rapport financier semestriel

« J'atteste, après avoir pris toute mesure raisonnable à cet effet, que les comptes résumés pour le semestre écoulé sont établis conformément aux normes comptables applicables et donnent une image fidèle du patrimoine, de la situation financière et du résultat de la société et de l'ensemble des entreprises comprises dans la consolidation, et que le rapport semestriel d'activité ci-joint présente un tableau fidèle des événements importants survenus pendant les six premiers mois de l'exercice, de leur incidence sur les comptes, des principales transactions entre parties liées ainsi qu'une description des principaux risques et des principales incertitudes pour les six mois restants de l'exercice ».

Belfort, le 28 juillet 2010

Emmanuel VIELLARD
Vice Président-Directeur Général