

lisi

LINK SOLUTIONS FOR INDUSTRY



Résultats semestriels 2004

Présentation SFAF 1^{er} septembre 2004

Sommaire

Rappel : Présentation synthétique du groupe

- 1 Contexte sectoriel
 - 2 Faits marquants
 - 3 Résultats semestriels
 - 4 Points particuliers
 - 5 Perspectives court terme
- Annexes

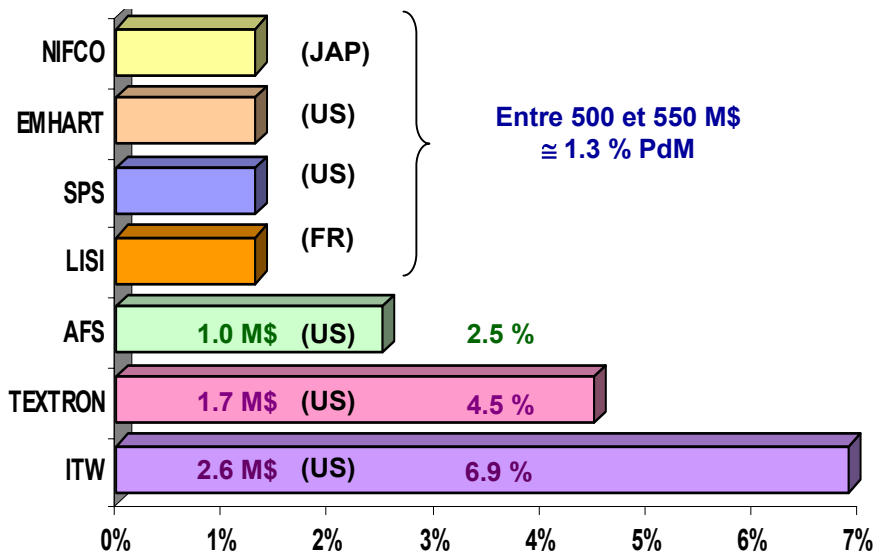
PRESENTATION SYNTHETIQUE DU GROUPE : LISI LA STRATEGIE DU LIEN

WORLD INDUSTRIAL DEMAND BY COMPANY

Absents de marque : SFS, FONTANA

Autres compétiteurs cités entre 200 et 400 M\$

Fabristeel (US), Kamax (All), Nedschroef (NL), Mac Lean (US), Mc Kechnie (UK), Nito Seiko (Jap), TRW (US).



Source : Freedonia « World Industrial Fasteners » Avril 2004

■ FIXATIONS ET COMPOSANTS D'ASSEMBLAGE AERONAUTIQUES

→ N° 3 mondial

→ Concurrents : ALCOA FAST. SYST. (Alcoa), SPS (PCC)

■ FIXATIONS ET COMPOSANTS MECANICIQUES AUTOMOBILES

→ N° 4 mondial

→ Concurrents :

3 groupes mondiaux : Textron, ITW, TRW (USA)

Spécialistes européens : Kamax (ALL), Nedschroef (NL), Fontana (IT), Raymond (FR)

■ COMPOSANTS D'EMBALLAGE POUR PARFUMERIE ET COSMETIQUES

→ Dans le TOP 5 mondial

→ Concurrents : TPI (Pechiney), REXAM Beauty, Qualipac, Texen (PSB), ILEOS (Nordest)

Stratégie Groupe LISI : « Fournisseur premium »

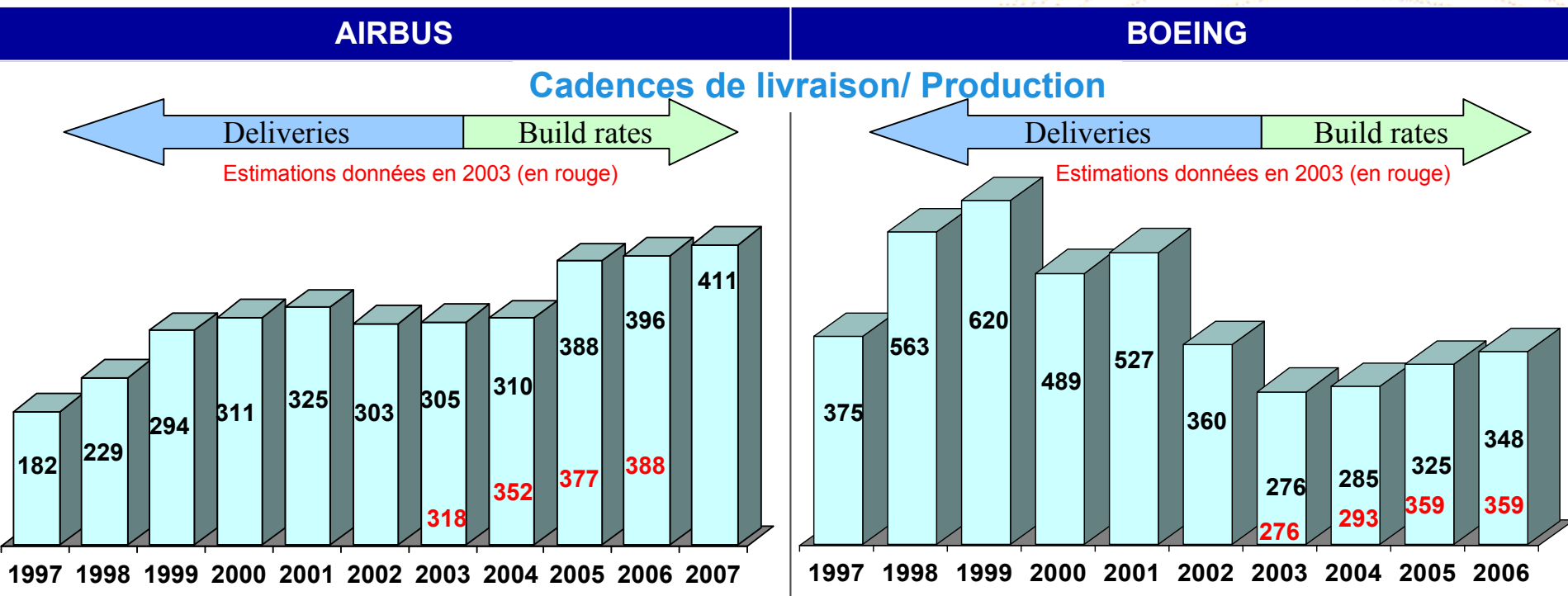
Sommaire

Rappel : Présentation synthétique du groupe

- 1 Contexte sectoriel**
 - 2 Faits marquants
 - 3 Résultats semestriels
 - 4 Points particuliers
 - 5 Perspectives court terme
- Annexes



En « volume », AIRBUS et BOEING restent proches ...



Ces données, issues des plans communiqués par les constructeurs, en (léger) retrait par rapport à 2003 :

- ne reflètent pas l'évolution du mix / avions, qui renforce encore la domination d'AIRBUS du fait de la montée en cadence de l'A380 (7, 13, 21, 28 appareils de 2004 à 2007),

- ne tiennent pas compte à ce stade de cadences 7E7 et très marginalement de l'A400M

**en valeur, AIRBUS prend un net avantage (A 380)
et devrait conforter sa place de leader mondial**

1.2 Marché Automobile : reprise progressive

Entre 2003 et 2008, la consommation de fixations en Europe augmentera de 7,3 % en valeur (TMCA 1,4 %)

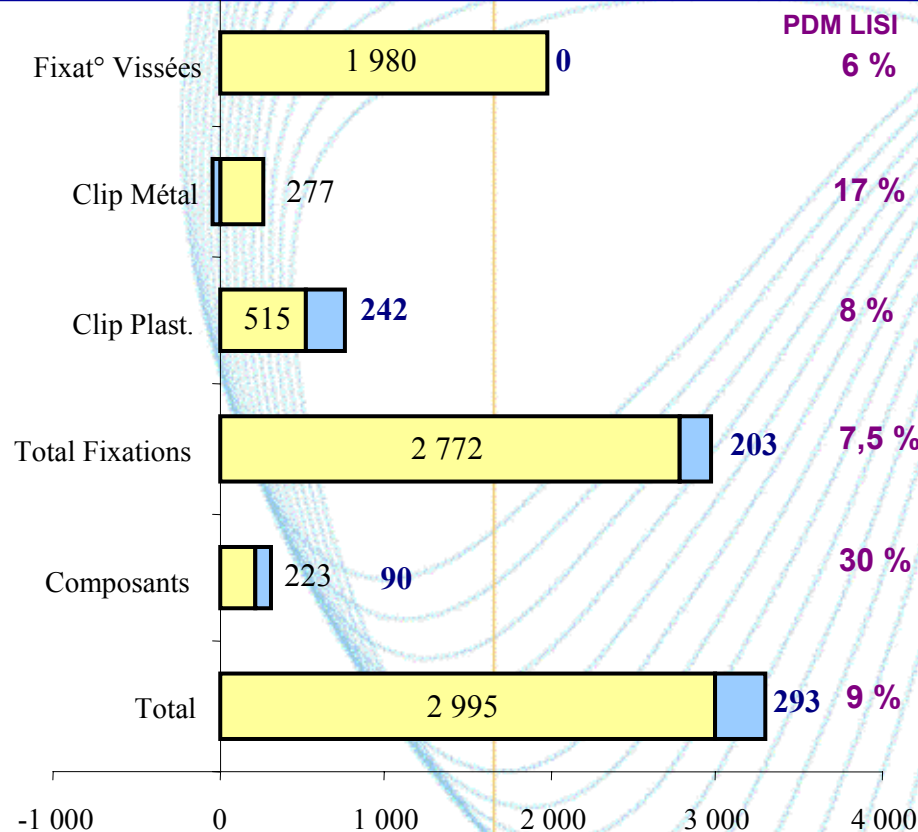


Consommation en Europe de Fixations et Composants d'assemblage

	OEM	T1	TOT/CAR	EUROPE
Fixat° Vissées	80	20	100	1 980
Clip Métallique	7	7	14	277
Clip Plastique	13	13	26	515
Total Fixations	100	40	140	2 772
Composants	20	80	100	*223
TOTAL	120	120	240	

Pm : estimation Freedonia 2 600 M€

Évolution par segment 2003 – 2008



LISI est présent d'une façon significative sur chacun des segments.

1.2 Marché Automobile (suite)

Matrice Clients x Produits : des positions concurrentielles contrastées



Clients

	C.A 2003	
CONSTRUCTEURS FRANCAIS	124.3 M€	46 %
CONSTRUCTEURS ALLEMANDS	42.0 M€	15 %
INDUSTRIE GENERALE	30.1 M€	11 %
ÉQUIPEMENTIERS	74.5 M€	28 %

• **PdM Fortes chez les Constructeurs Français > 20 %**

- ✓ LISI N°1 chez RENAULT
- ✓ LISI N° 2 chez PSA

• **PdM Faibles chez les Constructeurs Allemands < 5 %**

- ✓ LISI N° 7 chez BMW
- ✓ LISI N° 8 chez VW
- ✓ LISI N° 10 chez DC

• **Des positions solides dans les niches industrielles**
(Électrique, évier, boutons électroménager)

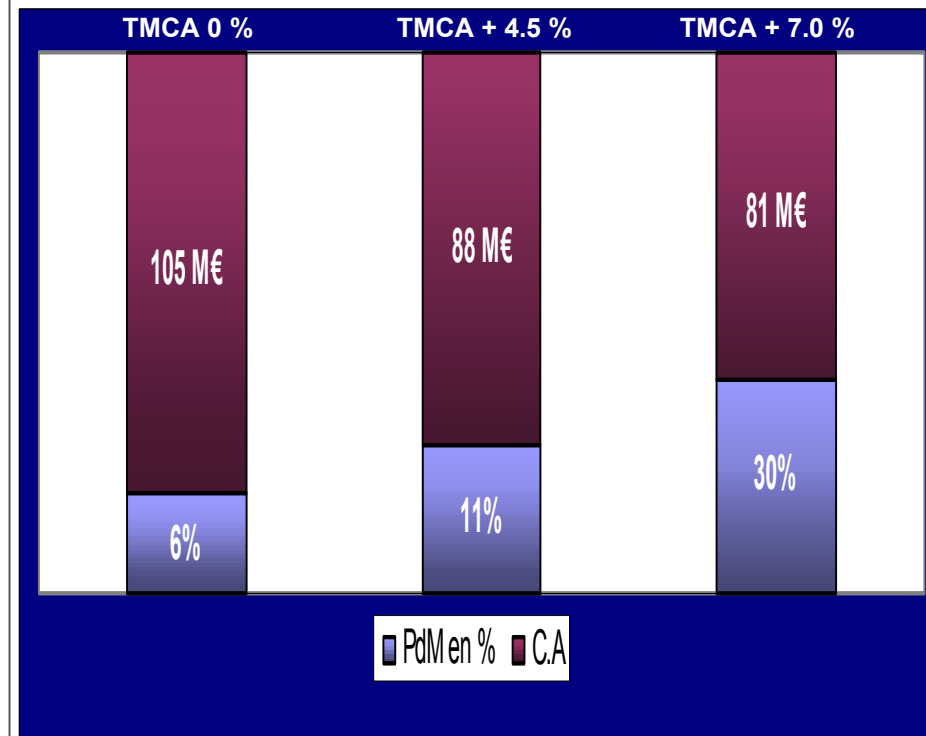
• **Et chez certains Équipementiers ciblés**

TRW, TI, Autoliv, Teves, Faurecia

Produits

FIXATIONS
VISSEES & CLIPPEES

COMPOSANTS
MECANIQUES



LISI fort dans les segments : 1. Constructeurs Français x Fixat° 2. Équipementiers x Comp. Méca.
LISI faible dans le segment : 3. Constructeurs Allemands x Fixat°

1.3 Marché du Packaging pour la Parfumerie

Le marché de LISI COSMETICS est limité au segment de la parfumerie sélective en Europe, soit une niche de 172 M€ pour laquelle nous ne notons pas de croissance significative.



Segmentation et estimation du marché mondial du packaging (métal et plastique)

dont segment sélectif Europe (hors pompes) 172 M€

	Parfums**	Maquillage	soins	TOTAL
Sélectif	370 M€ 19%	265 M€ 18%	200 M€ 10%	770 M€ 39%
Mass	160 M€ 8%***	520 M€ 27%	500 M€ 26%	1 180 M€ 61%
TOTAL	530 M€ 27%	720 M€ 37%	700 M€ 36%	1 950 M€ 100%

- L'ensemble des composants de packaging (métal, plastique, verre, carton ...) représentent 70 % du coût de fabrication d'un produit. (Source Chanel)
- Packaging métal / plastique pour la parfumerie
 - ➔ Il représente 17 % du coût industriel d'un parfum.
 - ➔ Le métal représente environ 35 % du marché, le plastique 65 %.
- Ce marché subit quelques tendances d'évolutions majeures :
 - ➔ Le respect des délais de développement est indispensable,
 - ➔ Les exigences logistiques tendent vers le standard automobile.

Décomposition du coût industriel d'un parfum

0,69 €	Flacon : 20 %	
0,47 €	Capot : 14%	17 %
0,06 €	Marquage flacon : 2 %	
0,22 €	Pompe : 6 %	
0,11 €	Cache-pompe : 3 %	
0,625 €	Étui : 18 %	
0,60 €	Parfum : 17 %	
0,20 €	Calles + Caisses groupage : 6 %	
0,05 €	Alcool + macération : 2 %	
0,41 €	Conditionnement : 12 %	
3,43 €	TOTAL	

(Source LISI COSMETICS)

Sommaire

Rappel : Présentation synthétique du groupe

- 1 Contexte sectoriel
 - 2 Faits marquants**
 - 3 Résultats semestriels
 - 4 Points particuliers
 - 5 Perspectives court terme
- Annexes



A. Succès de l'OBSAR

■ **OBSAR : Obligations à Bons de Souscription d'Actions Remboursables**

Émission d'OBSAR le 5 mai 2004 pour 50 134 195 € au prix d'émission de 47 €.

- Conforter le fonds de roulement de la société et pouvoir financer d'éventuelles opérations de croissance externe.
- Cette opération représente la plus importante émission d'OBSAR de l'année et la 2^{ème} de toutes les OBSAR émises.



2 Faits marquants du 1^{er} semestre 2004



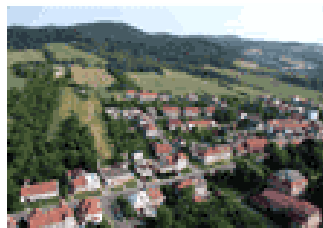
B. Implantation PECO et LOW COST



■ REPUBLIQUE TCHEQUE :

Acquisition de la société FORM A.S

- ➔ Dans le cadre du développement du marché automobile dans les PECO.
- ➔ Accompagnement de nos clients :
 - *Constructeurs* : PSA, Renault, VAG.
 - *Équipementiers* : TRW, Bosch, Faurecia, Autoliv.



2 Faits marquants du 1^{er} semestre 2004

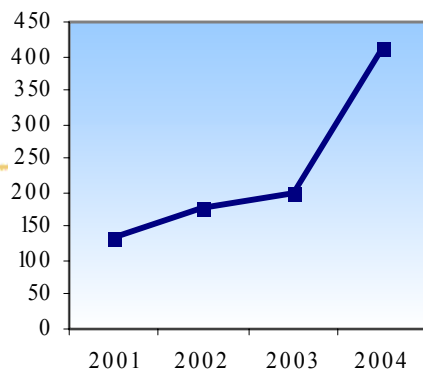


B. Implantation PECO et LOW COST

■ TURQUIE :

➔ Agrandissement de l'usine : surface additionnelle de 850 M²

Effectifs Pays émergents



➔ Perspectives :

- Effectifs actuels : 138 ETP à fin juin 2004. **Objectif de 230 en 2005.**
- Qualification AIRBUS obtenues.



C. Plan ACE

■ Point d'avancement :

→ LISI AUTOMOTIVE :

Plan engagé sur les sites :

Delle, Saint-Florent, Puiseux, Dasle, Melisey, Mellrichstadt.

Plan à engager sur les sites :

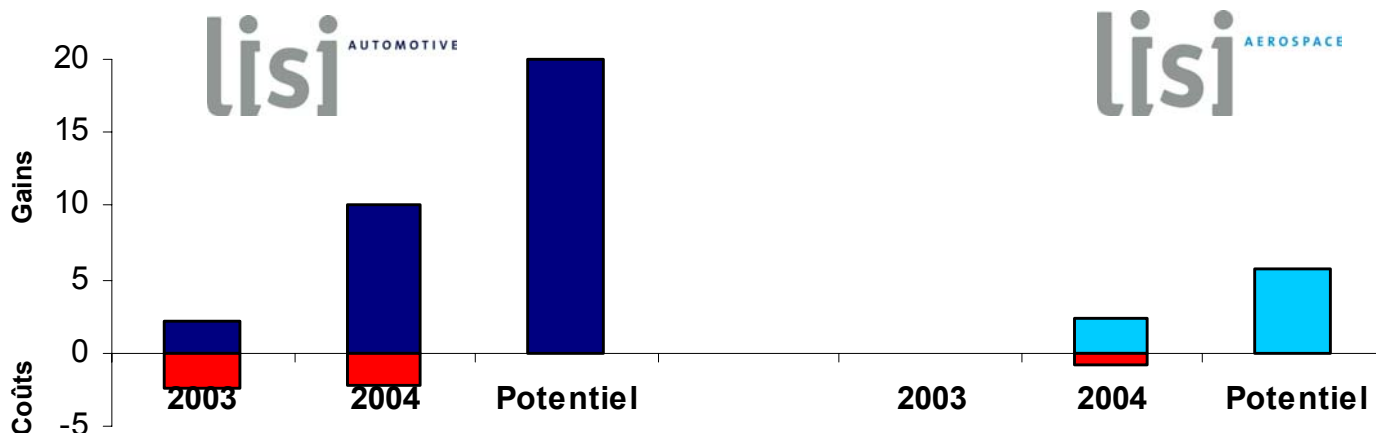
Gradel, Mohr und Friedrich.

→ LISI AEROSPACE :

Plan engagé sur les sites :

Villefranche de Rouergue, Torrance.

■ Bilan économique



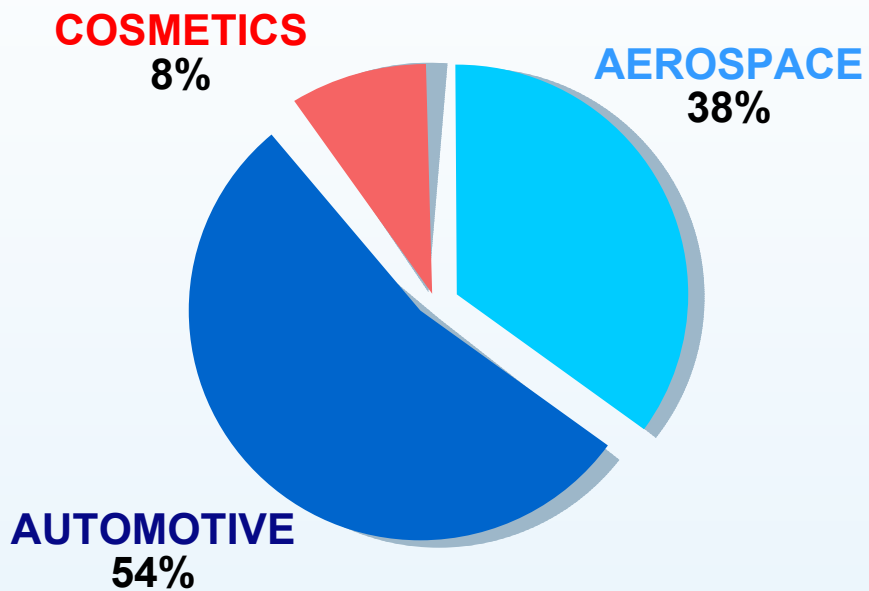
Sommaire

Rappel : Présentation synthétique du groupe

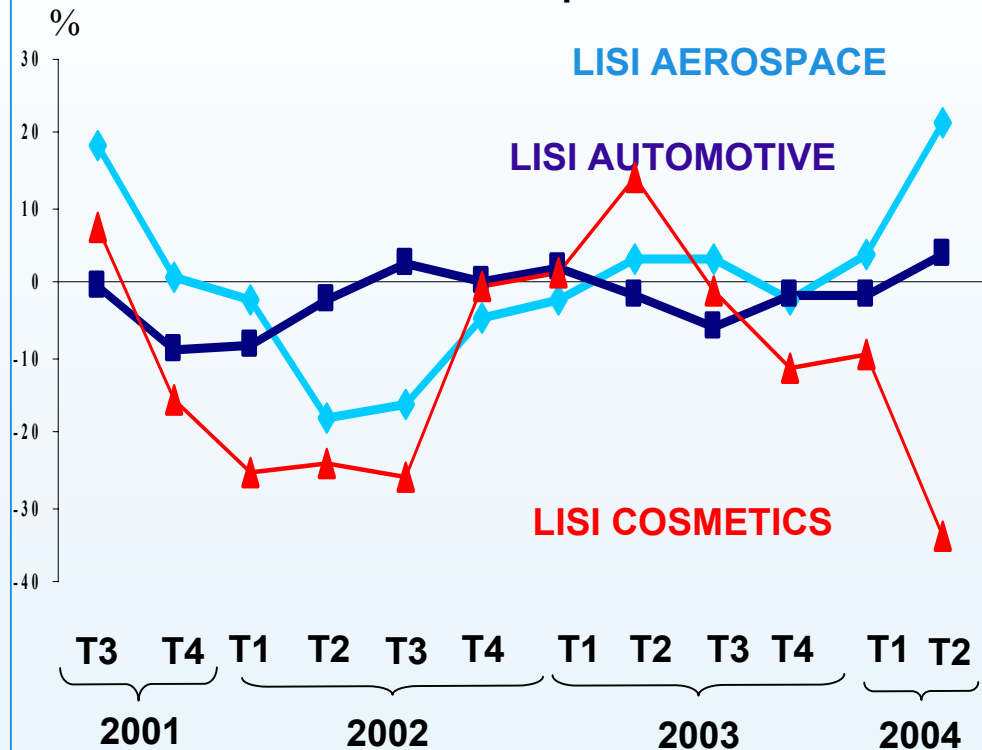
- 1 Contexte sectoriel
 - 2 Faits marquants
 - 3 Résultats semestriels**
 - 4 Points particuliers
 - 5 Perspectives court terme
- Annexes

3.1 Profil de l'activité du groupe LISI

C.A. AU 30 JUIN 2004 : 276 M€



Évolution en % du C.A par division / N-1



3.2 Résultats Consolidés semestriels 2004

Chiffres Clés

(En M€)

	30/06/2004		30/06/2003		31/12/2003	
CHIFFRE D'AFFAIRES	276,0		268,6		506,0	
EBITDA	44,8	16,2 %	41,4	15,4 %	78,7	15,6 %
EBIT	30,0	10,9 %	27,8	10,4 %	51,9	10,2 %
RESULTAT FINANCIER	(1,7)	(0,6) %	(2,7)	(1,0) %	(4,9)	(1,0) %
RESULTAT EXCEPTIONNEL	(0,3)	(0,1) %	0,4	0,2 %	(3,0)	(0,6) %
I.S.	(10,0)	(3,6) %	(9,0)	(3,3) %	(14,4)	(2,8) %
RESULTAT NET GROUPE AVANT SURVALEUR	18,0	6,5 %	16,6	6,2 %	29,6	5,8 %
AMORTISSEMENTS DES ECARTS D'ACQUISITION	(6,0)	(2,2) %	(3,6)	(1,3) %	(8,6)	(1,7) %
RESULTAT NET GROUPE	12,0	4,4 %	13,0	4,8 %	21,0	4,2 %

EBITDA : + 8,2 % EBIT : + 8,0 %

3.3 Compte de Résultat

Rationalisation du passage du résultat semestriel de 2003 à 2004

	M Euros
RESULTAT NET AU 30.06 2003	13,0
AUGMENTATION DE L'EBITDA	+ 3,4
AUGMENTATION DES AMORTISSEMENTS	- 0,5
AUGMENTATION DES PROVISIONS D'EXPLOITATION	- 0,7
DIMINUTION DES FRAIS FINANCIERS (taux théorique ~ 2,7 %)	+ 1,0
COMPTABILISATION DES PRODUITS D'ASSURANCE EN 2003	- 0,8
AUGMENTATION DE L'I.S. (taux apparent ~ 33 %)	- 1,0
AMORTISSEMENT EXCEPTIONNEL DU GOODWILL GRADEL	- 2,4
RESULTAT NET AU 30.06.2004	12,0

3.4 COMPTE DE RESULTAT : DECOMPOSITION/ACTIVITE

	AEROSPACE		AUTOMOTIVE		COSMETICS	
	M Euros	% CA	M Euros	% CA	M Euros	% CA
CHIFFRE D'AFFAIRES	104,9		152,0		21,6	
<i>(dont Hors France)</i>	<i>61,0</i>		<i>69,6</i>		<i>2,4</i>	
VALEUR AJOUTEE	66,0	62,9	75,0	49,4	12,1	56,0
CHARGES DE PERSONNEL	- 42,5	- 40,5	- 50,9	- 33,5	- 10,3	- 47,8
IMPOTS ET TAXES	- 1,4	- 1,3	- 3,4	- 2,3	- 0,6	- 2,6
EBITDA	22,2	21,1	20,7	13,6	1,2	5,6
AMORTISSEMENTS	- 4,7	- 4,4	- 7,9	- 5,2	- 1,4	- 6,6
PROVISIONS	- 0,9	- 0,9	0,1	0,1	0,1	0,4
EBIT	16,6	15,8	12,9	8,5	- 0,1	- 0,6
CAPACITE D'AUTOFINANCEMENT	16,3	15,6	14,4	9,4	0,9	4,0

3.5 Bilan consolidé au 30 juin 2004

Chiffres Clés

(En M€)

	30/06/2004	30/06/2003	31/12/2003
ACTIF (en valeurs nettes)			
SURVALEURS	96,2	109,7	101,0
IMMOBILISATIONS	168,3	169,5	166,2
STOCKS	102,0	102,2	103,2
CLIENTS (*)	99,5	88,0	76,2
AUTRES	31,4	32,0	26,0
CASH	79,8	31,1	37,1
TOTAL	577,2	532,4	509,8
PASSIF			
SITUATION NETTE CONSOLIDEE	264,1	254,6	256,7
PROVISIONS POUR R & C	52,9	47,5	52,2
DETTES FINANCIERES	142,6	116,7	100,2
FOURNISSEURS	56,4	55,0	53,9
AUTRES DETTES	61,2	58,6	46,7
TOTAL	577,2	532,4	509,8

(*) cessions de créances respectivement de 42,2 M€ ; 44,1 M€ et 45,6 M€

Chiffres Clés

(En M€)	30/06/2004		30/06/2003		31/12/2003	
CAPACITE D'AUTOFINANCEMENT	32,4	11,7 %	29,9	11,1 %	59	11,6 %
VARIATION DU BFR	(9,0)	(3,3) %	(1,6)	(0,6) %	1	0,3 %
FLUX DE TRESORERIE D'EXPLOITATION	23,4	8,5 %	28,3	10,5 %	60	11,9 %
INVESTISSEMENTS INDUSTRIELS NETS	(10,8)	(3,9) %	(12,3)	(4,6) %	(25)	(4,9) %
FREE CASH FLOW *	12,6	4,6 %	15,9	5,9 %	35	7,0 %
DIVIDENDES	(7,6)		(5,9)		(6)	
VARIATION DU PERIMETRE	-		-		-	
INVESTISSEMENTS FINANCIERS NETS	(3,9)		(0,2)		(1)	
EMPRUNTS NETS	40,5		(14,5)		(26)	
AUTRES VARIATIONS	-		-		1	
VARIATION DE TRESORERIE**	41,6		(4,8)		3	

* Retraité de la cession de créance, FCF = 16,0 M€, soit 5,8 % CA

** Retraité de la cession de créance, Variation de trésorerie = 45 M€

3.7 Ratios financiers consolidés au 30 juin 2004

Chiffres Clés

(En M€)

	30/06/2004	30/06/2003	31/12/2003
E F N	62,9	85,6	63,1
GEARING	23,8 %	33,6 %	24,6 %
E F N / C A F	1,0	1,4	1,1
E F N / EBITDA	0,7	1,0	0,8
FCF	13	16	35
ROCE (avant IS)	18,5 %	14,1 %	15,3 %
ROE (après IS)	9,3 %	10,3 %	8,3 %

**Globalement , consolidation de la structure financière
au même rythme que précédemment**

Sommaire

Rappel : Présentation synthétique du groupe

- 1 Contexte sectoriel
 - 2 Faits marquants
 - 3 Résultats semestriels
 - 4 Points particuliers**
 - 5 Perspectives court terme
- Annexes



4.1 Effet dollar

IMPACT SUR LE CHIFFRE D'AFFAIRES

IMPACT SUR L'EBITDA

IMPACT SUR L'EBIT

IMPACT SUR LE RESULTAT NET

IMPACT SUR LA DETTE

IMPACT SUR LES CAPITAUX PROPRES

M Euros

%

- 2,8

1,0 %

- 0,5

1,2 %

- 0,3

1,0 %

- 0,1

1,1 %

- 1,0

0,9 %

+ 2,2

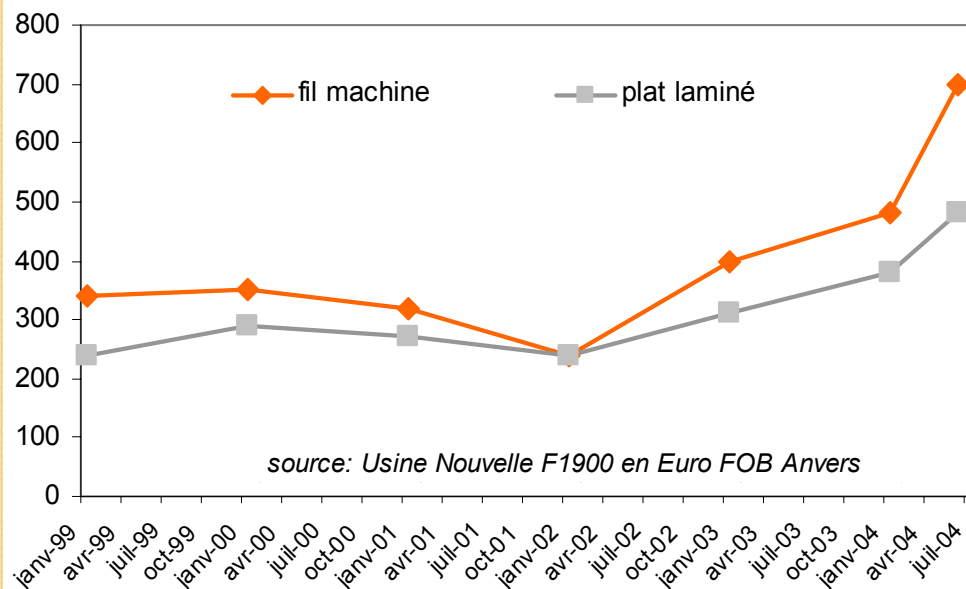
0,8 %



4.2 Matières Premières

- En 2004, LISI AUTOMOTIVE seule division concernée par la hausse des matières premières.
- Prix négociés pour 2004 appliqués jusqu'à fin T1 04.
- T2 04, prix d'achat en hausse moyenne de 40 % par rapport à 2003 non répercutée aux clients : impact = - 0,5 M€ sur l'ensemble du semestre.
- S2 04, prix d'achat en hausse moyenne de 50 % par rapport à 2003 répercutée en partie aux clients.
Impact attendu < T2 04.

■ Évolution des prix de base





4.3 Normes IFRS

Impact identifié des différents retraitements liés au passage IFRS au 30 juin 2004

	IMPACT RESULTAT (hors impôts)	IMPACT CAPITAUX PROPRES
■ Approche de l'amortissement par composants de certaines immobilisations.	En cours d'étude, mais peu significatif.	Id.
■ Retraitement de l'exhaustivité des contrats de location.	En cours de chiffrage.	Id.
■ Divergence de calcul entre méthode actuelle et IAS 19 sur PIDR + engagements retraites.	< 250 K€.	En cours de validation pour USA et UK.
■ Retraitement des programmes de stock options.	- 200 K€ .	+ 200 K€
■ Retraitement du PEG	- 200 K€ .	+ 200 K€
■ Retraitement des OBSAR selon la méthode du « split accounting ».	≅ 0 K€ .	+ 3 560 K€ .
■ Activation de certains frais de R & D.	+ 360 K€.	-
■ Cotation à la juste valeur des instruments financiers souscrits par le groupe.	Chiffrage au 30/06/04 en cours.	Id.
■ Retraitement des actions auto-détenues.	-	- 6 587 K€
■ Non amortissement du Goodwill.	+ 3 472 K€	-

Sommaire

Rappel : Présentation synthétique du groupe

- 1 Contexte sectoriel
 - 2 Faits marquants
 - 3 Résultats semestriels
 - 4 Points particuliers
 - 5 Perspectives court terme**
- Annexes



5.1 Aéronautique :

Poursuite d'une forte croissance

- La demande de livraison pour les produits de structure est en avance de phase de 6 à 9 mois par rapport aux livraisons d'avions.
- « Ramp up » de la production Airbus confirmé à Farnborough.
- Plan Industriel et Commercial en cours de révision pour LSI AEROSPACE, des investissements de capacité seront nécessaires :
 - ➔ recrutement en cours à Torrance, Izmir, Rugby.
 - ➔ investissements en cours à Torrance, Izmir.

Pas de risques de rupture, ni de surchauffe identifiés.

- Mise en place du nouveau contrat Airbus :
 - ➔ service logistique et facturation centralisés,
 - ➔ qualifications sur nouveaux produits conformes au plan.





5.2 Automotive :

Développement nouveaux produits

- Activité fournie jusqu'à fin T3 04, malgré des immatriculations à fin juillet 2004 plutôt décevantes (- 4,9 % sur le mois, mais reste à + 2,1 % en cumul).
- Montée en puissance des nouveaux modèles PSA, Renault, VW, BMW ... sur lesquels LISI AUTOMOTIVE est bien positionné.
- Le taux de renouvellement de nos nouveaux produits est de 18 % sur S1 2004 dans tous les segments de marché.
- L'impact des hausses de prix de vente liées à la répercussion des augmentations des matières premières sera sensible au S2 2004.



5.3 Cosmetics :

Réorganisation progressive

- Bases de l'assainissement industriel sont posées.
- Chantiers en cours : reconstruction / réaménagement du site de Saint-Saturnin-du-Limet pour un investissement total de l'ordre de 4 M€ :
 - ➔ reconstruction de l'atelier de polissage,
 - ➔ mise en place d'une station de retraitement des eaux.
- Nouveaux produits et lancements : été chargé, donc T3 04 > S1 04. Toutefois, pas de rebond significatif de l'activité à court terme.



5.4 Groupe :

Poursuite de la stratégie de croissance externe

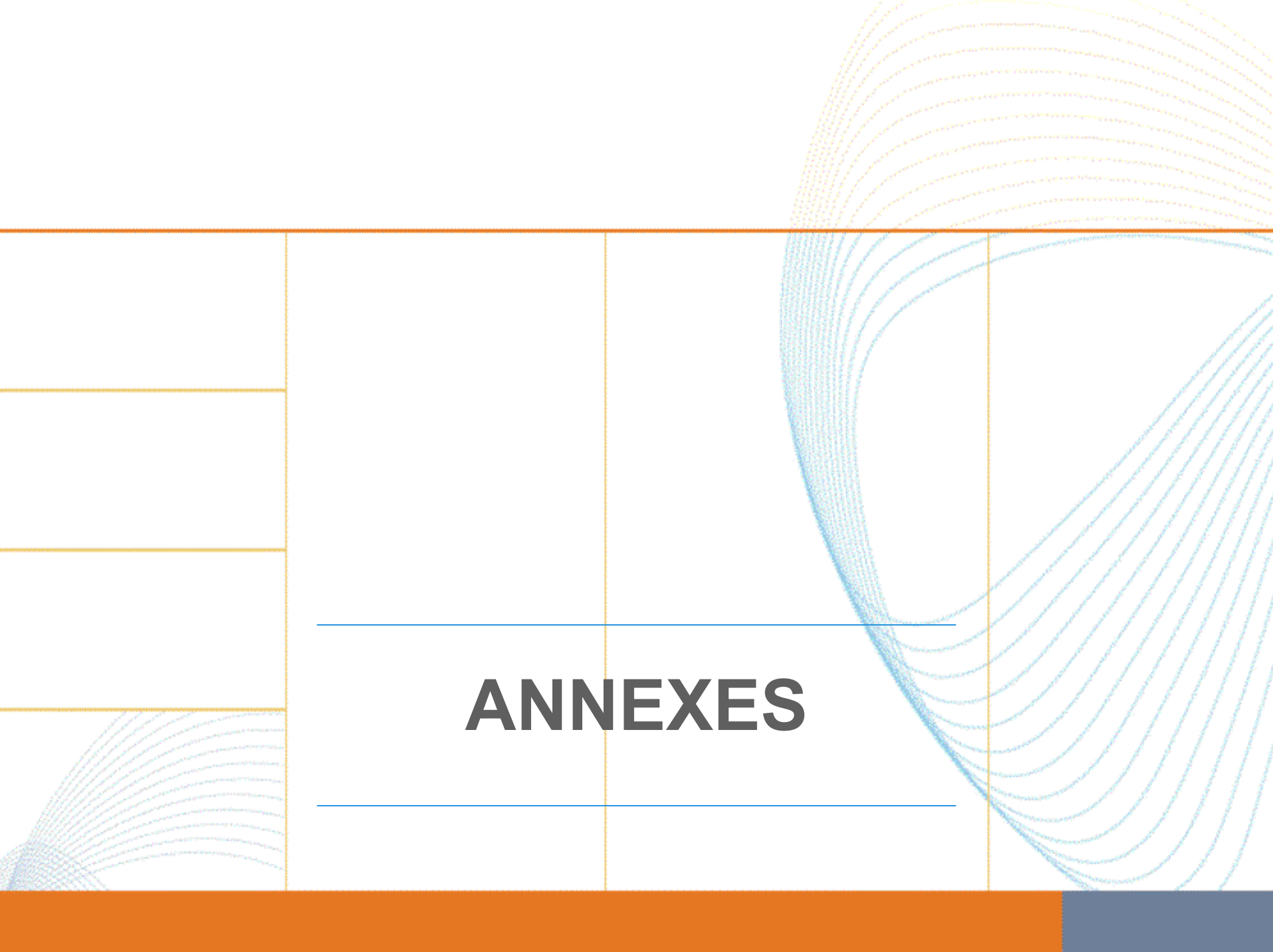
- Rappel des objectifs / type de cibles

SECTEUR	TAILLE	MARCHE	TYPE DE PRODUITS
	De 10 à 30 M€	PAYS EMERGENTS	Fixations vissées
	De 30 à 100 M€	ALLEMAGNE	Fixations vissées avec du développement
	De 10 à 50 M€	USA	Fixations
	De 50 à 100 M€	USA / EUROPE	Composants de structure

- Capacité d'intervention
 - Trésorerie disponible : 80 M€
 - EFN < 3,5 EBITDA* : 160 M€

TOTAL CAPACITE = 240 M€

* hors calcul de l'EBITDA de la cible



ANNEXES

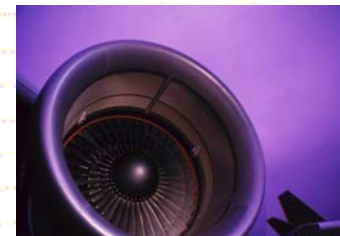
Annexe 1

CHIFFRE D'AFFAIRES SEMESTRIEL

	30/06/04		30/06/03			
	M €	%	M €	%	N.P	\$ C.
AERO EUROPE	63,6	23	52,6	20	+ 20,9 %	+ 20,8 %
AERO USA	31,0	11	29,9	11	+ 3,7 %	+ 13,6 %
Racing	12,0	4	12,3	5	- 2,3 %	+ 0,5 %
LISI AEROSPACE	104,9	38	93,4	35	+ 12,3 %	+ 18,6 %
LISI AUTOMOTIVE	152,0	55	150,1	56	+ 1,2 %	+ 1,2 %
LISI COSMETICS	21,6	8	27,7	10	- 22,3 %	- 22,3 %
RETRAITEMENTS	(2,4)	-1	(2,6)	-1	-	-
CONSOLIDE LISI	276,0	100	268,6	100	+ 2,8 %	+ 5,0 %
FRANCE	143,1	52	140,5	52	+ 1,8 %	+ 1,8 %
ETRANGER	133,0	48	128,1	48	+ 3,8 %	+ 8,4 %



Résultats de la Division Aéronautique



(En M€)	30/06/2004		30/06/2003		VARIATION
CHIFFRE D'AFFAIRES	104,9		93,4		+ 12,3 %
dont hors France	61,0	58,1 %	58,5	62,6 %	+ 4,2 %
EBITDA	22,2	21,1 %	15,9	17,0 %	+ 39,6 %
EBIT	16,6	15,8 %	11,2	12,0 %	+ 48,4 %
CAPACITE D'AUTOFINANCEMENT	16,3	15,6 %	11,5	12,3 %	+ 42,1 %
INVESTISSEMENTS INDUSTRIELS	- 3,7	- 3,5 %	- 3,3	- 3,5 %	+ 10,9 %
INVESTISSEMENTS FINANCIERS NETS	- 0,2	- 0,2 %	- 0,2	- 0,2 %	
FRAIS DE PERSONNEL HORS PARTICIPATION Y COMPRIS INTERIMAIRES	- 41,1	- 39,2 %	- 39,2	- 42,0 %	+ 4,8 %



Résultats de la Division Automobile



(En M€)

	30/06/2004		30/06/2003		VARIATION
CHIFFRE D'AFFAIRES	152,0		150,1		+ 1,2 %
dont hors France	69,6	45,8 %	67,1	44,7 %	+ 3,8 %
EBITDA	20,7	13,6 %	23,4	15,6 %	- 11,6 %
EBIT	12,9	8,5 %	15,6	10,4 %	- 17,6 %
CAPACITE D'AUTOFINANCEMENT	14,4	9,4 %	16,5	11,0 %	- 13,2 %
INVESTISSEMENTS INDUSTRIELS	- 6,0	- 4,0 %	- 7,1	- 4,7 %	- 15,1 %
INVESTISSEMENTS FINANCIERS NETS	- 3,8	- 2,5 %	-	-	-
FRAIS DE PERSONNEL HORS PARTICIPATION Y COMPRIS INTERIMAIRES	- 50,1	- 33,0 %	- 50,5	- 33,6 %	- 0,7 %



Résultats de la Division Packaging



(En M€)	30/06/2004		30/06/2003		VARIATION
CHIFFRE D'AFFAIRES	21,6		27,7		- 22,3 %
dont hors France	2,4	11,3 %	2,6	9,3 %	- 5,2 %
EBITDA	1,2	5,4 %	0,9	3,4 %	+ 25,6 %
EBIT	- 0,1	- 0,6 %	- 0,1	- 0,4 %	
CAPACITE D'AUTOFINANCEMENT	0,9	4,0 %	1,5	5,5 %	- 43,5 %
INVESTISSEMENTS INDUSTRIELS	- 1,1	- 4,9 %	- 2,4	- 8,7 %	- 55,8 %
INVESTISSEMENTS FINANCIERS NETS	-		-		
FRAIS DE PERSONNEL HORS PARTICIPATION Y COMPRIS INTERIMAIRES	- 10,3	- 47,8 %	- 13,4	- 48,2 %	- 22,8 %

Annexe 2

EFFECTIFS

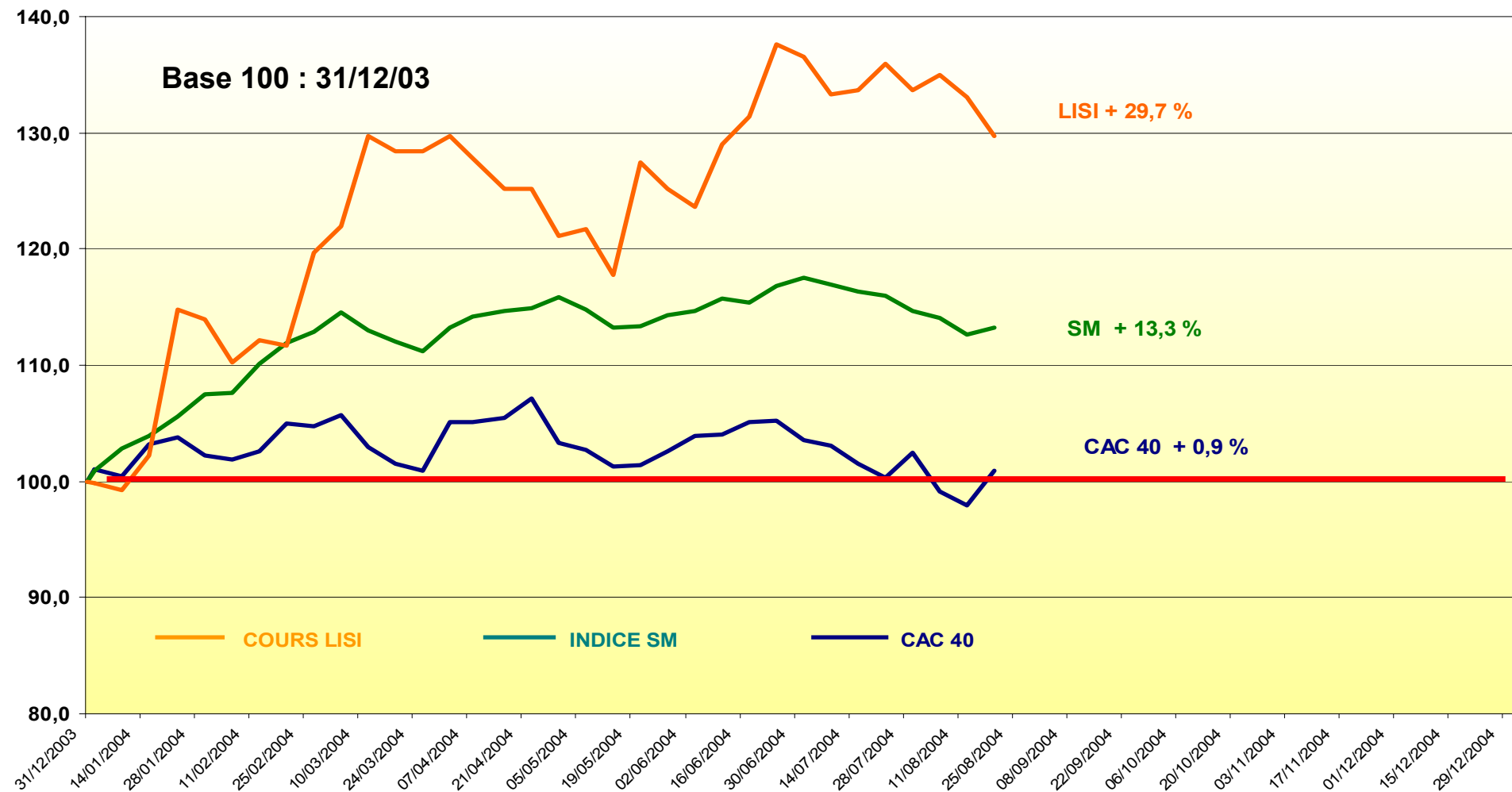
Inscrits Fin de Période

	30/06/04	30/06/03
DIVISION AERONAUTIQUE	2 073	1 959
DIVISION AUTOMOBILE	2 513	2 677
DIVISION PACKAGING	590	794
HOLDING	8	10
TOTAL	5 184	5 540
DONT INTERIMAIRES	372	534

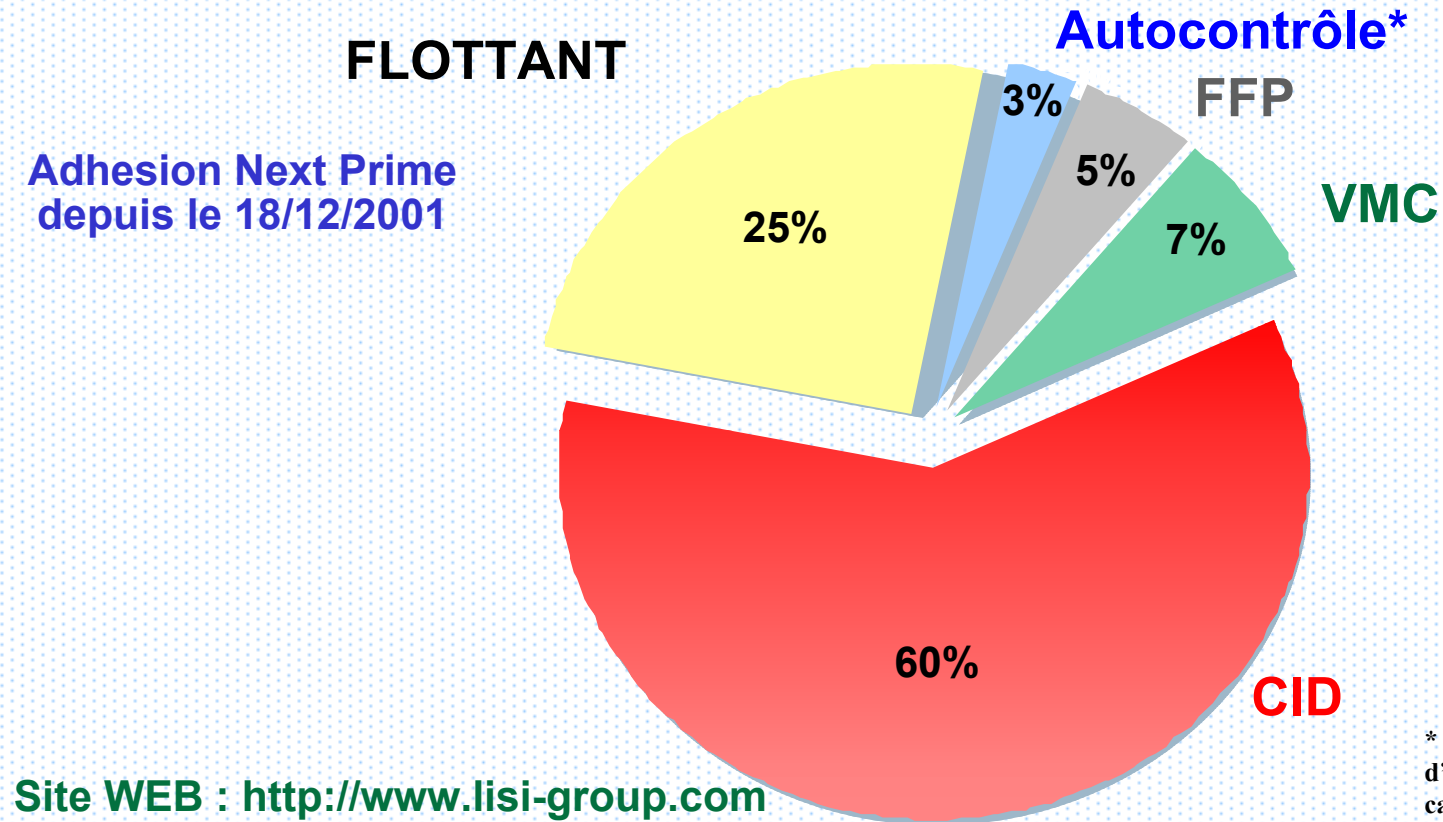
Equivalents TPMP

	30/06/04	30/06/03
DIVISION AERONAUTIQUE	2 053	1 894
DIVISION AUTOMOBILE	2 428	2 567
DIVISION PACKAGING	556	726
HOLDING	8	9
TOTAL	5 046	5 196
DONT INTERIMAIRES	342	485

PERFORMANCE BOURSIERE



ACTIONNARIAT



Nombre d'actions au 30/06/2004 : 9 896 834

ORGANIGRAMME JURIDIQUE

