

LISI A ENREGISTRE UNE PROGRESSION SIGNIFICATIVE DE SES RESULTATS EN 2011

Progression de 19,1 % du chiffre d'affaires à 925 M€

- Croissance organique élevée : +13,8 %
- Dynamisme de la division aéronautique en Europe
- Bonne tenue de la division automobile

Redressement de la rentabilité confirmé

- Résultat opérationnel courant : 76,6 M€ (+ 54,9 %)
- Nouvelle amélioration de la marge opérationnelle courante : 8,3 % (+1,9 point)

Structure financière toujours très solide après les acquisitions de 2010 et 2011

- Excédent de trésorerie d'exploitation positif : 6,4 M€, après une augmentation de 28 % des investissements industriels
- Hausse du retour sur capitaux employés moyen : 13,3 % (+3,3 points avant impôt)

Nouvelle progression du dividende : + 24 % à 1,30 euro par action

Bonne visibilité d'ensemble, soutenue par de nombreux projets

Belfort, le 16 février 2012 – Le Conseil d'Administration de LISI, réuni sous la présidence de Monsieur Gilles KOHLER, a examiné les comptes définitifs de l'exercice clos le 31 décembre 2011. Ils seront soumis à l'approbation de l'Assemblée Générale le 26 avril 2012.

12 mois clos le 31 décembre		2011	2010	Variation
Principaux éléments du compte de résultat				
Chiffre d'affaires	M€	925,1	776,7	+ 19,1 %
Excédent brut d'exploitation courant (EBITDA)	M€	122,1	95,7	+ 27,6 %
Marge d'EBITDA	%	13,2	12,3	+ 0,9 pt
Résultat opérationnel courant (EBIT)	M€	76,6	49,5	+ 54,9 %
Marge opérationnelle courante	%	8,3	6,4	+ 1,9 pt
Résultat attribuable aux porteurs de capitaux propres de la société	M€	58,2	32,9	+ 76,8 %
Résultat net par action	€	5,61	3,19	+ 75,9 %
Principaux éléments du tableau des flux de trésorerie				
Capacité d'autofinancement	M€	95,3	79,5	+ 19,9 %
Investissements industriels nets	M€	- 64,9	- 50,6	+ 28,2 %
Excédent de trésorerie d'exploitation (FCF)	M€	6,4	54,8	- 88,3 %
Principaux éléments de structure financière				
Endettement financier net	M€	102,6	17,5	n.a.
Ratio d'endettement net sur capitaux propres		18,9 %	3,6 %	+ 15,3 pts

Progression de 19,1 % du chiffre d'affaires à 925 M€

La progression significative du chiffre d'affaires du groupe LISI en 2011 traduit les évolutions suivantes :

- le dynamisme de la division aéronautique en Europe et l'acquisition du groupe Creuzet composé de Creuzet Aéronautique et d'Indraero Siren qui apporte 58,9 M€, dont LISI AEROSPACE a tiré parti (407,6 M€, + 44,7 %),

-

- la bonne tenue de la division automobile (446,3 M€ soit + 11,2 %),
- l'apport de LISI MEDICAL (74,0 M€) notamment pour sa branche « Orthopédie », ce qui fait plus que compenser la sortie de LISI COSMETICS, cédée en avril 2011 (chiffre d'affaires 2010 : 52,8 M€).

A taux de change et périmètre constants, la croissance organique s'établit à 13,8 %, à comparer avec + 3,5 % en 2010. Elle s'est progressivement ralentie en cours d'année, avant que la croissance externe prenne le relais avec l'intégration du groupe Creuzet ; cette acquisition représente à elle seule environ 12 % de croissance instantanée sur le second semestre.

	LISI Consolidé	Dont LISI AEROSPACE	Dont LISI AUTOMOTIVE	Dont LISI MEDICAL
T1	+ 23,7 %	+ 16,3 %	+ 28,4 %	+ 297,0 %
T2	+ 11,5 %	+ 16,7 %	+ 10,2 %	+ 246,4 %
T3	+ 25,4 %	+ 69,9 %	+ 9,1 %	+ 51,3 %
T4	+ 16,8 %	+ 77,5 %	- 1,4 %	- 22,7 %
2011	+ 19,1 %	+ 44,7 %	+ 11,2 %	+ 73,3 %

Le Groupe a poursuivi le mouvement de renforcement et de construction de ses positions sur ses marchés stratégiques entamé en 2010 avec une profonde redéfinition de son périmètre d'activité et un ambitieux programme d'investissements industriels. Il a ainsi renouvelé plus du quart de son portefeuille d'activités en 15 mois.

Aujourd'hui, le Groupe s'appuie sur une répartition plus équilibrée de ses activités : la division LISI AEROSPACE représente désormais 44 % du chiffre d'affaires consolidé, la division LISI AUTOMOTIVE 48 % et LISI MEDICAL 8 %.

Redressement de la rentabilité confirmé

L'activité LISI AEROSPACE Fasteners est le principal contributeur à l'amélioration des résultats, après le fort recul de 2010, ainsi que, dans une moindre mesure, la division LISI MEDICAL. La division LISI AUTOMOTIVE, quant à elle, s'inscrit en léger repli malgré la hausse de l'activité (+ 45 M€). Ainsi, tous les indicateurs de gestion progressent en dépit de la cession de LISI COSMETICS.

L'excédent brut d'exploitation atteint 122,1 M€, soit 13,2 % du chiffre d'affaires et affiche une progression de + 27,6 %. L'amélioration est surtout sensible au niveau du résultat opérationnel courant (EBIT) à 76,6 M€ soit + 54,9 %, sous l'effet des reprises de provisions (+ 2,3 M€ en 2011 contre - 0,4 M€ en 2010) et ce, malgré la hausse des amortissements (47,7 M€ contre 45,8 M€ en 2010). Soutenue par l'apport significatif de LISI AEROSPACE par rapport au point bas de 2010, la marge opérationnelle gagne ainsi 1,9 point par rapport à 2010.

Les charges non courantes intègrent principalement en 2011 la plus-value de cession de LISI COSMETICS pour + 9,8 M€, ainsi qu'une provision liée à la sortie possible d'éléments d'actifs en Allemagne pour - 1,6 M€. Les charges financières progressent à - 1,9 M€ du fait de l'endettement supplémentaire lié à l'acquisition du groupe Creuzet (Endettement Financier Net à 102,6 M€ qui entraîne des charges d'intérêt de 4,2 M€) et des gains de change sur les actifs circulants (1,5 M€). La charge d'impôt est en forte progression et résulte notamment d'une augmentation de l'impôt sur les sociétés en France pour 1,6 M€, et de la CVAE¹ pour - 4,7 M€ (- 3,4 M€ en 2010). Le taux apparent moyen s'établit donc à 27,8 % contre 30,9 % en 2010. En conséquence, le résultat net atteint le niveau historiquement élevé de 58,2 M€ à comparer à 32,9 M€ en 2010, soit + 76,8 %.

¹ Cotisation sur la Valeur Ajoutée des Entreprises

Le résultat net par action en 2011 est de 5,61 € (3,19 € en 2010 et 0,92 € en 2009) ; hors éléments non courants liés à la cession de LISI COSMETICS, il serait de 4,66 €.

Après avoir renoué avec la progression du dividende en 2010, le Groupe proposera à l'approbation de l'Assemblée Générale des actionnaires de le fixer à 1,30 euro par action au titre de l'exercice 2011, soit une progression de 24 % par rapport à l'an dernier.

Structure financière toujours très solide après les acquisitions de 2010 et 2011

2011 marque une nouvelle étape dans l'ambitieux programme d'équipements industriels et investissements structurants lancé en 2010 dans toutes les divisions : le montant décaissé s'est élevé à 64,9 M€. Il a été principalement dédié à l'amélioration des conditions de production et de logistique, à la productivité et aux nouveaux produits dans toutes les divisions.

En hausse de près de 20 % à 95,3 M€, la capacité d'autofinancement est légèrement supérieure à 10 % du chiffre d'affaires (10,3 %). Le Groupe a non seulement pu financer son programme d'investissements, mais aussi l'accroissement du besoin en fonds de roulement pour 24,0 M€ (contre une baisse en 2010 de - 25,9 M€). Le BFR représente 243 M€ au 31 décembre 2011, soit 25 % du chiffre d'affaires, à comparer à 173 M€ en 2010 (21 % du chiffre d'affaires). Les efforts d'organisation, de productivité et la mise en œuvre d'une meilleure logistique n'ont pas suffi à compenser l'impact de la très forte croissance de l'aéronautique et du ralentissement brutal de l'activité de la division LISI AUTOMOTIVE en fin d'année.

Après la prise en compte de tous ces éléments, l'excédent de trésorerie d'exploitation (« *Free Cash Flow* ») demeure positif et se monte à + 6,4 M€ (+ 54,8 M€ en 2010).

L'acquisition du groupe Creuzet, pour un montant net de 68,1 M€, a été financée par le produit de la cession de LISI COSMETICS et, à hauteur de 75 M€, par le recours aux lignes d'emprunts à moyen terme dont LISI disposait.

A 102,6 M€, l'endettement financier net reste inférieur à 20 % des capitaux propres (18,9 %). Il représente 0,84 fois l'EBITDA, très en deçà des ratios prudentiels exigés par les banques. Par ailleurs, la trésorerie disponible est restée pratiquement stable : elle s'élève à 68 M€ au 31 décembre 2011, contre 73 M€ au 31 décembre 2010.

Les capitaux employés augmentent de 561 M€ à 707 M€ et tiennent compte de la hausse de la survaleur affectée aux acquisitions. Le retour sur capitaux employés avant impôt s'améliore à 13,3 % contre 10 % en 2010.

LISI AEROSPACE

- Les performances reflètent la bonne anticipation, dès 2010, du redémarrage de la croissance
- Impact significatif du groupe Creuzet sur le chiffre d'affaires (+ 59 M€), progression centrée sur l'Europe, contribution encore marginale des Etats-Unis
- Impact très favorable des nouveaux produits et des services logistiques sur l'activité européenne

	2011	2010	Variation
Chiffre d'affaires (M€)	407,6	281,6	+ 26,7 %
			À périmètre et taux de change constants
Marge opérationnelle courante	12,2 %	6,8 %	+ 5,4 pts
Excédent de trésorerie d'exploitation (M€)	22,7	16,5	+ 6,1 M€
<i>En % du chiffre d'affaires</i>	<i>5,6 %</i>	<i>5,9 %</i>	n.a

LISI AUTOMOTIVE

- Poursuite des gains de parts de marché
- Résultats sous pression :
 - impact du ralentissement brutal des commandes en décembre, par manque de délai de prévenance dans l'ajustement
 - hausse du recours à la sous-traitance
- Redressement des sites toujours non performants en cours

	2011	2010	Variation
Chiffre d'affaires (M€)	446,3	401,3	+ 8,1 % A taux de change et périmètre constants
Marge opérationnelle courante	5,3 %	6,2 %	- 1,0 pt
Excédent de trésorerie d'exploitation (M€)	- 11,5	27,3	- 38,8 M€
<i>En % du chiffre d'affaires</i>	<i>n.a</i>	<i>6,8 %</i>	<i>n.a</i>

LISI MEDICAL

- Première contribution de LISI MEDICAL en tant que division à part entière
- Impact de la fin de la constitution des stocks sur l'activité
- Contributions satisfaisantes de LISI MEDICAL Orthopaedics et de Jeropa (Etats-Unis)

	2011	2010	Variation
Chiffre d'affaires (M€)	74,0	42,7	- 16,8 % <i>À périmètre et taux de change constants</i>
Marge opérationnelle courante	7,4 %	5,0 %	2,4 pts
Excédent de trésorerie d'exploitation (M€)	4,1	- 5,0	+ 9,1 M€
<i>En % du chiffre d'affaires</i>	<i>5,5 %</i>	<i>n.a</i>	<i>n.a</i>

Perspectives : accélération dans l'aéronautique, progrès dans l'automobile et le médical

Après un exercice de crise pour l'activité aéronautique en 2010 et le redressement remarquable de la division automobile, les performances de 2011 valident pleinement la politique ambitieuse que conduit le Groupe en matière d'investissements, d'innovation et de prise de parts de marché.

Ces performances ont été obtenues dans un environnement contrasté : il est encourageant pour l'aéronautique, qui a pleinement redémarré en Europe, mais un peu incertain pour le médical et pour le marché automobile. Tout en restant solide, ce dernier marque le pas dans un contexte volatile : suractivité sur le début de l'exercice, suivie par une contraction soudaine sur la fin de l'année. Malgré des objectifs globalement atteints, la marge opérationnelle consolidée n'est pas encore au niveau normatif que le Groupe estime à 10 %.

Le Groupe LISI a ainsi franchi une nouvelle étape vers son objectif de marge opérationnelle consolidée à deux chiffres, tout en conservant un Free Cash Flow nettement positif.

Chacune des divisions est appelée à y contribuer :

- La division aéronautique recèle un potentiel de progrès significatif, principalement aux Etats-Unis. Les besoins de l'important contrat 2012 - 2022 remporté auprès de BOEING, du démarrage du B787 et la hausse des cadences devraient permettre une amélioration de la contribution de la plateforme américaine. La contribution du groupe Creuzet sur 12 mois devrait être également un apport significatif, sachant qu'Indraero Siren doit améliorer ses performances.
- L'activité automobile doit éliminer certains dysfonctionnements, notamment en Allemagne, et tirer parti des efforts d'investissements et d'organisation entrepris en 2011. Le potentiel de redressement de la marge opérationnelle est intact pour autant que la volatilité de la demande des grands clients de LISI AUTOMOTIVE ne vienne pas perturber une chaîne de production complexe.
- Les performances des deux sites « Fixations » de la division médicale (Lyon et Escondido aux Etats-Unis) devraient être nettement meilleures qu'en 2011, tandis que l'usine « Orthopédie » (Caen) devrait développer un volume de nouveaux produits conséquent. 2012 constituera donc une année charnière dans la consolidation de la division LISI MEDICAL.

Le Groupe a couvert toutes ses échéances financières 2012 et 2013 par la trésorerie, les lignes de découvert ou lignes à moyen terme.

Fort de son expérience et de sa solidité financière, le Groupe LISI poursuit sa politique de croissance ciblée et rentable. Les efforts de gestion et d'investissements, visant notamment à la réalisation des nombreux projets en cours et au renforcement de l'excellence industrielle seront maintenus.

Le Groupe, qui ne constate actuellement aucun recul de ses marchés et dispose au contraire d'une bonne visibilité d'ensemble, devrait dépasser, pour la première fois de son histoire, le milliard d'euros de chiffre d'affaires en 2012.

Contact

Emmanuel VIELLARD

Téléphone : 03 84 57 00 77

Courriel : emmanuel.viellard@lisi-group.com

Site internet : www.lisi-group.com

Les prochaines publications apparaîtront après la clôture de Paris Euronext

Information financière du 1^{er} trimestre 2012 : 26 avril 2012

Assemblée générale des actionnaires : 26 avril 2012

Résultats du 1^{er} semestre 2012 : 26 juillet 2012

Information financière du 3^{ème} trimestre 2012 : 24 octobre 2012

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. LISI est un des leaders mondiaux des fixations et composants d'assemblage destinés aux secteurs Aéronautique, Automobile et d'implants médicaux. LISI MEDICAL est spécialisé dans la sous-traitance d'implants à destination des groupes développeurs de solutions médicales.

Code Reuters : GFII.PA

Code Bloomberg: FII FP



Compte de résultat consolidé du Groupe LISI

<i>(en milliers d'€uros)</i>	<i>Notes</i>	<i>31/12/2011</i>	<i>31/12/2010</i>
Chiffre d'affaires hors taxes		925 095	776 689
Variation stocks produits finis et en-cours		25 668	3 699
Total production		950 763	780 388
Autres produits *		14 457	15 395
Total produits opérationnels		965 221	795 783
Consommations		(275 698)	(214 169)
Autres achats et charges externes		(187 797)	(160 810)
Valeur ajoutée		501 726	420 803
Impôts et taxes **		(7 687)	(6 459)
Charges de personnel (y compris intérimaires)		(371 952)	(318 679)
Excédent Brut d'Exploitation courant (EBITDA)		122 087	95 665
Amortissements		(47 718)	(45 798)
Dotations nettes aux provisions		2 274	(399)
Résultat Opérationnel courant (EBIT)		76 643	49 467
Charges opérationnelles non récurrentes		(2 931)	(1 600)
Produits opérationnels non récurrents		10 645	526
Résultat opérationnel		84 356	48 393
Produits de trésorerie et charges de financement		(4 401)	(2 517)
<i>Produits de trésorerie</i>		658	430
<i>Charges de financement</i>		(5 059)	(2 947)
Autres produits et charges financiers		1 588	1 592
<i>Autres produits financiers</i>		9 942	13 135
<i>Autres charges financières</i>		(8 354)	(11 543)
Impôts (dont CVAE)**		(24 270)	(14 704)
Résultats d'actifs destinés à cession		805	
Résultat de la période		58 078	32 764
Attribuable aux Porteurs de capitaux propres de la société		58 225	32 924
Intérêts ne donnant pas le contrôle		(147)	(161)
Résultat par action (en €) :		5,61	3,19
Résultat dilué par action (en €) :		5,61	3,19

(en milliers d'euros)

31/12/2011 31/12/2010

Résultat de la période	58 078	32 764
Autres éléments du résultat global		
Ecarts de change résultant des activités à l'étranger	4 008	12 324
Charge d'impôt sur les autres éléments du résultat global	-	-
Autres éléments du résultat global pour la période, nets d'impôt	4 008	12 324
Résultat global total de la période	62 086	45 088
Attribuable aux Porteurs de capitaux propres de la société	62 275	45 194
Intérêts ne donnant pas le contrôle	(189)	(106)

Bilan consolidé du Groupe LISI

ACTIF

<i>(en milliers d'euros)</i>	<i>Notes</i>	<i>31/12/2011</i>	<i>31/12/2010</i>
ACTIFS NON COURANTS			
Survaleur		182 611	152 287
Autres actifs incorporels		15 382	17 054
Actifs corporels		326 872	278 815
Actifs financiers non courants		5 642	5 394
Impôts différés actif		23 596	16 146
Autres actifs financiers non courants		24	63
Total des actifs non courants		554 127	469 759
ACTIFS COURANTS			
Stocks		238 879	177 096
Impôts - Créances sur l'état		915	1 198
Clients et autres débiteurs		158 847	126 721
Autres actifs financiers courants		51 883	58 619
Trésorerie et équivalents trésorerie		45 675	22 261
Total des actifs courants		496 199	385 896
TOTAL ACTIF		1 050 326	855 654

CAPITAUX PROPRES ET PASSIF

<i>(en milliers d'euros)</i>	<i>31/12/2011</i>	<i>31/12/2010</i>
CAPITAUX PROPRES		
Capital social	21 573	21 573
Primes	70 803	70 803
Actions propres	(15 461)	(15 028)
Réserves consolidées	401 231	379 651
Réserves de conversion	1 658	(2 392)
Autres produits et charges enregistrés directement en capitaux propres	3 025	1 933
Résultat de la période	58 225	32 924
Total capitaux propres - part du groupe	541 053	489 463
Intérêts minoritaires	1 458	858
Total capitaux propres	542 511	490 320
PASSIFS NON COURANTS		
Provisions non courantes	48 177	39 023
Dettes financières non courantes	136 408	72 647
Autres passifs non courants	5 725	5 830
Impôts différés passif	38 387	34 859
Total des passifs non courants	228 697	152 359
PASSIFS COURANTS		
Provisions courantes	14 737	15 232
Dettes financières courantes*	63 788	25 709
Fournisseurs et autres créditeurs	194 711	162 440
Impôt à payer	5 882	9 594
Total des passifs courants	279 117	212 975
TOTAL CAPITAUX PROPRES ET PASSIF	1 050 325	855 654
<i>* dont concours bancaires courants</i>	29 565	7 923

Tableau des flux de trésorerie consolidés du Groupe LISI

(en milliers d'euros)

31/12/2011 31/12/2010

Activités opérationnelles

Résultat net	58 078	32 764
Elimination des charges nettes sans effet sur la trésorerie :		
- Amortissements et provisions financières et non récurrentes	47 665	43 823
- Variation des impôts différés	(241)	(694)
- Résultats sur cession, provisions passif et autres	(8 700)	5 249
Marge brute d'autofinancement	96 801	81 142
Variation nette des provisions liées à l'activité courante	(1 503)	(1 669)
Capacité d'autofinancement	95 299	79 474
Elimination de la charge (produit) d'impôt exigible	24 511	15 279
Elimination du coût de l'endettement financier net	4 009	2 525
Incidence de la variation des stocks sur la trésorerie	(33 562)	(9 870)
Incidence de la variation des décalages de trésorerie des débiteurs et créanciers d'exploitation	13 203	23 954
Flux nets de trésorerie liés aux activités opérationnelles avant impôt	103 459	111 367
Impôts payés	(28 138)	(3 453)

Flux nets de trésorerie liés aux activités opérationnelles (A) **75 321** **107 914**

Activités d'investissement

Acquisition de sociétés consolidées	(100 001)	(42 026)
Trésorerie acquise	5 569	1 502
Acquisition d'immobilisations corporelles et incorporelles	(65 182)	(51 974)
Acquisition d'actifs financiers	(0)	
Variation des prêts et avances consentis	(150)	476
Subventions d'investissement reçues		
Dividendes reçus		2
Total Flux d'investissement	(159 765)	(92 016)
Trésorerie cédée	(6 476)	
Cession de sociétés consolidées	31 920	
Cession d'immobilisations corporelles et incorporelles	277	1 359
Cession d'actifs financiers	22	5
Total Flux de désinvestissement	25 742	1 364

Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement (B) **(134 022)** **(90 653)**

Activités de financement

Augmentation de capital		1 404
Cession (acquisition) nette d'actions propres		
Dividendes versés aux actionnaires du groupe	(10 913)	(7 216)
Dividendes versés aux minoritaires des sociétés intégrées		
Total Flux d'opérations sur capitaux propres	(10 913)	(5 812)
Emission d'emprunts long terme	87 914	10 912
Emission d'emprunts court terme	229	79
Remboursement d'emprunts long terme	(2 062)	(3 436)
Remboursement d'emprunts court terme	(18 520)	(20 576)
Intérêts financiers nets versés	(4 052)	(2 593)
Total Flux d'opérations sur emprunts et autres passifs financiers	63 509	(15 614)

Flux de trésorerie liés aux activités de financement (C) **52 596** **(21 426)**

Incidence des variations de taux de change (D)	122	4 686
Incidence du retraitement des actions auto-détenues et divers (D)	1 018	1 434

Variation de trésorerie (A+B+C+D) **(4 965)** **1 954**

Trésorerie au 1er janvier (E)	72 957	71 003
Trésorerie fin de période (A+B+C+D+E)	67 992	72 957
Autres actifs financiers courants	51 883	58 619
Trésorerie et équivalents de trésorerie	45 675	22 261
Concours bancaires courants	(29 565)	(7 923)
Trésorerie à la clôture	67 993	72 957

Variation des capitaux propres consolidés du Groupe LISI

<i>(en milliers d'€uros)</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
Capitaux propres au 1^{er} 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)							32 924	32 924	-161	32 763
Ecart de conversion (b)					12 270			12 270	54	12 324
Paiements en actions (c)				789		232		1 021		1 021
Augmentation de capital	65	950						1 015	389	1 404
Retraitement des actions propres (d)			1 236			627		1 864		1 864
Affectation résultat N-1				9 422			(9 422)			
Divers (*)						-1 086		(1 086)		(1 086)
Variations de périmètre										
Dividendes distribués				(7 216)				(7 216)		(7 216)
Reclassement			(174)	(527)				(701)	701	
Impact de l'IDP relatif à la CVAE (e)**				(1 391)				(1 391)		(1 391)
Capitaux propres au 31 décembre 2010	21 573	70 803	(15 202)	379 825	(2 392)	1 933	32 924	489 463	858	490 320
				789	12 270	859	32 924	46 843		
Résultat de l'exercice N (a)							58 225	58 225	(147)	58 078
Ecart de conversion (b)					4 050			4 050	(42)	4 008
Paiements en actions (c)						979		979		979
Augmentation de capital										
Retraitement des actions propres (d)			(259)			113		(146)		(146)
Affectation résultat N-1				32 924			(32 924)	0		0
Changement de méthodes ***				(1 428)				(1 428)		(1 428)
Variations de périmètre ****									789	789
Dividendes distribués				(10 913)				(10 913)		(10 913)
Retraitement des instruments financiers (f) *****				1 277				1 277		1 278
Divers (e)				(454)				(454)		(454)
Capitaux propres au 31 décembre 2011	21 573	70 803	(15 461)	401 231	1 658	3 025	58 225	541 054	1 458	542 512
<i>dont total des produits et charges comptabilisés au titre de la période (a) + (b) + (c) + (d) + (e)</i>					4 050	1 092	58 225	63 367		