

NOUVEL EXERCICE DE PROGRESSION DES RESULTATS

- Progression des résultats :
 - Chiffre d'affaires : 1,64 milliard d'euros, en croissance de 72 M€ (+ 4,6 %)
 - LISI AEROSPACE franchit le seuil symbolique du milliard d'euros de chiffre d'affaires et LISI AUTOMOTIVE celui des 500 millions d'euros ;
 - Apport des opérations de croissance externe réalisées aux Etats-Unis en 2016 (LISI MEDICAL Remmele) et 2017 (TERMAX) compensant un effet dollar défavorable ;
 - Croissance organique : + 3,6 % ; Forte au premier semestre (+ 6,1 %), plus limitée dans la seconde partie de l'année (+ 1,0 %) ;
 - Résultat opérationnel courant en progrès de près de 14 M€ (+ 8,9 %)
 - Contribution en hausse dans les trois divisions ;
 - Marge opérationnelle en amélioration de 0,4 point à 10,4 % ;
 - Stabilisation du résultat net à un niveau élevé (108 M€), en dépit d'un résultat financier fortement négatif (- 21,6 M€) du fait des variations de change
- Free Cash Flow largement positif malgré un impact de change défavorable (- 27,4 M€) et un niveau record d'investissements ;
- Endettement financier net sous contrôle après l'acquisition de la société TERMAX ;
- Dividende proposé : 0,48 euro par action ;
- Objectifs 2018 : amélioration des performances et maintien du cap stratégique.

14 février 2018 – Le Conseil d'Administration de LISI, réuni sous la présidence de Monsieur Gilles KOHLER, a examiné les comptes définitifs audités de l'exercice clos le 31 décembre 2017. Ils seront soumis à l'approbation de l'Assemblée Générale des actionnaires le 24 avril 2018.

<i>12 mois clos le 31 décembre</i>		<i>2017</i>	<i>2016</i>	<i>Variations</i>
Principaux éléments du compte de résultat				
Chiffre d'affaires	M€	1 643,4	1 571,1	+ 4,6 %
Excédent brut d'exploitation (EBITDA)	M€	256,2	237,1	+ 8,0 %
Marge d'EBITDA	%	15,6	15,1	+ 0,5 pt
Résultat opérationnel courant (EBIT)	M€	171,4	157,5	+ 8,9 %
Marge opérationnelle	%	10,4	10,0	+ 0,4 pt
Résultat attribuable aux porteurs de capitaux propres de la société	M€	108,0	107,0	+ 0,9 %
Résultat net par action	€	2,04	2,02	+ 1,0 %
Principaux éléments du tableau des flux de trésorerie				
Capacité d'autofinancement	M€	203,8	195,8	+ 8,0 M€
Investissements industriels nets	M€	- 140,1	- 119,6	+ 20,5 M€
Excédent de trésorerie d'exploitation (Free Cash Flow)*	M€	46,3	73,5	- 27,2 M€
Principaux éléments de structure financière				
Endettement financier net	M€	300,2	218,2	+ 82,0 M€
Ratio d'endettement net sur capitaux propres		33,4 %	25,2 %	+ 8,2 pts

*Dans le présent communiqué, Free Cash Flow désigne la capacité d'autofinancement diminuée des investissements industriels nets et des variations des besoins en fond de roulement (BFR).

Le chiffre d'affaires atteint 1 643,4 M€, soit une progression de 72,3 M€ (+ 4,6 %), avec une croissance organique de 3,6 %.

A 1 643,4 M€, le chiffre d'affaires consolidé de l'exercice 2017 s'inscrit en hausse de + 4,6 % et tient compte des éléments suivants :

- un effet périmètre de + 21,7 M€ correspondant à :
 - un impact négatif de - 13,4 M€ soit 0,8 % du chiffre d'affaires consolidé, reflétant la cession de la société Précimétal Fonderie de Précision (Belgique) le 2 février 2017;
 - la contribution incrémentale pour 22,8 M€, soit 1,4 % du chiffre d'affaires consolidé, de LISI MEDICAL Remmele intégrée depuis le 1^{er} mai 2016 ;
 - 12,3 M€, soit 0,75 % du chiffre d'affaires consolidé, apportés par l'intégration au sein de LISI AUTOMOTIVE de la société américaine TERMAX, un concepteur et fabricant de premier plan de solutions de fixations clippées métalliques et plastiques pour l'habillage automobile, à compter du 1^{er} novembre 2017;
- un effet défavorable de - 10,2 M€ lié aux devises ;
- 60,8 M€ générés par la croissance organique.

M€	LISI Consolidé	dont LISI AEROSPACE	dont LISI AUTOMOTIVE	dont LISI MEDICAL
T1	444,3	277,6	128,9	37,9
T2	417,4	258,3	123,7	35,6
Croissance organique S1 2017/S1 2016	+ 6,1 %	+ 7,4 %	+ 3,7 %	+ 7,1 %
T3	369,7	222,6	116,2	31,1
T4	412,0	242,4	137,3	32,5
Croissance organique S2 2017/S2 2016	+ 1,0 %	- 1,1 %	+ 9,6 %	- 8,6 %
2017	1 643,4	1 000,9	506,0	137,0

Exprimée à taux de change et périmètre constants, la variation du chiffre d'affaires est de + 3,6 % (+ 4,6 % en 2016).

Analyse par semestre

La croissance organique s'est ralentie au second semestre (+ 1,0 %), en particulier dans les divisions LISI AEROSPACE et LISI MEDICAL après un premier semestre soutenu (+ 6,1 %). La division LISI AUTOMOTIVE a bénéficié quant à elle d'une bonne dynamique.

Analyse par trimestre

Comparé à la même période de l'exercice précédent, le quatrième trimestre affiche une croissance organique globale de + 2,8 %, essentiellement portée par l'activité « Composants de Structure » dans l'aéronautique et l'ensemble de la division LISI AUTOMOTIVE. Les activités « Fixations » de l'Aéronautique et la division Médical n'ont montré aucun signe d'amélioration par rapport au quatrième trimestre de l'année précédente.

Analyse par division

A périmètre constant et retraité de l'effet des devises, la progression du chiffre d'affaires annuel de LISI AEROSPACE est de + 3,3 %. Le recul de la division au second semestre (- 1,1 %) par rapport au premier (+ 7,4 %) est essentiellement imputable à l'activité « Fixations » en Europe : en effet, celle-ci a non seulement subi l'effet défavorable du déstockage d'Airbus, mais aussi l'accélération de la dépréciation du dollar par rapport à l'euro. Aux Etats-Unis, l'activité « Fixations » reprend des couleurs chez Boeing, alors que le repositionnement actif de LISI AEROSPACE auprès de la distribution est minoré par le faible niveau d'activité des avions d'affaires et régionaux. Les « Composants de Structure » affichent une bonne dynamique sur l'ensemble de l'exercice, grâce, notamment, à la poursuite de la montée en cadence des nouveaux programmes, dont celle du moteur LEAP.

La division LISI AUTOMOTIVE a connu une accélération de ses ventes entre le premier et le second semestre (+ 3,6 % au S1, + 14,4 % au S2) dans un marché européen toujours solide. La hausse du chiffre d'affaires est particulièrement sensible dans les segments des « Solutions Clippées » et des « Composants Mécaniques de Sécurité » ; elle traduit les gains de parts de marché et la montée en cadence des nouveaux produits. Le chiffre d'affaires atteint ainsi le niveau historique de 506,0 M€, en hausse de + 8,8 % par rapport à 2016, avec une croissance organique à + 6,5 % soutenue par une prise de commandes élevée de nouveaux projets à plus de 10 % du chiffre d'affaires.

La division LISI MEDICAL a bénéficié de l'effet en année pleine de l'intégration de LISI MEDICAL Remmele (chiffre d'affaires incrémental de 22,8 M€ sur la période). A périmètre et taux de change constants, les ventes reculent de - 2,3 % avec un second semestre en net retrait (- 8,6 %) par rapport au premier (+ 7,1 %). LISI MEDICAL Remmele a dû faire face à un décalage temporaire dans la montée en cadence de certains de ses produits dans le domaine de la chirurgie mini-invasive et a également subi la réaffectation de deux produits significatifs vers d'autres process de production.

Le résultat opérationnel courant augmente de 14 M€, portant la marge opérationnelle à 10,4 %, en amélioration de 0,4 point.

A 256,2 M€, l'excédent brut d'exploitation (EBITDA) est en hausse de + 8,0 % (+ 19,1 M€) et représente 15,6 % du chiffre d'affaires. Le résultat opérationnel courant (EBIT) progresse, quant à lui, de 13,9 M€ (+ 8,9 %) à 171,4 M€, en dépit d'un effet devises défavorable de - 5,3 M€. La marge opérationnelle atteint 10,4 %. En hausse de 0,4 point par rapport à 2016, elle est en ligne avec les objectifs du Groupe, compte-tenu de l'évolution de son mix d'activités.

Cette performance s'explique par une amélioration de la qualité opérationnelle de l'ensemble des activités du Groupe. L'apport des gains de productivité du programme LEAP (LISI Excellence Achievement Program), la réorientation progressive des activités de la division automobile vers des familles de produits à plus forte marge, ainsi que les effets du plan d'investissements industriels, ont été déterminants. Par ailleurs, et conformément à ses engagements, le Groupe a réduit de moitié les surcoûts générés dans la phase de forte montée en cadence des nouveaux programmes dans l'activité « Composants de Structure ». Il faut également noter la réduction des coûts de lancement des nouveaux produits et les effets positifs sur la productivité liés à la robotisation.

L'année 2017 confirme le rééquilibrage progressif de la contribution des trois divisions. Toutes voient leur résultat opérationnel courant progresser en valeur par rapport à l'exercice précédent. Si la division aéronautique reste le premier contributeur au résultat d'exploitation consolidé (75 % du Groupe; 78 % en 2016), la division automobile a amélioré sa rentabilité à 6,6 %. La division Médical affiche un résultat opérationnel courant en hausse à + 9,8 M€, soit 7,1 % du chiffre d'affaires.

L'impact fortement négatif du résultat financier (- 21,6 M€), comparer à 2016 (+ 13,3 M€), s'explique par les principaux éléments suivants :

- les frais financiers, correspondant au coût de la dette nette à long terme, se sont élevés à - 5,9 M€ (- 5,1 M€ en 2016), soit un taux fixe moyen de 2,01 % (1,70 % en 2016). Cette hausse de taux est compensée par des gains réalisés sur les placements de la trésorerie courante (+ 2,7 M€ contre + 0,8 M€ en 2016) ;
- la réévaluation des dettes et créances principalement libellées en dollars américains (- 32,4 M€ contre + 17,5 M€ en 2016). Les créances et placements en devises étrangères ont été mécaniquement affectés par la forte baisse de cette devise par rapport à l'euro ;

- l'impact positif de la valorisation des instruments de couvertures des devises (+ 13,9 M€ contre + 0,9 M€ en 2016).

Les coûts non courants pèsent sur le résultat net pour - 3,7 M€ (- 10,0 M€ en 2016) et concernent principalement les études de la réimplantation du site de Bologne (Haute-Marne).

La charge d'impôt, calculée sur la base de l'impôt sur les sociétés et rapportée au résultat net avant impôt, reflète un taux moyen effectif d'imposition de 26,8 % en baisse par rapport à 2016 (33,7 %). Le taux effectif courant serait de 31,1 % si l'on retraitait les éléments ponctuels de l'exercice (changement de taux en France et aux Etats-Unis, la contribution additionnelle et la censure de la contribution de 3 % sur les dividendes en France, la « transition tax » aux Etats-Unis).

A 108,0 M€, le résultat net est ainsi supérieur à celui de 2016 (107,0 M€).

Par action, il s'élève à 2,04 € (2,02 € en 2016).

Compte tenu de ces résultats, le Groupe proposera à l'approbation de l'Assemblée Générale des actionnaires de fixer le dividende à 0,48 euro par action au titre de l'exercice 2017.

Le bon niveau de rentabilité atteint en 2017 a permis de financer largement le montant record des investissements tout en dégagant un Free Cash Flow nettement positif

La capacité d'autofinancement atteint 203,8 M€ (+ 8,0 M€, 12,4 % du chiffre d'affaires consolidé, à comparer à 195,8 M€ en 2016). Dans un contexte de forte croissance, le Groupe a réussi à réduire à nouveau ses stocks : exprimés en jours de chiffre d'affaires, ils ont diminué de 7 jours par rapport à l'exercice 2016, soit un gain de près deux semaines en deux ans. Grâce à une stricte discipline de gestion, les taux de retard de paiements clients ont été réduits, faisant reculer le besoin de fonds de roulement consolidé à 74 jours en 2017 (76 jours en 2016).

Dans la continuité des années précédentes, LISI a poursuivi en 2017 son plan d'investissements industriels à un rythme soutenu : en hausse de plus de 20 M€, ils représentent 8,5 % du chiffre d'affaires et ont été principalement consacrés :

- à des initiatives techniques différenciantes dans l'ensemble des divisions (robotisation) ;
- à l'engagement de la dernière phase du projet de Villefranche-de-Rouergue ;
- au démarrage opérationnel du projet Forge 2020 (site de Bologne) ;
- à l'accroissement des capacités dédiées à la fabrication des nouveaux produits.

Le Groupe a néanmoins pu financer les programmes d'investissements et dégager un Free Cash Flow positif de 46,3 M€ malgré un impact de change défavorable de - 27,4 M€.

LISI aborde 2018 avec une structure financière saine

Dans un exercice 2017 marqué par un montant d'investissements sans précédent, LISI a préservé la solidité de sa structure financière. Ainsi, la rentabilité des capitaux employés (avant impôt) fait preuve d'une bonne résistance : elle s'établit à 15,0 % en fin d'exercice, à comparer à 15,5 % au 31 décembre 2016.

L'augmentation de l'endettement financier net, qui comprend 100 % de l'acquisition de TERMAX¹, a été limitée à 82,0 M€ pour s'établir à 300,2 M€ au 31 décembre 2017. Il représente 33,4 % des fonds propres (25,2 % en 2016 et 1,2 x EBITDA).

¹ On rappellera que l'acquisition de TERMAX a été structurée en deux étapes : dans un premier temps, les actionnaires de TERMAX Corporation ont cédé 51% du capital à LISI AUTOMOTIVE pour environ 51 M€. S'il est prévu que le Groupe LISI acquière à l'horizon de l'exercice 2020 le solde du capital, il a décidé de constater dès le 31 décembre 2017 l'intégralité de la dette correspondant, soit environ 123 M€.

LISI AEROSPACE

- Le milliard d'euros de chiffre d'affaires est dépassé pour la première fois, avec une forte disparité dans la croissance organique entre le premier semestre (+ 7,4 %) et le second (- 1,1 %) ;
- Amélioration de l'ensemble des indicateurs de gestion sur l'année, avec un fort contraste entre le premier et le second semestre affecté par l'ajustement temporaire des stocks d'Airbus et l'effet défavorable lié à la baisse du dollar par rapport à l'euro ;
- Free Cash Flow positif après un plan d'investissements en forte augmentation (+ 11,0 %) ;
- Début d'exercice 2018 difficile dans la lignée du second semestre 2017.

	2017	2016	Variation
Chiffre d'affaires (M€)	1 000,9	987,2	+ 3,3 % <i>À périmètre et taux de change constants</i>
Résultat opérationnel courant	128,1	122,9	+ 4,2 %
<i>En % du chiffre d'affaires</i>	12,8 %	12,4 %	+ 0,4 pt
Free Cash Flow (M€)	61,6	32,3	+ 29,3 M€
<i>En % du chiffre d'affaires</i>	6,2 %	3,3 %	+ 2,9 pts

LISI AUTOMOTIVE

- Chiffre d'affaires supérieur à 500 M€ pour la première fois ;
- Nouvelle hausse de la prise de commandes des nouveaux produits et accélération de la croissance à l'international ;
- 5^{ème} exercice consécutif d'amélioration de la marge opérationnelle, reflet de la stratégie d'évolution du mix de produits vers davantage de produits à forte valeur ajoutée ;
- Free Cash Flow positif pour la deuxième année consécutive et en amélioration significative par rapport à 2016 ;
- Bonne visibilité sur l'exercice 2018, tiré par les nouveaux produits, et bénéfice en année pleine de la contribution de TERMAX.

	2017	2016	Variation
Chiffre d'affaires (M€)	506,0	465,3	+ 6,5 % <i>À périmètre et taux de change constants</i>
Résultat opérationnel courant	33,3	26,3	+ 26,6 %
<i>En % du chiffre d'affaires</i>	6,6 %	5,7 %	+ 0,9 pt
Free Cash Flow (M€)	13,1	7,9	+ 5,2 M€
<i>En % du chiffre d'affaires</i>	2,6 %	1,7 %	+ 0,9 pt

LISI MEDICAL

- Performances de la division pénalisées par un effet volumes très défavorable au second semestre chez LISI MEDICAL Remmele ainsi que par une augmentation des dépenses de couverture médicale ;
- Hausse du résultat opérationnel courant en valeur ;
- Nouvelle progression du Free Cash Flow dans un contexte de doublement des investissements par rapport à 2016 ;
- Poursuite de la baisse des stocks qui atteignent le niveau historiquement bas de 61 jours ;
- Montée en puissance progressive des nouveaux projets attendue en 2018.

	2017	2016	Variation
Chiffre d'affaires (M€)	137,0	119,1	- 2,3 % <i>À périmètre et taux de change constants</i>
Résultat opérationnel courant	9,8	9,3	+ 5,7 %
<i>En % du chiffre d'affaires</i>	7,1 %	7,8 %	- 0,7 pt
Free Cash Flow (M€)	6,7	3,7	+ 3,0
<i>En % du chiffre d'affaires</i>	4,9 %	3,1 %	+ 1,8 pt

PERSPECTIVES

L'année 2018 sera une année riche en défis :

- LISI AEROSPACE : la réalisation de nombreux projets à enjeux, parmi lesquels le déménagement du site polonais dédié à la finition des aubes, la poursuite de la réduction des surcoûts d'industrialisation, le respect des programmes de livraison dans les « Composants de Structure », l'adaptation à la baisse de l'activité dans les « Fixations Europe » avec des conséquences significatives sur la première partie de l'année ;
- LISI AUTOMOTIVE : la concrétisation industrielle des prises de commandes, l'extension du site tchèque spécialisé dans la production de composants mécaniques de sécurité, le projet « Delle du futur », la gestion de la capacité à répercuter dans les prix de vente la hausse des prix des matières premières ;
- LISI MEDICAL : le retour à la croissance globale.

Le Groupe est entièrement mobilisé pour atteindre un résultat opérationnel courant à deux chiffres, un Free Cash Flow positif et une progression en valeur de ses indicateurs de gestion, dans un contexte de volatilité des devises. La poursuite et le déploiement de nombreux projets industriels structurants (robotisation et amélioration de la productivité, innovation), le lancement des premières initiatives dans le domaine de la digitalisation des moyens de production visent à lui donner une avance technologique qui doit consolider sa différenciation de manière pérenne dans des marchés bien orientés dans la durée.

Contact

Emmanuel VIELLARD

Téléphone : 03 84 57 00 77

Courriel : emmanuel.viellard@lisi-group.com

Site internet : www.lisi-group.com

Les prochaines publications paraîtront après la clôture de Paris Euronext

Assemblée générale des actionnaires : 24 avril 2018

Information financière du 1^{er} trimestre 2018 : 25 avril 2018

Résultats du 1^{er} semestre 2018 : 25 juillet 2018

Information financière du 3^{ème} trimestre 2018 : 24 octobre 2018

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

Code Reuters : GFII.PA

Code Bloomberg: FII FP

Bilan consolidé du Groupe LISI

ACTIF

<i>(en milliers d'euros)</i>	31/12/2017	31/12/2016
ACTIFS NON COURANTS		
Survaleur	321 377	300 426
Autres actifs incorporels	30 177	23 822
Actifs corporels	619 593	570 877
Actifs financiers non courants	9 982	9 481
Impôts différés actifs	8 568	19 075
Autres actifs non courants	429	950
Total des actifs non courants	990 126	924 631
ACTIFS COURANTS		
Stocks	337 099	338 986
Impôts - Créances sur l'état	41 269	6 772
Clients et autres débiteurs	261 249	260 416
Trésorerie et équivalents trésorerie	197 576	141 719
Total des actifs courants	837 193	747 894
TOTAL ACTIF	1 827 319	1 672 525

CAPITAUX PROPRES ET PASSIF

<i>(en milliers d'euros)</i>	31/12/2017	31/12/2016
CAPITAUX PROPRES		
Capital social	21 610	21 610
Primes	72 584	72 584
Actions propres	(14 720)	(14 610)
Réserves consolidées	688 882	659 375
Réserves de conversion	8 419	27 742
Autres produits et charges enregistrés directement en capitaux propres	5 261	(13 452)
Résultat de la période	107 965	107 008
Total capitaux propres - part du groupe	890 001	860 258
Intérêts minoritaires	7 664	4 964
Total capitaux propres	897 665	865 222
PASSIFS NON COURANTS		
Provisions non courantes	64 995	70 474
Dettes financières non courantes	317 757	253 856
Autres passifs non courants	11 605	12 392
Impôts différés passifs	40 747	33 376
Total des passifs non courants	435 104	370 098
PASSIFS COURANTS		
Provisions courantes	15 156	23 174
Dettes financières courantes ¹	179 973	106 037
Fournisseurs et autres créditeurs	297 109	304 492
Impôt à payer	2 312	3 503
Total des passifs courants	494 550	437 206
TOTAL CAPITAUX PROPRES ET PASSIF	1 827 319	1 672 525

¹ Dont concours bancaires courants

16 441

15 984

Compte de résultat consolidé du Groupe

<i>(en milliers d'euros)</i>	31/12/2017	31/12/2016
Chiffre d'affaires hors taxes	1 643 356	1 571 104
Variation stocks produits finis et en-cours	(884)	(1 519)
Total production	1 642 472	1 569 585
Autres produits (a)	26 661	23 777
Total produits opérationnels	1 669 133	1 593 362
Consommations	(443 119)	(414 436)
Autres achats et charges externes	(338 332)	(325 957)
Impôts et taxes (b)	(12 171)	(11 353)
Charges de personnel (y compris intérimaires) (c)	(619 333)	(604 484)
Excédent Brut d'Exploitation courant (EBITDA)	256 178	237 132
Amortissements	(90 132)	(80 872)
Dotations nettes aux provisions	5 352	1 200
Résultat Opérationnel courant (EBIT)	171 398	157 460
Charges opérationnelles non récurrentes	(7 329)	(12 950)
Produits opérationnels non récurrents	3 649	2 974
Résultat opérationnel	167 718	147 483
Produits de trésorerie et charges de financement	(2 421)	(4 420)
<i>Produits de trésorerie</i>	3 445	1 146
<i>Charges de financement</i>	(5 866)	(5 566)
Autres produits et charges financiers	(19 166)	17 770
<i>Autres produits financiers</i>	60 852	55 409
<i>Autres charges financières</i>	(80 018)	(37 639)
Impôts (dont CVAE) (b)	(39 182)	(54 443)
Quote part de résultat des sociétés mises en équivalence	0	0
Résultat de la période	106 951	106 390
Attribuable aux Porteurs de capitaux propres de la société	107 965	107 008
Intérêts ne donnant pas le contrôle	(1 014)	(619)
Résultat par action (en €)	2,02	2,00
Résultat dilué par action (en €)	2,02	2,00

Tableau des flux de trésorerie consolidés du Groupe LISI

<i>(en milliers d'euros)</i>	31/12/2017	31/12/2016
Activités opérationnelles		
Résultat net	106 951	106 390
Elimination du résultat des mises en équivalence		
Elimination des charges nettes sans effet sur la trésorerie :		
- Amortissements et provisions financières et non récurrentes	89 819	81 232
- Variation des impôts différés	10 335	6 059
- Résultats sur cession, provisions passif et autres	(1 932)	911
Marge brute d'autofinancement	205 173	194 592
Variation nette des provisions liées à l'activité courante	(1 335)	1 213
Capacité d'autofinancement	203 838	195 805
Elimination de la charge (produit) d'impôt exigible	28 847	48 385
Elimination du coût de l'endettement financier net	5 686	5 782
Incidence de la variation des stocks sur la trésorerie	67	2 504
Incidence de la variation des décalages de trésorerie des débiteurs et créanciers d'exploitation	17 973	(23 729)
Flux nets de trésorerie liés aux activités opérationnelles avant impôt	256 411	228 747
Impôts payés	(64 298)	(29 807)
Flux nets de trésorerie liés aux activités opérationnelles (A)	192 113	198 938
Activités d'investissement		
Acquisition de sociétés consolidées	(51 014)	(92 136)
Trésorerie acquise	2 409	(1 973)
Acquisition d'immobilisations corporelles et incorporelles	(141 694)	(132 609)
Acquisition d'actifs financiers		
Variation des prêts et avances consentis	(722)	(746)
Subventions d'investissement reçues		
Dividendes reçus		
Total Flux d'investissement	(191 021)	(227 463)
Trésorerie cédée	(5 701)	36
Cession de sociétés consolidées	13 060	
Cession d'immobilisations corporelles et incorporelles	1 548	12 995
Cession d'actifs financiers		
Total Flux de désinvestissement	8 907	13 031
Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement (B)	(182 114)	(214 434)
Activités de financement		
Augmentation de capital	1 920	32
Cession (acquisition) nette d'actions propres		
Dividendes versés aux actionnaires du groupe	(23 873)	(20 629)
Dividendes versés aux minoritaires des sociétés intégrées		
Total Flux d'opérations sur capitaux propres	(21 954)	(20 598)
Emission d'emprunts long terme	50 913	88 376
Emission d'emprunts court terme	126 640	52 028
Remboursement d'emprunts long terme	1 372	(35 309)
Remboursement d'emprunts court terme	(102 807)	(45 143)
Intérêts financiers nets versés	(5 680)	(5 782)
Total Flux d'opérations sur emprunts et autres passifs financiers	70 439	54 171
Flux de trésorerie liés aux activités de financement (C)	48 485	33 573
Incidence des variations de taux de change (D)	(2 976)	(8 149)
Incidence du retraitement des actions auto-détenues et divers (D) *	(110)	(762)
Variation de trésorerie (A+B+C+D)	55 398	9 166
Trésorerie au 1er janvier (E)	125 736	116 569
Trésorerie fin de période (A+B+C+D+E)	181 134	125 735
Trésorerie et équivalents de trésorerie	197 575	141 719
Concours bancaires courants	(16 440)	(15 984)
Trésorerie à la clôture	181 135	125 735

Variation des capitaux propres consolidés du Groupe LISI

(en milliers d'euros)	Capital social	Primes liées au capital	Actions propres	Réserves consolidées	Réserves de conversion	Autres produits et charges enregistrés directement en capitaux propres	Résultat de l'exercice, part du groupe	Capitaux propres, part du groupe	Intérêts minoritaires	Total capitaux propres
Capitaux propres au 1er Janvier 2016	21 610	72 584	(14 740)	603 092	30 598	(2 652)	81 764	792 257	1 189	793 445
Résultat de l'exercice N (a)							107 008	107 008	(619)	106 389
Ecart de conversion (b)					(2 856)			(2 856)	(18)	(2 874)
Paiements en actions (c)				1 604				1 604		1 604
Augmentation de capital	0	0						0	3 947	3 947
Retraitement des actions propres (d)			130			95		225		225
Retraitement IAS19 (g)				81 764		(3 519)	(81 764)	(3 519)		(3 519)
Affectation résultat N-1								0	512	512
Variations de périmètre				(20 629)				(20 629)	0	(20 629)
Dividendes distribués								0		0
Reclassement								(8 980)		(8 980)
Retraitement des instruments financiers (f)				(4 852)				(4 852)	(48)	(4 852)
Divers (e)										
Capitaux propres au 31 décembre 2016	21 610	72 584	(14 610)	660 979	27 742	(15 056)	107 008	860 258	4 964	865 222
dont total des produits et charges comptabilisés au titre de la période (a) + (b) + (c) + (d) + (e) + (f)				(2 856)	(2 856)	(12 405)	107 008	91 747	(685)	91 063
Capitaux propres au 1er Janvier 2017	21 610	72 584	-14 610	659 375	27 742	-13 452	107 008	860 258	4 964	865 222
Résultat de l'exercice N (a)							107 965	107 965	(1 014)	106 951
Ecart de conversion (b)					(19 324)			(19 324)	73	(19 251)
Paiements en actions (c)				2 075				2 075		2 075
Augmentation de capital	0	0						0	2 000	2 000
Retraitement des actions propres (d)			(110)			156		46		46
Retraitement IAS19 (g)				107 008		369	(107 008)	369		369
Affectation résultat N-1				(57 244)				(57 244)	0	(57 244)
Variations de périmètre				(23 872)				(23 872)	0	(23 872)
Dividendes distribués								0		0
Reclassement								18 188	86	18 274
Retraitement des instruments financiers (f)				1 540				1 540	1 556	3 096
Divers (e)										
Capitaux propres au 31 décembre 2017	21 610	72 584	(14 720)	688 882	8 419	5 261	107 965	890 001	7 664	897 665
dont total des produits et charges comptabilisés au titre de la période (a) + (b) + (c) + (d) + (e) + (f) + (g)				(19 324)	(19 324)	18 713	107 965	107 355	(855)	106 500