

LES PERFORMANCES FINANCIERES DE LISI EN 2018 REFLÈTENT LE TASSEMENT DE SES RESULTATS ET LA PROGRESSION DU FREE CASH FLOW DANS UN CONTEXTE DE VOLATILITE DES MARCHES

- Le chiffre d'affaires atteint 1 645,1 M€, stable par rapport à 2017 (+ 0,1 %) ;
- Le résultat opérationnel courant recule de près de 21 % ;
- Le Free Cash Flow* est largement positif à 57,3 M€, en progression par rapport à 2017 dans un contexte de fort niveau d'investissements depuis quelques années ;
- Sur la base d'une fin d'année 2018 encourageante et faisant l'hypothèse d'une stabilité de ses principaux marchés, le Groupe se donne pour objectifs en 2019 de revenir à une croissance organique positive, de dépasser ses performances financières de 2018, et de dégager un Free Cash Flow largement positif.

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 2018. Ils seront soumis à l'approbation de l'Assemblée Générale Mixte des actionnaires le 26 avril 2019.

<i>12 mois clos le 31 décembre</i>		<i>2018</i>	<i>2017</i>	<i>Variations</i>
Principaux éléments du compte de résultat				
Chiffre d'affaires	M€	1 645,1	1 643,4	+ 0,1 %
Excédent brut d'exploitation (EBITDA)	M€	225,4	256,2	- 12,0 %
Marge d'EBITDA	%	13,7	15,6	- 1,9 pt
Résultat opérationnel courant (EBIT)	M€	135,6	171,4	- 20,9 %
Marge opérationnelle	%	8,2	10,4	- 2,2 pts
Résultat attribuable aux porteurs de capitaux propres de la société	M€	92,1	108,0	- 14,7 %
Résultat net par action	€	1,73	2,04	- 17,9 %
Principaux éléments du tableau des flux de trésorerie				
Capacité d'autofinancement	M€	194,9	203,8	- 8,9 M€
Investissements industriels nets	M€	- 131,3	- 140,1	- 8,8 M€
Excédent de trésorerie d'exploitation (Free Cash Flow)*	M€	57,3	46,3	+ 11,0 M€
Principaux éléments de structure financière				
Endettement financier net	M€	339,3	300,2	+ 39,1 M€
Ratio d'endettement net sur capitaux propres		36,0 %	33,4 %	+ 2,6 pts

*Dans le présent communiqué, Free Cash Flow désigne la capacité d'autofinancement diminuée des investissements industriels nets et des variations des BFR. « Organique » signifie à périmètre et taux de change constants.

Le chiffre d'affaires atteint 1 645,1 M€, soit une progression de 1,7 M€ (+ 0,1 %)

L'analyse du chiffre d'affaires tient compte des éléments suivants :

- un effet périmètre de + 70,0 M€ correspondant à :
 - + 61,2 M€ de contribution incrémentale de la société américaine Termax consolidée depuis le 1^{er} novembre 2017 ;
 - + 10,3 M€ provenant de l'intégration au sein de LISI AUTOMOTIVE de la société américaine Hi-Vol à compter du 1^{er} novembre 2018 ;
 - - 1,5 M€ reflétant la cession de la société Précimétal Fonderie de Précision (Belgique) le 2 février 2017 ;
- un effet de change défavorable de - 21,2 M€.

En conséquence, à taux de change et périmètre constants, le chiffre d'affaires baisse de - 47,1 M€ soit - 2,6 % par rapport à 2017.

Evolution du chiffre d'affaires publié par trimestre (en M€)

	T1		T2		T3		T4		Total	
	2017	2018	2017	2018	2017	2018	2017	2018	2017	2018
LISI AEROSPACE	277,5	235,6	258,3	230,1	222,6	221,4	242,4	246,9	1 000,9	934,0
LISI AUTOMOTIVE	128,9	153,9	123,7	152,1	116,2	131,1	137,3	144,0	506,0	581,1
LISI MEDICAL	37,9	30,2	35,6	33,6	31,1	34,0	32,5	32,9	137,0	130,7
LISI Consolidé	444,3	419,5	417,4	415,6	369,7	386,3	412,0	423,7	1 643,4	1 645,1

Analyse du quatrième trimestre

Comparé à la même période de l'exercice précédent, le chiffre d'affaires du quatrième trimestre 2018 décroît de - 2,3 % à taux de change et périmètre constants. Ce décrochage est imputable à la contraction brutale de l'activité dans la division LISI AUTOMOTIVE alors que la division LISI AEROSPACE a poursuivi son redressement et termine l'année au même niveau qu'en 2017. La consolidation de la société Hi-Vol à compter du 1^{er} novembre 2018 apporte un chiffre d'affaires supplémentaire de 10,3 M€.

L'effet de change est redevenu positif au quatrième trimestre à + 5,6 M€.

Analyse par division

Le chiffre d'affaires de la division LISI AEROSPACE atteint 934,0 M€ en 2018 (- 6,7 % par rapport à 2017). L'effet dollar reste défavorable sur l'exercice même s'il est redevenu positif au cours du second semestre. L'ensemble des activités de la division a connu une amélioration séquentielle de ses ventes avec un dernier trimestre en croissance de + 1,9 % par rapport à 2017. L'activité « Fixations » en Europe demeure pénalisée par les effets d'ajustements de la chaîne d'approvisionnement de son principal client avionneur européen mais semble avoir atteint un point bas au cours du second semestre. L'activité « Fixations » aux Etats-Unis a connu un net rebond au cours de l'exercice (T4 : + 16,0 %) soutenu par les gains de parts de marché engrangés ces dernières années chez Boeing et par la reprise de la croissance dans l'aviation d'affaires, l'aviation régionale, les hélicoptères et la défense. L'activité « Composants de Structure » continue à afficher une bonne dynamique sur l'ensemble de l'exercice (T4 : + 6,2 %), grâce, notamment, à la poursuite de la montée en cadence des nouveaux programmes, dont celle du moteur LEAP. A taux de change et périmètre constants, la

division LISI AEROSPACE affiche un dernier trimestre au même niveau que celui de 2017, ce qui permet de démarrer 2019 sur une meilleure tendance que celle de 2018.

Le chiffre d'affaires de la division LISI AUTOMOTIVE a progressé de + 14,8 % pour s'établir à 581,1 M€. Cette croissance est le résultat de la poursuite du développement à l'international de la division (Termax consolidé depuis le 1^{er} novembre 2017 et Hi-Vol à compter du 1^{er} novembre 2018) et de la forte montée en cadence des nouveaux produits des segments « Solutions Clippées » et des « Composants Mécaniques de Sécurité ». Cette bonne performance a toutefois été pénalisée par l'entrée en vigueur à partir du 1^{er} septembre d'une nouvelle procédure d'homologation des véhicules (Worldwide harmonized Light vehicles Test Procedures - WLTP-Euro 6) plus exigeante sur les rejets polluants. Plusieurs constructeurs ont ainsi dû stopper ou retarder la vente de certains modèles ne répondant plus aux normes, le temps d'adapter leurs motorisations. La baisse du marché chinois au second semestre a également pesé sur les ventes de la division. A taux de change et périmètre constants, le chiffre d'affaires est en croissance de + 0,9 %, traduisant de nouveaux gains de parts de marché dans un environnement où la production mondiale des principaux clients de LISI AUTOMOTIVE est inférieure de - 2,6 % à celle de l'exercice précédent. Toutefois, cette légère progression du chiffre d'affaires est la résultante de deux semestres caractérisés par une extrême volatilité : un premier semestre très actif à + 6,8 % ayant entraîné le recours aux heures supplémentaires et aux intérimaires et un second semestre avec un fort ralentissement de l'activité (- 4,9 %), encore plus prononcé au quatrième trimestre (- 6,8 %).

La division LISI MEDICAL a bénéficié de la montée en cadence progressive des nouveaux produits gagnés dans le domaine de la chirurgie mini-invasive et de l'orthopédie. Même si la division est en croissance entre le premier et le second semestre, le chiffre d'affaires de l'année reste malgré tout en retrait de - 4,6 % pénalisé par des reports de commandes de son principal client en fin d'exercice.

Le résultat opérationnel courant recule de près de 21 %

Les mesures d'ajustements visant à adapter la structure de coûts aux fortes variations d'activité n'ont commencé à produire leurs effets qu'en fin d'exercice, d'abord dans l'activité « Fixations Europe » de la division aéronautique puis dans la division automobile.

L'excédent brut d'exploitation (EBITDA) recule ainsi de 12,0 % à 225,4 M€ (soit 13,7 % du chiffre d'affaires), ce qui s'explique par :

- le décalage entre l'augmentation de la masse salariale en année pleine et les mesures d'ajustement prises en fin d'année face aux baisses d'activité dans les « Fixations Europe » dans l'aéronautique et de façon encore plus marquée dans la division automobile. Le ratio de masse salariale sur chiffre d'affaires augmente de 1,2 point ;
- la hausse du coût des matières premières dans la division automobile qui pèse pour 3,5 M€.

Les amortissements augmentent de 8,9 M€ sous l'effet des importants investissements réalisés ces dernières années. Les reprises de provisions effectuées pour contrebalancer des charges d'exploitation sont en hausse de 3,8 M€.

Le résultat opérationnel courant (EBIT) baisse de 35,8 M€ (- 20,9 %) et atteint 135,6 M€. A 8,2 %, la marge opérationnelle est en recul de 2,2 points.

L'impact fortement positif du résultat financier (+ 5,3 M€) à comparer à 2017 (- 21,6 M€) s'explique par les principaux éléments suivants :

- la réévaluation des dettes et créances principalement libellées en dollars américains (+ 12,7 M€ contre - 32,4 M€ en 2017),
- l'impact négatif de la juste valeur des instruments de couvertures concernant les devises (- 4,1 M€ contre + 13,9 M€ en 2017),
- les frais financiers, correspondant au coût de la dette nette à long terme, se sont élevés à - 5,9 M€ (stables par rapport à 2017), soit un taux fixe moyen de 2,00 %. Les gains réalisés sur les placements de la trésorerie courante s'élèvent à + 3,2 M€ contre + 2,8 M€ en 2017). Les frais financiers nets rapportés à l'endettement financier net représentent donc moins de 1 %.

Les charges non courantes pèsent sur le résultat net pour - 10,3 M€ (- 3,7 M€ en 2017) et concernent principalement des prises de positions prudentes sur des baisses de valeurs d'utilité de certains actifs.

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 25,9 % en baisse par rapport à 2017 (26,8 %).

A 92,1 M€, le résultat net est inférieur à celui de 2017 (108,0 M€), soit - 14,7 %.

Par action, il s'élève à 1,73 € (2,04 € en 2017).

Compte tenu de ces résultats, le Conseil d'Administration proposera à l'approbation de l'Assemblée Générale Mixte des actionnaires de fixer le dividende à 0,44 euro par action au titre de l'exercice 2018.

Le Free Cash Flow est nettement positif à 57,3 M€, supérieur à celui de 2017 (46,3 M€).

La capacité d'autofinancement atteint 194,9 M€ (- 8,9 M€, soit 11,8 % du chiffre d'affaires consolidé), à comparer à 203,8 M€ en 2017. Dans le contexte de baisse d'activité, le Groupe a su adapter ses dépenses d'investissements sans compromettre la poursuite des initiatives techniques différenciantes lancées depuis plusieurs années dans l'ensemble des divisions ainsi que ses projets d'innovations, porteurs de croissance pour le futur. Le ratio d'investissement représente ainsi 8,0 % du chiffre d'affaires à 131,3 M€, légèrement en retrait par rapport au niveau élevé de 2017 (8,5 % ; soit 140,1 M€).

La baisse brutale d'activité subie dans la division automobile et les mises en stocks indispensables dans le cadre de la montée en cadence des nouveaux programmes dans les « Composants de Structure » dans la division aéronautique ont engendré une hausse des stocks à 83 jours de chiffre d'affaires (+ 4 jours par rapport à 2017). Retraînée de l'intégration de la société Hi-Vol, la hausse a été limitée à 5,7 M€.

Les autres BFR augmentent suite à l'entrée de la société américaine Hi-Vol dans le périmètre de consolidation. Le ratio est également fortement affecté par la baisse d'activité de la division automobile et augmente de 3 jours à 77 jours de chiffre d'affaires. Le décalage des versements d'impôts a eu un effet favorable de + 16,1 M€.

La rigueur de gestion, a permis au Groupe de dégager un Free Cash Flow positif de 57,3 M€ (46,3 M€ en 2017), conforme aux objectifs affichés.

La structure financière reste saine

L'augmentation de l'endettement financier net, qui comprend 100 % de l'acquisition de Hi-Vol (43,4 M€), a été limitée à 39,1 M€ pour s'établir à 339,3 M€ au 31 décembre 2018. Il représente 36,0 % des fonds propres (33,4 % en 2017) et 1,5 x EBITDA (1,2 x en 2017).

En revanche, le retour sur capitaux employés (ROCE) perd plus de 4 points à 10,6 % essentiellement du fait de la baisse du résultat opérationnel courant (- 2,8 points) et, dans une moindre mesure, de l'intégration de la société Hi-Vol sur la fin de l'exercice (- 0,3 point).

LISI AEROSPACE

- Recul de - 6,7 % du chiffre d'affaires par rapport à 2017 avec un fort changement de mix ;
- Un quatrième trimestre 2018 supérieur à celui de 2017 en forte correction en Europe ;
- Tendances constatées sur la fin de période : reprise de la demande confirmée dans le marché des hélicoptères et des avions d'affaires et régionaux, net rebond aux Etats-Unis ;
- Tensions sur la marge en Europe pénalisée par un effet volume en baisse et un effet mix défavorable sur l'ensemble de l'exercice, compensé en partie par l'ajustement des coûts de production en fin de période ;
- Free Cash Flow toujours nettement positif ;
- Acquisition de 100 % des parts de LISI AEROSPACE Additive Manufacturing.

	2018	2017	Variation
Chiffre d'affaires (M€)	934,0	1 000,9	- 4,6 % <i>À périmètre et taux de change constants</i>
Résultat opérationnel courant	96,8	128,1	- 24,4 %
<i>En % du chiffre d'affaires</i>	10,4 %	12,8 %	- 2,4 pts
Free Cash Flow (M€)	29,6	61,6	- 32,0 M€
<i>En % du chiffre d'affaires</i>	3,2 %	6,2 %	- 3,0 pts

LISI AUTOMOTIVE

- Progression du chiffre d'affaires de près de 15 % à 581,1 M€, soutenue par les acquisitions de Termax en 2017 et de Hi-Vol en 2018 aux Etats-Unis ;
- Gains de parts de marché dans les « Solutions Clippées » et les « Composants Mécaniques de Sécurité », accélération de la croissance à l'international ;
- Marge opérationnelle affectée par la contraction brutale de l'activité au second semestre avec l'entrée en vigueur le 1^{er} septembre d'une nouvelle procédure d'homologation des véhicules (Worldwide harmonized Light vehicles Test Procedures - WLTP -) ; effet négatif des hausses des coûts des matières premières ;
- Free Cash Flow* annuel toujours positif ;
- Cession de la société Beteo (spécialisée dans le traitement de surface - Allemagne) le 31 décembre 2018 (C.A. : 6,9 M€ en 2018).

	2018	2017	Variation
Chiffre d'affaires (M€)	581,1	506,0	+ 0,9 % <i>À périmètre et taux de change constants</i>
Résultat opérationnel courant	34,0	33,3	+ 2,2 %
<i>En % du chiffre d'affaires</i>	5,9 %	6,6 %	- 0,7 pt
Free Cash Flow (M€)	4,1	13,1	- 9,0 M€
<i>En % du chiffre d'affaires</i>	0,7 %	2,6 %	- 1,9 pt

LISI MEDICAL

- Chiffre d'affaires en retrait de - 4,6 % par rapport à 2017 ;
- Nombreux développements de produits qui pénalisent l'activité et la rentabilité ;

	2018	2017	Variation
Chiffre d'affaires (M€)	130,7	137,0	- 2,9 % <i>À périmètre et taux de change constants</i>
Résultat opérationnel courant	5,6	9,8	- 42,6 %
<i>En % du chiffre d'affaires</i>	4,3 %	7,1 %	- 2,8 pts
Free Cash Flow (M€)	- 0,7	6,7	- 7,4 M€
<i>En % du chiffre d'affaires</i>	- 0,5 %	4,9 %	- 5,4 pts

PERSPECTIVES

Dans la division aéronautique, les orientations de marché sont plutôt positives aux Etats-Unis sur l'ensemble des segments sur lesquels opère la division. Boeing bénéficiera du lancement du 777-X pour lequel LISI AEROSPACE a développé de nombreux produits (fixations pour la voilure composite et notamment des technologies permettant de résister au foudroiement, aux systèmes de fixations temporaires et permanentes les plus avancés).

En Europe, la division n'anticipe pas de reprise significative, le rythme de production de l'A350 étant stabilisé à un niveau en-dessous des cadences prévues. Le niveau de coûts étant ajusté, la contribution de cette activité devrait s'améliorer sur l'ensemble de l'exercice à venir.

Le niveau d'activité dans les « Composants de Structure » devrait rester soutenu grâce à la poursuite de la montée en cadence du moteur LEAP et à l'ensemble du secteur des moteurs.

La division automobile prévoit une stabilité de la demande par rapport au dernier trimestre de 2018. Le marché chinois devrait demeurer atone dans un contexte global où les changements de mix produits continuent à évoluer. LISI AUTOMOTIVE poursuivra les développements de pièces à forte valeur ajoutée. En revanche, sur le front des matières premières, la situation apparaît plus stable qu'en 2018. La division est pleinement engagée dans l'ajustement de ses capacités et de ses coûts au niveau actuel de la demande et dans l'intensification des synergies commerciales et techniques avec les sociétés américaines Termax et Hi-Vol.

La division médicale devra relever les défis techniques liés aux lancements de nombreux produits complexes. Le renouvellement du contrat avec le client historique Stryker pour le site de LISI MEDICAL Orthopaedics concentre les efforts de l'équipe dirigeante de LISI MEDICAL sur le premier semestre de 2019.

Le début de l'exercice 2019 s'annonce encourageant, pour la division aéronautique, dans la lignée du quatrième trimestre 2018. La visibilité reste toutefois limitée en particulier dans l'automobile sur le second semestre. Faisant l'hypothèse d'une stabilité de ses principaux marchés, le Groupe se donne pour objectifs en 2019 de revenir à une croissance organique positive, de dépasser ses performances financières de 2018 grâce aux mesures de gestion déjà prises et de dégager un Free Cash Flow largement positif.

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

Information financière du 1^{er} trimestre 2018 : 26 avril 2019

Assemblée Générale Mixte des actionnaires : 25 avril 2019

Résultats du 1^{er} semestre 2019 : 24 juillet 2019

Information financière du 3^{ème} trimestre 2019 : 23 octobre 2019

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

(en milliers d'euros)	31/12/2018	31/12/2017
ACTIFS NON COURANTS		
Goodwill	347 787	321 377
Autres actifs incorporels	26 975	30 177
Actifs corporels	676 657	619 593
Actifs financiers non courants	8 923	9 982
Impôts différés actifs	11 894	8 568
Autres actifs non courants	480	429
Total des actifs non courants	1 072 716	990 126
ACTIFS COURANTS		
Stocks	351 009	337 099
Impôts - Créances sur l'état	22 032	41 269
Clients et autres débiteurs	263 141	261 249
Trésorerie et équivalents trésorerie	156 879	197 576
Total des actifs courants	793 061	837 193
TOTAL ACTIF	1 865 775	1 827 319

CAPITAUX PROPRES ET PASSIF

(en milliers d'euros)	31/12/2018	31/12/2017
CAPITAUX PROPRES		
Capital social	21 646	21 610
Primes	75 329	72 584
Actions propres	(15 175)	(14 720)
Réserves consolidées	757 720	688 882
Réserves de conversion	12 339	8 419
Autres produits et charges enregistrés directement en capitaux propres	(6 918)	5 261
Résultat de la période	92 069	107 965
Total capitaux propres - part du groupe	937 010	890 001
Intérêts minoritaires	6 625	7 664
Total capitaux propres	943 634	897 665
PASSIFS NON COURANTS		
Provisions non courantes	65 475	64 995
Dettes financières non courantes	337 354	317 757
Autres passifs non courants	8 452	11 605
Impôts différés passifs	37 745	40 747
Total des passifs non courants	449 025	435 104
PASSIFS COURANTS		
Provisions courantes	13 404	15 156
Dettes financières courantes ¹	158 831	179 973
Fournisseurs et autres créditeurs	298 469	297 109
Impôt à payer	2 411	2 312
Total des passifs courants	473 116	494 550
TOTAL CAPITAUX PROPRES ET PASSIF	1 865 775	1 827 319

¹ Dont concours bancaires courants

20 480

16 441

Compte de résultat consolidé du Groupe

<i>(en milliers d'euros)</i>	31/12/2018	31/12/2017
Chiffre d'affaires	1 645 095	1 643 356
Variation stocks produits finis et en-cours	9 251	(884)
Total production	1 654 346	1 642 472
Autres produits (a)	39 641	26 661
Total produits opérationnels	1 693 987	1 669 133
Consommations	(464 424)	(443 119)
Autres achats et charges externes	(352 485)	(338 332)
Impôts et taxes	(11 615)	(12 171)
Charges de personnel (y compris intérimaires)	(640 048)	(619 333)
Excédent Brut d'Exploitation courant (EBITDA)	225 416	256 178
Amortissements	(99 025)	(90 132)
Dotations nettes aux provisions	9 166	5 352
Résultat Opérationnel courant (EBIT)	135 558	171 398
Charges opérationnelles non récurrentes	(13 693)	(7 329)
Produits opérationnels non récurrents	3 427	3 649
Résultat opérationnel	125 290	167 718
Produits de trésorerie et charges de financement	(2 503)	(2 421)
<i>Produits de trésorerie</i>	3 462	3 445
<i>Charges de financement</i>	(5 965)	(5 866)
Autres produits et charges financiers	7 847	(19 166)
<i>Autres produits financiers</i>	42 635	60 852
<i>Autres charges financières</i>	(34 788)	(80 018)
Impôts (dont CVAE)	(33 839)	(39 182)
Quote part de résultat des sociétés mises en équivalence	0	0
Résultat de la période	96 794	106 951
Attribuable aux Porteurs de capitaux propres de la société	92 069	107 965
Intérêts ne donnant pas le contrôle	4 725	(1 014)
Résultat par action (en €)	1,73	2,04
Résultat dilué par action (en €)	1,72	2,02

Tableau des flux de trésorerie consolidés du Groupe LISI

<i>(en milliers d'euros)</i>	31/12/2018	31/12/2017
Activités opérationnelles		
Résultat net	96 794	106 951
Elimination des charges nettes sans effet sur la trésorerie :		
- Amortissements et provisions	98 634	89 819
- Variation des impôts différés	2 333	10 335
- Résultats sur cession, provisions passif et autres	1 393	(1 932)
Marge brute d'autofinancement	199 154	205 173
Variation nette des provisions sur créances et sur stocks	(4 303)	(1 335)
Capacité d'autofinancement	194 853	203 838
Elimination de la charge (produit) d'impôt exigible	31 506	28 847
Elimination du coût de l'endettement financier net	5 767	5 686
Incidence de la variation des stocks sur la trésorerie	(5 744)	67
Incidence de la variation des décalages de trésorerie des débiteurs et créanciers d'exploitation	(16 645)	17 973
Flux nets de trésorerie liés aux activités opérationnelles avant impôt	209 735	256 411
Impôts payés	(15 434)	(64 298)
Flux nets de trésorerie liés aux activités opérationnelles (A)	194 302	192 113
Activités d'investissement		
Acquisition de sociétés consolidées	(702)	(51 014)
Trésorerie acquise	(43 384)	2 409
Acquisition d'immobilisations corporelles et incorporelles	(134 103)	(141 694)
Acquisition d'actifs financiers		
Variation des prêts et avances consentis	(267)	(722)
Subventions d'investissement reçues		
Dividendes reçus		
Total Flux d'investissement	(178 455)	(191 021)
Trésorerie cédée	(267)	(5 701)
Cession de sociétés consolidées	3 191	13 060
Cession d'immobilisations corporelles et incorporelles	2 822	1 548
Cession d'actifs financiers		
Total Flux de désinvestissement	5 746	8 907
Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement (B)	(172 710)	(182 114)
Activités de financement		
Augmentation de capital	3 167	1 920
Cession (acquisition) nette d'actions propres		
Dividendes versés aux actionnaires du groupe	(25 499)	(23 873)
Dividendes versés aux minoritaires des sociétés intégrées	(1 879)	
Total Flux d'opérations sur capitaux propres	(24 211)	(21 954)
Emission d'emprunts long terme	30 653	50 913
Emission d'emprunts court terme	102 739	126 640
Remboursement d'emprunts long terme	(6 783)	1 372
Remboursement d'emprunts court terme	(161 420)	(102 807)
Intérêts financiers nets versés	(5 766)	(5 680)
Total Flux d'opérations sur emprunts et autres passifs financiers	(40 576)	70 439
Flux de trésorerie liés aux activités de financement (C)	(64 789)	48 485
Incidence des variations de taux de change (D)	(1 149)	(2 976)
Incidence du retraitement des actions auto-détenues et divers (D) *	(390)	(110)
Variation de trésorerie (A+B+C+D)	(44 736)	55 398
Trésorerie au 1er janvier (E)	181 135	125 736
Trésorerie fin de période (A+B+C+D+E)	136 400	181 134
Trésorerie et équivalents de trésorerie	156 879	197 575
Concours bancaires courants	(20 479)	(16 440)
Trésorerie à la clôture	136 400	181 135

Variation des capitaux propres consolidés du Groupe LISI

<i>(en milliers d'euros)</i>	Capital social	Primes liées au capital	Actions propres	Réserves consolidées	Réserves de conversion	Autres produits et charges enregistrés directement en capitaux propres	Résultat de l'exercice, part du groupe	Capitaux propres, part du groupe	Intérêts minoritaires	Total capitaux propres
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)						369		369		369
Affectation résultat N-1				107 008			(107 008)	0		0
Variations de périmètre				(57 244)				(57 244)	0	(57 244)
Dividendes distribués				(23 872)				(23 872)	0	(23 872)
Reclassement								0		0
Retraitement des instruments financiers (f)						18 188		18 188	86	18 274
Divers (e)				1 540				1 540	1 556	3 096
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
<i>dont total des produits et charges comptabilisés au titre de la période (a) + (b) + (c) + (d) + (e) + (f)</i>					(19 324)	18 713	107 965	107 355	(855)	106 500
Capitaux propres au 1er Janvier 2018	21 610	72 584	(14 720)	688 882	8 419	5 261	107 965	890 001	7 664	897 665
Résultat de l'exercice N (a)							92 069	92 069	4 725	96 794
Ecart de conversion (b)					3 920			3 920	(126)	3 794
Paiements en actions (c)				614				614		614
Augmentation de capital	36	2 745						2 781	470	3 251
Retraitement des actions propres (d)			(455)			(300)		(755)		(755)
Retraitement IAS19 (g)						(3 079)		(3 079)		(3 079)
Affectation résultat N-1				107 965			(107 965)	0		0
Variations de périmètre				(14 324)				(14 324)	(2 527)	(16 851)
Dividendes distribués				(25 499)				(25 499)	(1 879)	(27 378)
Reclassement								0		0
Retraitement des instruments financiers (f)						(8 800)		(8 800)	(5)	(8 805)
Divers (e)				81				81	(1 698)	(1 617)
Capitaux propres au 31 mai 2018	21 646	75 329	(15 175)	757 720	12 339	(6 918)	92 069	937 010	6 625	943 634
<i>dont total des produits et charges comptabilisés au titre de la période (a) + (b) + (c) + (d) + (e) + (f) + (g)</i>					3 920	(12 179)	92 069	83 810	4 594	88 404